

长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

2021 年第一季度资产管理报告

(2021 年 01 月 1 日—2021 年 03 月 31 日)

重要提示

本报告依据《证券法》、《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》等法律法规制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本报告未经审计。

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。

本报告期起止时间：2021 年 01 月 1 日—2021 年 03 月 31 日。

一、集合计划简介

(一) 基本资料

名称：长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

成立日：2019 年 4 月 17 日

成立规模：25,731,807.10 份

报告期末计划总份额：14,357,673.46 份

存续期：120 个月

管理人：长城国瑞证券有限公司

托管人：北京银行股份有限公司南京分行

(二) 管理人

管理人名称：长城国瑞证券有限公司

法定代表人：王勇



通信地址：福建省厦门市思明区深田路 46 号深田国际大厦 19 层

邮政编码：361009

联系电话：0592-5161816

公司网址：<http://www.gwgsc.com>

（三）托管人

托管人名称：北京银行股份有限公司南京分行

法定代表人/负责人：夏国强

通讯地址：南京市建邺区河西大街 190 号

邮政编码：210000

联系电话：025-82286713

公司网址：<http://www.bankofbeijing.com.cn/>

二、主要财务指标

（一）主要财务指标

主要财务指标	2021 年 01 月 1 日—2021 年 03 月 31 日
集合计划本期利润总额（元）	194,363.28
期末集合计划资产净值（元）	16,026,381.85
期初单位集合计划资产净值（元）	1.1065
期末单位集合计划资产净值（元）	1.1162
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1162
本期集合计划净值增长率	0.8766%
集合计划累计净值增长率	11.62%

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2021 年 03 月 31 日止，集合计划单位净值为 1.1162 元，本期净值增长率为 0.8766%。

（二）投资经理简介

王小根，上海财经大学数量经济学专业硕士，12 年证券从业经验，历任华泰联合证券固定收益部债券业务员、研究员、交易员，华泰证券固定收益部信用研究员、投资经理，现任长城国瑞证券资产管理事业部投资经理。

（三）投资回顾及展望

2021 年 1-2 月数据显示经济在稳步恢复，但是需求侧短期有所承压。考虑到去年的低基数，今年的同比数据参考性不大，需要与 19 年对比看：1-2 月份，工业增加值两年平均增长率 8.1%，仍处于历史高位，1、2 月季调后环比都是正增长，上升趋势未变；社零 1-2 月累计的两年平均增速为 3.2%，1、2 月环比分别增长-1.4%和 0.56%，环比增速弱于 2019 年同期，主要受疫情反弹和就地过年的影响，消费恢复略不及预期；固定资产投资累计两年平均增速为 1.7%，从环比的角度看，1-2 月固定资产投资环比下降 29.3%，降幅大于 2019 年同期 8 个百分点。总的来看，1-2 月生产端保持高景气，需求端除了房地产投资外，基建、制造业投资和消费均相对较弱，经济复苏尚不稳固。受同期基数影响，预计第一季度 GDP 增速大幅走高，第二季度或明显回落成为年内经济增速拐点。

债券市场方面，今年 1 季度总体表现是先上后下：节前资金面紧张，资金成本高企推动债市一轮调整；节后资金平稳，叠加 2 月份利率债供给压力较小，推动利率下行，整体仍然呈现区间波动的特征。第一季度末 10 年期国债收益率（中债估值）较去年第四季度末上行 4.58bp 至 3.19%（2 月 18 日最高上行至 3.28%），10 年期国开债收益率较第四季度末上行 3.34bp 至 3.57%（2 月 18 日最高上行至 3.77%）；国债期限利差方面，1-5 年国债利差紧缩 7.07bp 至 40.66bp 左右，5-10 年国债利差走阔 1.34bp 至 20.51bp 左右，收益率曲线先上后下。信用债收益率也以先上后下为主，以中短期票据为例，AAA 品种 1 年期、3 年期、5 年期较上季度末分别变动-12.46bp、+4.88bp、-3.39bp（2 月 18 日较上季度末分别变动 14.55bp、18.68bp、7.41bp）；然而 AA+品种较上季度末有 10bp 以上的下行；评级上来看，AAA、AA+、AA 评级 3 年期中票收益率较上季度末分别变动+4.88bp、

-17.14bp、-8.14bp(2月18日较上季度末分别变动18.68bp、-4.35bp、3.65bp)。整体来看，第一季度信用债市场有所分化，AA+评级品种更受欢迎。

操作上，本计划在今年第一季度继续以流动性较好的交易所产业类债券为主要配置品种，组合继续保持较短久期。受信用风险事件影响，本计划逐步淡出高收益债投资，转向资质较好的信用债，以净值曲线稳健走高为目标。在流动性松紧适度的预期下，提高组合杠杆，适度参与信用债的波段交易；增加即将到期的收益率相对较高的私募债的配置，在不影响开放期流动性的情况下提升组合收益。

利率债市场二季度短期看是一个较好的做多窗口期。进入2021年第二季度，在低基数下国内经济增速第一季度大幅走高后第二季度或现明显回落。货币政策表述中删除了“不急转弯”，强化“推动实际贷款利率进一步降低”，总体而言现阶段货币政策还是“以稳为主”，4月税期压力是否可控，根本上还要取决于央行对冲力度。一级市场供应量看，1-2月利率债供给总体弱于过去两年，后续看第二季度利率债总体供应环比会有较大提升，新增地方债供应的第一轮高峰是在5月份，4月份的压力仍然相对可控。短期经济快速复苏和通胀快速冲高的风险已经有所缓和，叠加近期风险资产回调，利率债市场短期来看是一个比较好的做多窗口期，中长期仍然需关注基本面以及央行对流动性态度的变化。

信用债方面，仍以中高等级短久期信用债品种配置为主。目前的这种信用收缩大环境下，企业再融资面临较大压力，叠加今年信用债到期量较大，因此违约风险仍是21年信用债市场重大影响因素，后续策略上不宜过度下沉信用资质，仍以中高等级短久期信用债品种为主要配置方向。永煤违约后，国企信仰被打破，同时二级市场上前期一些资质较差的标的也遭遇了大幅抛售，信用分化加剧，后续需要打破传统信仰思维，加大对发行主体自身经营质量的甄别，尽量规避过剩类、弱省份以及内部现金流转差的一些公司。地产债方面，倾向于投资全国化布局、深耕一二线、周转能力强的大型房企，回避“红色”档房企和表外负债规模大的“橙色”房企，重点挖掘“黄色”档和“绿色”档资质较好房企债的投资机会。城投债方面，警惕非标暴雷、债务率高的区域平台，关注地方财力和债务率、公益类项目占比、非标融资占比、短期偿债压力等指标表现稳健的区域平台。区

域上选择公司治理能力突出，本地金融机构实力强的江苏、浙江；政府及平台杠杆水平较低的江西、安徽；融资管控等方面持续改善的四川、重庆、湖南。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

资产	资产期末余额	资产年初余额	负债与持有人权益	负债期末余额	负债年初余额
资产：			负债：		
银行存款	19,000.28	78,022.61	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	222,693.13	373,885.08	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	13,205.32	12,877.80	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	15,991,442.00	45,885,362.20	卖出回购金融资产款	880,000.00	15,000,000.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	2,002,579.18
基金投资	0.00	1,541,470.00	应付赎回款	0.00	0.00
债券投资	15,991,442.00	44,343,892.20	应付管理人报酬	25,022.71	45,877.35
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付托管费	2,502.27	4,587.72
衍生金融资产	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付交易费用	1,849.51	771.93
应收证券清算款	9,893.98	1,997,429.59	应交税费	2,580.94	7,383.31
应收利息	682,102.57	2,053,975.24	应付利息	0.00	-3,706.52
应收股利	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	其他负债	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	负债合计	911,955.43	17,057,492.97
			所有者权益：		
			实收基金	14,357,673.46	30,133,792.61
			未分配利润	1,668,708.39	3,210,266.94
			所有者权益合计	16,026,381.85	33,344,059.55
资产总计	16,938,337.28	50,401,552.52	负债和所有者权益总计	16,938,337.28	50,401,552.52

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	268,071.80	268,071.80
2	1、利息收入	291,957.88	291,957.88

3	其中：存款利息收入	2,486.00	2,486.00
4	债券利息收入	285,173.35	285,173.35
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	4,298.53	4,298.53
7	2、投资收益	-87,736.66	-87,736.66
8	其中：股票投资收益	0.00	0.00
9	债券投资收益	-99,749.26	-99,749.26
10	基金投资收益	12,012.60	12,012.60
11	权证投资收益	0.00	0.00
12	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
13	衍生工具收益	0.00	0.00
14	股利收益	0.00	0.00
15	个股期权收益	0.00	0.00
16	增值税抵减	0.00	0.00
17	3、公允价值变动收益	63,850.58	63,850.58
18	4、其他收入	0.00	0.00
19	二、费用	73,708.52	73,708.52
20	1、管理人报酬	25,022.71	25,022.71
21	2、托管费	2,502.27	2,502.27
22	3、销售服务费	0.00	0.00
23	4、交易费用	1,275.52	1,275.52
24	5、利息支出	25,367.80	25,367.80
25	其中：卖出回购金融资产支出	25,367.80	25,367.80
26	6、其他费用	18,518.09	18,518.09
27	7、增值税金及附加	1,022.13	1,022.13
28	三、利润总和	194,363.28	194,363.28

（二）集合计划投资组合报告

1、期末集合计划资产组合情况

金额单位：人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	241693.14	1.43%
存出保证金	13,205.32	0.08%

债 券	15,991,442.00	94.41%
基 金	0	0.00%
资产支持证券	0	0.00%
买入返售证券	0	0.00%
其他资产	682,102.57	4.09%
合 计	16,938,337.28	100.00%

注 1：“其他资产”包括“应收股利”、“应收利息”、“应收申购款”、“应收证券清算款”等项目。注 2：因四舍五入原因，期末集合计划资产组合情况中期末市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、本计划持有债券、基金、资产支持证券、买入返售证券、金融衍生品按市值大小排名的前十名投资明细。

证券名称	证券代码	证券数量	证券市值
18 TCL 02	112747.SZ	30,000	3,033,000.00
16 大华 01	136355.SH	25,000	2,500,000.00
16 龙控 02	112461.SZ	20,000	2,013,000.00
16 复星 02	136363.SH	20,000	2,000,000.00
19 晋能 04	151393.SH	20,000	1,998,940.00
18 亚迪 01	112674.SZ	18,490	1,847,151.00
18 龙湖 03	143583.SH	10,000	1,008,000.00
16 象屿债	136353.SH	10,000	1,001,300.00
16 复星 03	136447.SH	5,000	500,150.00
16 昆投 01	112375.SZ	900	89,901.00

（三）集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间退出份额	期末总份额
30,133,792.61	0	15,776,119.15	14,357,673.46

,

五、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）本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。
- （三）本集合计划管理人办公地址没有发生变动，托管人办公地址没有发生变更。

（四）本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

（五）本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

六、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划验资报告》
- 2、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划说明书》
- 3、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 4、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

（二）存放地点及查阅方式

查阅地址：上海市浦东新区浦东南路金穗大厦17楼

公司网址：<http://www.gwgsc.com>

联系电话：021-50560771

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城国瑞证券有限公司。

长城国瑞证券有限公司

2021年04月06日

