

# 华泰紫金优债精选集合资产管理计划 2019 年第 4 季度报告

产品管理人:华泰证券(上海)资产管理有限公司

产品托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2020 年 1 月 21 日

## § 1 重要提示

本报告依据相关法律法规、中国证监会相关规定制定。

中国证监会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

## § 2 产品概况

### 2.1 基本信息

产品简称	华泰紫金优债精选
产品类型	债券型
资管新规分类	固定收益类
产品合同生效日	2009年5月12日
成立规模	1,614,514,980.25
存续期	无固定存续期
产品管理人	华泰证券（上海）资产管理有限公司
产品托管人	中国银行股份有限公司

## § 3 主要财务指标和产品净值表现

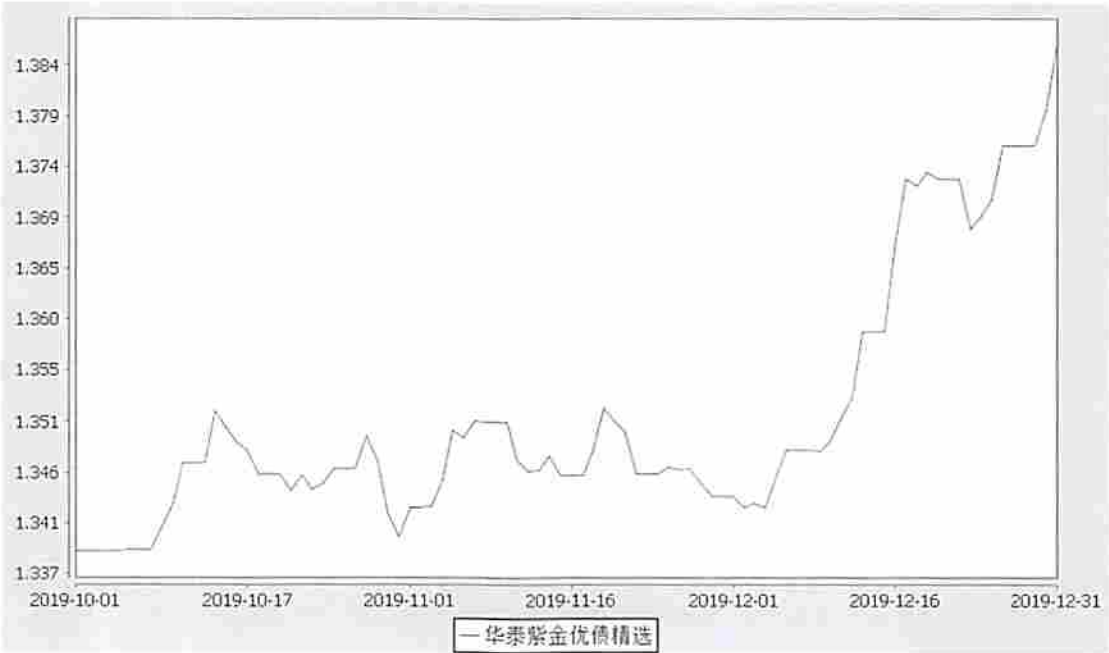
### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期
	(2019年10月01日 - 2019年12月31日)
1. 本期已实现收益	168,095.55

2. 本期利润	816, 131. 59
3. 单位资产净值	1. 0562
4. 期末资产总值	20, 369, 476. 36
5. 期末资产净值	18, 286, 088. 67
6. 本期产品份额净值增长率	4. 58%

### 3.2 本期累计单位净值走势图



## § 4 管理人报告

### 4.1 产品经理（或产品经理小组）简介

姓名	职务	任本产品的产品经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李云增	投资经理	2019-09-19	-	10	厦门大学经济学硕士、理学学士，多年证券从业经历。2011 年加入华泰证券，具备丰富的产品研发和投研经验。

## 4.2 合规风险控制报告

### 4.2.1 运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

### 4.2.2 风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规风控部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过相关投资部门内控和合规风控部外部监控来进行。合规风控部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；本集合计划管理人通过投资交易制度、评审及交易系统设置进行事前、事中控制，并定期进行事后核查，对可能存在异常的交易进行排查，报告期末未发现存在内幕交易、利益输送、操纵市场的情形；本集合计划持有的证券，存在被动超标情况，均已按法规和合同的要求调整，符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 4.3 报告期内投资策略和运作分析

11月工业增加值超预期上行。11月规模以上工业增加值同比增长6.2%，前值4.7%，是今年仅次于3月、6月的第三高增速，高于市场预期的5.2%。工业增加值超预期反弹背后，既有需求回暖、低库存状态下补库因素的作用，也有基数效应、国庆假期生产错位、暖冬因素等的影响。由于影响因素过多，经济企稳一说是否可持续还有待观察。

固定资产投资方面，2019年1-11月固定资产投资累计同比增长5.20%，增速与1-10月持平。具体地，11月，地产投资延续转弱态势，制造业和基建（不含电力热力水）投资继续偏弱，累计增速分别为10.20%、2.50%、4.0%。

制造业投资仍在底部徘徊。1~11月制造业投资累计同比收于2.5%，增速回落0.1个百分点，单月同比1.6%，回落1.7个百分点。制造业投资增速仍在底部徘徊，乏力现状未改。一方面，制造业企业盈利增速下滑未见好转，PPI持续低迷，制约制造业资本开支的能力和意愿；此外，虽然高技术制造业投1-11月累计同比14.8%，提速0.3个百分点，保持较快增速，但其规模在制造业中的占比仍然较小。

竣工项目结转支撑地产增速，但土地购置、新开工、施工均转冷。1-11月房地产开发投资累计同比10.2%，回落0.1个百分点。单月同比8.4%，回落0.4个百分点。今年7月以来，房企融资受到制约，致使前端拿地、开工进入回落趋势——土地购置面积增速由12.8%突降



至-0.8%，土地市场突然转冷，溢价率低迷；开工端如期减速，住宅新开工面积同比由前值23.2%大幅下滑至2.9%；新开工的大幅下滑也导致施工面积的超预期滑坡，房屋施工面积同比从前值20.2%变为-2.6%。但大量项目在年底前需要交房，拉高竣工结转速度。竣工累计增速走高1个百分点，为连续第5个月提速，支撑了建安投资的韧性。

受去年高基数影响，铁路投资大幅下滑，拖累基建投资表现。1-11月基建（不含电力）投资累计同比4.0%，回落0.2个百分点；单月同比2.3%，回升0.3个百分点。去年四季度，提出加强基建的逆周期调节力度，而铁路为中央主导，投资落地更快，拉高了今年的基数，导致今年1-11月铁路投资增速大幅回落4.3个百分点至1.6%，拖累了整体基建（不含电力）表现。但若将水利环保纳入口径，1-11月基建增速收于3.47%，较1-10月上升0.21个百分点，稳中有升。基建投资的两大主体分项——水利环保和交运继续呈现此起彼伏的特征，表明整体资金和项目约束仍在，所以整体而言今年的基建景气上升缓慢。

购物节刺激需求释放，叠加CPI价格因素抬升，名义社零回升超预期。11月社会消费品零售总额名义值同比8%，回升0.8个百分点，高于市场预期的7.8%。其中，汽车销售同比降幅收窄1.5个百分点至-1.8%，扣除汽车销售以外的其他社零表现亮眼，同比增长9.1%，较上个月回升了0.8个百分点。一方面，“双十一”购物节刺激需求提前释放，另一方面，11月CPI为4.5%，继续走高，也对名义社零增速起到抬升。

多因素影响，出口跌幅扩大，进口增速有所上行。以美元计价，11月出口同比增速为-1.1%，前值-0.9%，而预期为回升0.6%；进口同比增速为0.3%，前值-6.4%，预期-1.7%。以人民币计价，10月出口同比增速为1.3%，前值2.1%；进口同比增速为2.5%，前值3.5%。出口跌幅扩大一方面收到人民币汇率影响，11月美元对人民币中间价均值收于7.02，低于10月的7.07，人民币升值抑制部分出口需求；另一方面，去年11月抢出口现象抬高对比基数；此外，主要经济体经济下行趋势未改对出口形成一定拖累。进口方面，同样地，人民币升值因素部分刺激进口需求；另一方面，去年贸易摩擦拉低对比基数；再者，11月我国PMI中的进口以及新订单分项指标均有所回升。2019年12月15日是美方原定“对中方2500亿商品上调关税至30%，并对1800亿商品新加征关税”的时点，北京时间12月13日晚间，中美第一阶段经贸协议文本宣布达成一致。第一阶段协议的达成赶在12月15日之前宣布，有效遏制了中美贸易摩擦的进一步扩大。但部分问题，例如知识产权保护、技术转让、农产品购买数量及方式等都尚未明确，且最新一期的关税排除清单发现美国贸易政策又有边际收紧的迹象。因此，中美贸易问题反复，将仍是未来几年的主旋律。

CPI食品分项涨幅继续超预期，非食品分项环比弱于季节性，PPI跌幅小幅收窄。11月CPI同比增长4.5%，走高0.7个百分点，环比0.4%，环比涨幅回落但仍高于季节性。其中，食品分项同比19.1%，环比1.8%。食品分项中，猪肉的带动作用仍然十分明显，一方面猪肉环比权重提升，月均值略走高；另一方面，替代效应下，牛羊肉价格继续持续上涨；此外，随着冬季储运和生产成本的增加，相比于去年，涨价更早，幅度更大。非食品项，11月同比增长1%，环比持平，非食品分项环比表现均弱于历史季节性，体现猪肉涨价的挤出效应。11月PPI同比-1.4%，回升0.2个百分点，环比-0.1%，跌幅较10月有所收窄，主要受基数降低以及油价转涨影响。13日，美伊发生军事冲突，原油价格出现明显上涨，引发向国内价格传导的担忧，后续局势发展需持续关注。

社融数据回暖，可持续性有待观察。11月新增人民币贷款13900亿元，前值6613亿元，信贷整体改善，企业贷款及居民中长贷贡献较大。社会融资规模17500亿元，前值6189亿元，略超市场预期，主要系信贷和非标融资回升支撑。M2同比8.2%，M1同比3.5%。社融数据略超市场预期，一方面反映了央行逆周期调节效果，另外从本月PMI景气度回升，PPI价格降幅收窄的情况来看，社会融资需求好转，后续可持续性仍有待观察。

逆回购操作呵护跨年前后流动性，降准进一步指向央行宽松态度。四季度末银行将面临MPA

考核压力，加上跨季资金需要，年末资金缺口较大。但中央政治局会议强调 2020 年维持“六稳”，在此基调下，央行开展大额 14 天逆回购，并决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司），呵护跨年前后流动性。银行间资金面总体宽松，回购利率相比于往年明显下行。

12 月，美债收益率震荡上行。12 月议息会议点阵图显示 2020 年美联储会按兵不动。11 月底，美国“涉港法案”增加贸易谈判不确定性，从外，制造业 PMI 数据重新下行，致使美债做多情绪升温，收益率略微下行。步入 12 月，美国经济显示边际好转迹象，叠加中美贸易第一阶段协议达成，避险情绪下挫，美债走出震荡上行行情；消费方面，受中美达成“第一阶段协议”影响，美国消费者信心继续显著回升，就业市场表现强劲，短期内美国消费可能仍然能够维持相对较高增速；投资方面，投资者信心指数连续两个月回升，但制造业投资景气度依旧较弱，房地产市场表现强劲，将带动私人投资中的住宅分项回升，美国投资在四季度初有所改善；出口方面，在“第一阶段协议”执行后，我国加大对美进口，美国出口或出现改善。

基于上述环境，操作层面，认为就此判断基本面已经企稳还为时尚早，还需要更多数据才能进行清晰研判，而货币政策维稳态度明显，银行间流动性宽松，在此背景下，认为债市具备流动性支撑。此外，定开型摊余成本法债基构成年底较为强势的配置力量。策略上，采用信用甄选策略，挖掘套息空间。操作上，对持仓个券资质进行了梳理，兑现了部分持仓债券收益，在控制久期的基础上，甄选挖掘性价比较高资产，以票息配置为主；精选到期压力和债务压力较小区域的城投债，产业债关注一二线布局为主的地产龙头企业。把握转债交易机会，增厚组合收益。

截止 2019 年 12 月 31 日，优债精选产品净值为 0.18 亿元，组合杠杆率 113%，2019 年以来，产品实现市价法收益率 14.85%。

#### 4.4 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望明年一季度，经济已呈现短期企稳的迹象，工业增加值超预期回升，投资与消费增速均止跌回稳，进口由降转升，显示内需有所好转。PPI 跌幅开始收窄，12 月制造业 PMI 好于预期，工业景气度回升。货币政策与财政政策持续发力，支持“稳增长”措施逐步落地。LPR 利率下行，央行全面降准，社会融资总量保持稳健。但就此判断基本面已经企稳还为时尚早，还需要更多数据才能进行清晰研判。房地产投资方面，土地购置面积的连续下行和土地购置费增速的持续回落对房地产开发投资构成持续下行压力。与此同时，施工面积稳定增长，建安投资仍有一定支撑。制造业投资方面，11 月工业企业利润降幅有所收窄，或有利于制造业投资信心修复，PMI 中新订单指数微降而生产量指数上行，表明制造业增长动能可能大致持稳，贸易摩擦第一阶段协议达成，或进一步增强投资者信心。基建方面，前期专项债发行及专项债新规对基建投资的拉动作用逐渐显现，加之年末财政支出力度加大，基建项目信贷融资改善，基建投资有望企稳，但回升时点还有待观察。进出口方面，中美贸易局势缓和，对美出口有望改善，但也需要注意到 12 月，美、欧、日 PMI 均出现回落，显示全球经济复苏之路仍不平坦。消费方面，房地产后周期消费品仍是后续消费回暖主线。猪价持续上涨推升食品通胀预期，鲜菜价格上涨早于往年发动需引起注意，而 PPI 有触底反弹可能。此外，美伊发生军事冲突，原油价格出现明显上涨，引发向国内价格传导的担忧。明年通胀走势需要高度关注。货币政策方面，2020 年央行工作会议提到，要“加强逆周期调节，保持流动性合理充裕”，同时“用好定向降准、再贷款再贴现、宏观审慎评估和征信管理等政策工具，切实推动改进小微企业融资”。降低融资成本仍是央行关注的重点，货币政策将继续维持流动性的合理充裕，但当前极低的货币市场利率可能并非央行合意的常态。跨年之后资金面的扰动因素可能开始增多。



基于上述研判，策略上，一季度经济基本面扰动因素增多，且地方债发行可能放量，利率债配置不会过于激进。信用债方面，认为短久期具有票息价值的债券仍是配置盘争夺重点，在严格筛选资质的基础上，继续精选到期压力和债务压力较小区域的城投债，此外，地产融资可能出现边际放松的迹象，甄选到期和回售压力不大、区域布局合理的地产龙头作配置持有。杠杆方面，判断资金面大幅收紧概率不大，但提防政策适时微调带来的波动，保持当前杠杆水平，继续关注资金面的边际变化。此外，继续关注转债机会，增厚组合收益。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末产品资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占产品总资产的比例（%）
1	银行存款、清算备付金、存出保证金、清算款合计	933,576.69	4.58
2	股票	198,242.00	0.97
3	债券及资产支持证券	18,524,213.77	90.94
4	证券投资基金	568,200.16	2.79
5	其他资产	145,243.74	0.72
6	合计	20,369,476.36	100.00

### 5.2 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	600741 SH	华域汽车	5,000.00	129,950.00	0.71
2	600487 SH	亨通光电	4,200.00	68,292.00	0.37

### 5.3 报告期末按债券品种分类的债券及资产证券化投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	国家债券投资	4,640.00	0.03
2	可转换债券投资	11,416,741.67	62.43
3	其他债券	6,071,258.00	33.20
4	企业债券投资	1,031,574.10	5.64

5	资产证券化	-	-
6	债券及资产证券化投资合计	18,524,213.77	101.30

#### 5.4 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名债券及资产证券化投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	108602 SZ	国开 1704	18,000.00	1,810,440.00	9.90
2	110059 SH	浦发转债	13,600.00	1,485,528.00	8.12
3	112301 SZ	15 中武债	13,600.00	1,332,800.00	7.29
4	132018 SH	G 三峡 EB1	10,000.00	1,112,700.00	6.08
5	128034 SZ	江银转债	9,190.00	1,034,279.36	5.66
6	113021 SH	中信转债	9,000.00	1,017,810.00	5.57
7	110057 SH	现代转债	8,000.00	886,000.00	4.85
8	127006 SZ	敖东转债	7,994.00	880,770.93	4.82
9	127013 SZ	创维转债	7,010.00	828,687.15	4.53
10	110051 SH	中天转债	7,000.00	778,120.00	4.26

#### 5.5 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	数量（份）	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	000119 OTC	广发聚鑫债券 C	403,551.25	568,200.16	3.11

#### 5.6 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名其他资产投资明细

序号	其他名称	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	应收利息	131,926.55	0.72
2	应收股利	13,317.19	0.07

## § 6 产品份额变动

单位：份



报告期期初产品份额总额	18,014,154.71
报告期期间产品总申购份额	51,550.21
减:报告期期间产品总赎回份额	752,914.05
报告期期末产品份额总额	17,312,790.87

## § 7 风险揭示

本产品在日常经营活动中面临所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的市场风险，包括利率风险、汇率风险和其他价格变动风险等：利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。本产品主要投资于交易所和银行间同业市场交易的固定收益品种，此外还持有银行存款及买入返售金融资产等利率敏感性资产，因此存在相应的利率风险。

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本产品的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险，但是受汇率波动影响，人民币价值会有一定波动，投资者实际收益可能因此受到影响。

债券价格波动风险是指在二级市场交易的债券价格受利率变动、市场资金面供给变动、投资者预期和风险偏好变动、债券发行主体特定风险等因素影响而发生不利变动的风险。

另外，本产品所持有的债券等金融工具的公允价值或未来现金流量也会因利率和外汇汇率以外的市场价格因素而发生波动，具有一定的风险。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、华泰紫金优债精选集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 2、华泰紫金优债精选集合资产管理计划托管协议
- 3、管理人业务资格批复、营业执照

### 8.2 存放地点与查阅方式

地址：南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼5层

网址：<http://htamc.htsc.com.cn>

电话：4008895597

EMAIL：[htam\\_report@htsc.com](mailto:htam_report@htsc.com)

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人华泰证券(上海)资产管理有限公司。

华泰证券（上海）资产管理有限公司

2020年1月21日

