

江海证券会宁鑫享集合资产管理 计划资产管理报告

2020 年第三季度报告

计划管理人：江海证券有限公司

计划托管人：中国银行股份有限公司大连市分行

报告期间：2020 年 07 月 01 日至 2020 年 09 月 30 日



重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》和《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下合称《资管细则》）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）及其他有关规定制作。

中国证券投资基金业协会 2019 年 11 月 18 日对本集合计划出具了备案确认函(SJG825) 但中国证券投资基金业协会对本集合计划做出的任何决定, 均不表明中国证券投资基金业协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。

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。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整。

本报告中书中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特别说明外, 均为人民币元。

一、集合计划简介

(一) 计划基本资料

1、计划名称:	江海证券会宁鑫享集合资产管理计划
2、计划简称:	江海会宁鑫享
3、计划交易代码:	JHHNXX
4、计划产品类型:	固定收益类集合资产管理计划
5、计划合同生效日:	2019 年 11 月 18 日
6、成立规模:	11,510,053.67 元
7、报告期末计划份额总额:	33,093,413.10 份
8、计划合同存续期:	120 个月

(二) 计划产品说明

1、投资目标:	依据丰富的投资经验及专业的研究能力, 严格控制业务风险, 追求稳定的收益。
2、投资策略:	策略上精选个券, 控制组合久期, 同时根据市场资金面和套现利差情况合理调节杠杆比例, 并充分运用各类工具进行套利、波段交易, 有效控制组合回撤, 增强组合收益。
3、风险收益特征:	中等风险 (R3)

(三) 计划管理人

1、名称:	江海证券有限公司
2、注册地址:	黑龙江哈尔滨市香坊区赣水路 56 号
3、办公地址:	黑龙江哈尔滨市松北区科技创新城创新三路 833 号
4、邮政编码:	150028
5、国际互联网址:	www.jhzq.com.cn

6、法定代表人:	赵洪波
7、联系人:	王莹
9、联系电话:	0451-82307908
10、传真:	0451-82302760

(四) 计划托管人

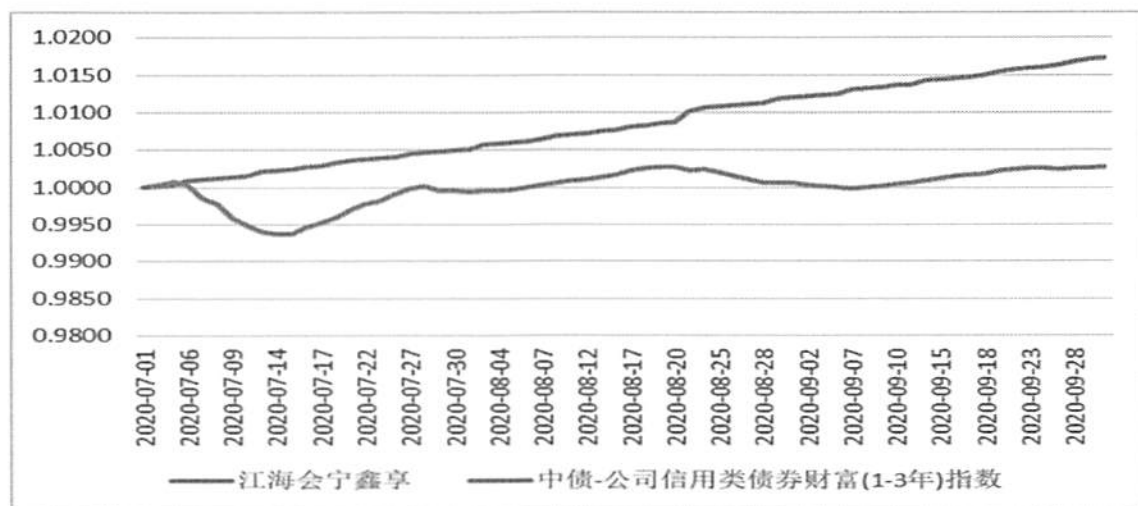
1、名称:	中国银行股份有限公司大连市分行
2、注册地址:	大连市中山区中山广场 9 号
3、办公地址:	大连市中山区中山广场 9 号
4、邮政编码:	116000
5、国际互联网址:	www.boc.cn
6、法定代表人:	黄建忠
7、联系电话:	0411-82585743
8、传真:	0411-82586666

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

1、本期利润(人民币元)	586,033.97
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(人民币元)	601,762.97
3、期末集合计划资产净值(人民币元)	33,093,413.1
4、期末集合计划单位资产净值(人民币元)	1.0256
5、期末集合计划累计单位资产净值(人民币元)	1.0593

(二) 本集合资产管理计划净值增长与中债-公司信用类债券财富(1-3年)指数的历史走势对比图



三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

崔虹女

上海财经大学数学学士，复旦大学金融学硕士，6 年相关从业经验，2017 年进入我司工作，先后任资产管理创新投资（上海）部投资经理，投资主办。2013 年-2016 年就职于农业银行。2016 年-2017 年就职于华创证券。

（二）报告期内集合计划业绩表现

截止至 2020 年 09 月 30 日，集合计划单位净值 1.0256 元，累计单位净值 1.0593 元。本季度产品净值上涨 1.81%，同期中债-公司信用类债券财富(1-3 年)指数上行 0.27%。

（三）投资经理工作报告



回顾三季度的债市行情，长端利率突破 3.00%之后基本维持在 3.00%-3.20%区间震荡。国开-国债利差走阔，熊市特征明显。收益率曲线也呈现出熊平特征，10 年-5 年利差在 9 月初一度回落至历史低位。

一、宏观经济方面，生产持续恢复，固定资产投资稳步提高，经济恢复平稳。

二季度 GDP 同比增速大幅回升转正至 3.2%，GDP 平减指数同比增速下滑转负至-0.1%，经济“量升价跌”，指向复苏格局。二季度以来，工业增速逐月回升，6 月份升至 4.8%。从中观看，6 月份 17 个主要行业增速涨跌互现，其中高技术制造业、装备制造业表现亮眼。二季度全国固定资产投资增速回升转正至 3.8%，其中 6 月份增速继续回升至 5.6%。三大类投资中，制造业投资当月增速降幅收窄至-3.5%，新旧口径下基建投资当月增速分别为 6.8%、8.4%，房地产投资当月增速稳定在 8.4%。二季度社消零售、限额以上零售增速-3.8%、-0.5%，回升但依然为负，指向消费仅是弱改善。分品类看，6 月份必需消费保持稳定，食品类、服装类零售增速微幅回升，日用品类零售增速小幅回落。6 月份全国地产销售面积、销售额增

速分别为 2.1%、9.0%，较 5 月份有所回落，但明显高于前 4 个月。预计在就业尚未出现明显改善的背景下，积极财政将加快落地，货币政策也不会收紧，而经济复苏的势头也有望延续。

7 月工业增速持平在 4.8%，指向工业生产平稳增长。7 月固定资产投资当月增速上行至 8.3%，特别是民间投资当月增速回升转正至 5.2%，投资的内生动力正在持续恢复。7 月三大类投资稳中趋升。其中制造业投资增速降幅继续收窄至-3.1%，但依然为负。基建投资增速保持平稳，估算新、旧口径下的基建投资当月增速分别为 7.9%、7.7%，较 6 月份一升一降，7 月地方政府专项债发行较少，但后续发行额提升仍将支撑下半年基建投资。7 月房地产投资当月增速续升至 11.6%，创 19 年 5 月以来新高。虽然 7 月份土地购置面积增速再度回落，但新开工面积增速继续回升并创下年内新高，意味着后续地产投资仍有支撑。7 月社消零售、限额以上零售增速分别升至-1.1%、2.2%，其中必需消费普遍转弱，但是可选消费中的汽车零售增速创 19 年 7 月以来新高，可谓一枝独秀。从中观高频数据来看，8 月经济开局良好，经济复苏仍在延续。7 月底政治局会议强调，要确保宏观政策落地见效、促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应，这意味着下半年财政投放仍待加码，信用扩张仍将延续。

8 月工业增加值当月同比增长 5.6%，累计同比增长 0.4%，实现转正。1-8 月，全国固定资产投资同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点，基建对国内投资的支撑作用明显。8 月房地产开发投资增长累计同比 4.6%，加快 1.2 个百分点。房销售市场依然活跃将带动地产投资仍维持较高增速水平，但新开工增速下滑、地产融资约束、调控政策趋紧使地产投资增速或难进一步提升。8 月社会消费品零售总额同比增长 0.5%，增速年内首次由负转正，商品零售中汽车零售额同比增长 11.8%，仍保持较高增速

二、金融数据方面，社融持续回升，信贷结构持续改善，政府债券融资为主要增量贡献分项。年内社融有望持续回升，支撑经济复苏。

6 月新增社融 3.43 万亿元，同比多增 8099 亿元。主要贡献来自：人民币贷款、未贴现银行承兑汇票和企业债券。6 月人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 1474 亿元。居民部门信贷改善，企业贷款增加约 9300 亿元，与去年同期大体持平。宽信用政策促进下，企业中长贷同比多增约 3600 亿元，而票据融资同比多减 3000 亿元，或与打击资金空转套利有关。6 月货币增速平稳，M1 同比从 6.8%略降至 6.5%、M2 同比稳定在 11.1%。6 月社融存量增速续升至 12.8%，创 18 年 5 月以来新高，疫情后货

币信贷高增，带动经济指标边际改善。而随着后续财政资金到位和投放、居民购房和消费恢复、前期高增的融资对经济的传导也将进一步显现，带动下半年经济明显回升。

7月新增社融 1.69 万亿元，同比多增 4068 亿元。7月人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。居民部门信贷继续改善，7月新增信贷 7578 亿元，同比多增近 2500 亿元，尤其是中长贷明显多增，反映地产销量改善。7月企业贷款增加 2645 亿元，同比少增 329 亿元，而中长贷仍是主要贡献，指向企业投资活动加快。7月反映企业活期存款的 M1 同比回升至 6.9%，企业流动性改善，而 M2 同比略降至 10.7%。7月社融存量增速稳中略升至 12.9%，创 18 年 3 月以来新高。

8月社融存量为 276.74 万亿元，同比增长 13.3%，增速比上月末高 0.4 个百分点，社会融资规模增量为 3.58 万亿元，同比增加 1.39 万亿元。表外融资中委托、信托压减幅度放缓，与民企最相关的未贴银票转向增长，体现实体经营活跃度提升。主要受特别国债发行完成后地方专项债融资加快影响，政府债券融资 1.38 万亿元，同比多增 8741 亿元

8月 M2 余额 213.68 万亿元，同比增长 10.4%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.2 个百分点。政府融资提升或是 M2 增速降低主要原因。

展望未来，随着政府债券发行的加速，以及私人部门融资需求的回升，预计社融增速将继续回升，进而支撑经济复苏。

三、具体行情来看，长端利率在上破 3%之后，由于经济持续修复和货币政策中性的预期已被市场消化，在无增量信息的情况下，整个三季度一直维持在 3%-3.2%震荡。

中国人民银行发布通知，7月1日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点。随后上证连续长阳，同时伴随快速放量一路突破至 3200 点以上。这段时间股债跷跷板效应明显，一方面是资金从债市有所抽离，其次 A 股过快上涨可能会加速货币政策回归正常化的速度。由于股债跷跷板效应和美股暴跌的拖累，A 股上冲 3458 点后连续两根大阴先回落到 3200 位置。同时十年国债短暂触及 3.10%位置后快回落反弹到 2.90%以下。8月伴随经济金融数据向好，A 股逐渐修复，长端利率再度回到 3.00%-3.10%位置。9月中下旬由于欧洲疫情反复，美股欧股暴跌。避险资产受到追逐，200006 也在 3.10%-3.15%附近长时间磨顶释放做多情绪，200006 下行至 3.08%。国庆假期前市场交投情绪较为清淡，盘面较弱导致长端利率继续阴跌。

展望下一季度，在近期人民币连续大幅升值背景下，央行再次把远期售汇保证金从 20%下调至 0。央行此举意在缓解近期人民币升值压力。在经济逐步恢复到正常阶

段，且社融拐点临近的时候，市场可能可以从短期经济恢复的预期差向中长期经济恢复的高度预期差切换。目前中期还是维持一个震荡的判断，目前收益率到了震荡区间上部。近期依旧看不到较大的利多因素，但是利空都有预期，且很多短期利空因素临近拐点，而盘面强弱感受表现尚可。由于目前多空因素市场基本已经预期完毕，经济基本面大概率持续向好，目前利率也在合意水平，与经济增速相匹配。在未来没有新增变量，市场情绪不好的情况下，如果长端利率出现超跌，或是本轮熊市中能抓住反弹的机会。

四、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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。

五、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

1、集合计划资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	94,392.34	2,527,158.04	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	570,929.74	1,361,863.62	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	50,816,912.00	7,431,559.00	卖出回购金融资产款	19,849,801.50	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	50,816,912.00	7,431,559.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	16,228.18	5,862.02
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	676.17	244.22
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00	应付交易费用	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	34,778.09	405.15
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	27,978.05	0.00
应收利息	1,551,869.53	116,607.69	应付利润	0.00	0.00

应收股利	0.00	0.00	其他负债	11,228.52	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	19,940,690.51	6,511.39
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益:		
			实收基金	32,267,799.81	11,510,053.67
			未分配利润	825,613.29	-79,376.71
			所有者权益合计	33,093,413.10	11,430,676.96
资产合计	53,034,103.61	11,437,188.35	负债和所有者权益总计	53,034,103.61	11,437,188.35

2、利润表

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	790,525.97	1,637,299.37
2	1、利息收入	764,140.45	1,390,329.86
3	其中：存款利息收入	745.96	4,094.48
4	债券利息收入	786,295.80	1,427,821.35
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	0.00	0.00
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-22,901.31	-41,585.97
8	2、投资收益	42,114.52	172,668.71
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	43,110.00	177,848.78
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
14	衍生工具收益	0.00	0.00
15	股利收益	0.00	0.00
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	投资收益-差价收入增值税抵减	-995.48	-5,180.07
18	3、公允价值变动收益	-15,729.00	74,300.80
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	204,492.00	364,590.16
21	1、管理人报酬	49,456.91	98,334.11
22	2、托管费	2,060.71	4,097.28
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	1,388.83	9,457.88
25	5、利息支出	140,447.77	226,860.44
26	其中：卖出回购金融资产支出	140,447.77	226,860.44
27	6、其他费用	8,270.16	20,228.52

28	7、增值税金及附加	2,867.62	5,611.93
29	三、利润总和	586,033.97	1,272,709.21

(二) 投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额(元)	占计划资产总值比例(%)
银行存款	94,392.34	0.18%
结算备付金	0.00	0.00%
存出保证金	570,929.74	1.08%
交易性金融资产	50,816,912.00	95.82%
其中：股票投资	0.00	0.00%
债券投资	50,816,912.00	95.82%
基金投资	0.00	0.00%
权证投资	0.00	0.00%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
衍生金融工具	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
应收证券清算款	0.00	0.00%
应收利息	1,551,869.53	2.92%
应收股利	0.00	0.00%
资产合计	53,034,103.61	100%

2、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十证券明细

序号	代码	名称	金额(元)	占比(%)
1	166510.SH	20 仁怀 02	7,948,480.00	24.0183
2	151866.SH	19 宝发投	7,058,380.00	21.3287
3	162611.SH	19 洪泽 01	6,015,400.00	18.1770
4	166611.SH	20 兰扶 01	5,984,100.00	18.0825
5	151010.SH	19 邳经 01	5,058,902.00	15.2867
6	145400.SH	17 长寿 01	3,101,550.00	9.3721
7	166896.SH	20 柳投 01	3,028,200.00	9.1505
8	163665.SH	20 柳建 02	2,998,500.00	9.0607
9	145431.SH	17 赣开 01	2,557,375.00	7.7277
10	135866.SH	16 通泰 02	2,016,100.00	6.0921

六、集合计划份额变动情况

期初总份额(份)	期间参与份额(份)	期间退出份额(份)	期末总份额(份)
32,267,799.81	0	0	32,267,799.81

七、集合计划费用计提和支付

1、托管费：

本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.025% 年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.025\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一日集合计划资产净值。

集合计划托管费每日计提，按月支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人根据管理人指令于次月首日起 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给托管人。

2、管理费：

本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为 0.4%。计算方法如下：

$$H = E \times 0.4\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的集合计划管理费

E 为前一日集合计划资产净值

集合计划管理费每日计提，按月支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人根据管理人指令于次月首日起 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人。

4、管理人业绩报酬计提方法

在两类情况下管理人将根据年化收益率（R）提取业绩报酬，一类是委托人申请退出或本集合计划终止时提取业绩报酬，称为退出提取；另一类是收益分配时提取业绩报酬，称为收益分配提取。

1)、退出提取

当委托人申请退出或本集合计划终止时，管理人根据年化收益率（R）提取业绩报酬，业绩报酬按累进方式计算，从委托人退出计划资金清算款中以现金支付。

A=结算日累计单位净值；

B=参与日累计单位净值；

C=参与日单位净值；

T=份额持有天数；

E=业绩报酬；

K=退出份额×参与日单位净值；

年化收益率

$$R = \frac{A - B}{C} * \frac{365}{T} * 100\%$$

业绩报酬计提标准为：

(1) 当 $R \leq X$ 时，不计提业绩报酬；

(2) 当 $R > X$ 时，对超过 X 的收益部分提取 60% 的业绩报酬，即 $E = K \times (R - X) \times 60\% \times (T \div 365)$ ；

(3) X 以管理人推广公告/开放公告为准。

2)、收益分配提取

当发生收益分配时，管理人将根据年化收益率（ R ）提取业绩报酬，业绩提取方式与退出提取相同。当核算收益分配额不足提取业绩报酬时，则以实际提取的业绩报酬以核算收益分配额为限。

A=收益分配日累计单位净值；

B=参与日累计单位净值；

C=参与日单位净值；

T=份额持有天数；

E=业绩报酬；

K=收益分配时持有份额×参与日单位净值；

D=收益分配时持有份额×每份额核算收益分配金额
年化收益率

$$R = \frac{A - B}{C} * \frac{365}{T} * 100\%$$

业绩报酬计提标准为：

(1) 当 $R \leq X$ 时，不计提业绩报酬；

(2) 当 $R > X$ 时，对超过 X 的收益部分提取 60% 的业绩报酬，但以核算收益分配金额为上限，即 $E = \min[D, K \times (R - X) \times 60\% \times (T \div 365)]$ ；

(3) X 以管理人推广公告/开放公告为准。

5、业绩报酬支付方法

当集合计划份额退出、集合计划终止或收益分配时，托管人根据管理人的指令将退出净值总额（含业绩报酬和退出费用）或收益分配金额（含业绩报酬）划拨给注册登记机构，由注册登记机构将业绩报酬和退出费用支付给管理人，并将扣除业绩报酬和退出费用的退出款项转入推广机构在注册登记机构的资金账户。托管人不对业绩报酬的计算承担复核义务和责任。

7、本季度托管费、管理费实际计提及业绩报酬实际支付情况：

管理费	托管费
49,456.91	2,060.71

八、重要事项提示

(一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

(二) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

九、备查文件目录

(一) 中国证券投资基金业协会关于江海证券有限公司发起设立“江海证券会宁鑫享集合资产管理计划”备案确认函 (SJG825)

(二) “江海证券会宁鑫享集合资产管理计划”验资报告, 大华验字【2019】000467 号

(三) 关于“江海证券会宁鑫享集合资产管理计划”成立的公告

(四) “江海证券会宁鑫享集合资产管理计划”计划说明书

(五) “江海证券会宁鑫享集合资产管理计划”集合资产管理合同

(六) “江海证券会宁鑫享集合资产管理计划”风险揭示书

(七) 管理人业务资格批件、营业执照

文件存放地点: 黑龙江哈尔滨市松北区科技创新城创新三路 833 号

客户服务热线: 956007

投资者对本报告书如有任何疑问, 可咨询管理人江海证券有限公司。

