

# 银河水星双债集合资产管理计划 2021 年度报告

资产管理计划管理人：银河金汇证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2021 年 01 月 01 日-2021 年 12 月 31 日

## 一、基本信息

|             |                |
|-------------|----------------|
| 资产管理计划名称:   | 银河水星双债集合资产管理计划 |
| 资产管理计划成立时间: | 2019-04-29     |
| 管理人:        | 银河金汇证券资产管理有限公司 |
| 托管人:        | 兴业银行股份有限公司     |

## 二、资产管理计划投资表现

|           | 本期末            |
|-----------|----------------|
| 期末资产净值(元) | 118,393,187.42 |
| 本期利润(元)   | 8,151,409.59   |
| 份额净值(元)   | 1.1755         |
| 份额累计净值(元) | 1.1755         |

## 三、资产管理计划投资组合报告

### (一) 委托资产配置情况

| 序号 | 资产类别     | 市 值 (元)        | 占总资产的比例 (%) |
|----|----------|----------------|-------------|
| 1  | 权益投资     | 247,104.00     | 0.17        |
|    | 其中: 股票   | 247,104.00     | 0.17        |
| 2  | 固定收益投资   | 137,409,093.57 | 93.69       |
| 3  | 基金       | 2,058,903.35   | 1.40        |
| 4  | 金融衍生品投资  | -              | -           |
| 5  | 买入返售金融资产 | -              | -           |
| 6  | 信托投资     | -              | -           |
| 7  | 银行存款     | 247,058.46     | 0.17        |
| 8  | 其他资产     | 6,709,064.96   | 4.57        |
| 9  | 资产合计     | 146,671,224.34 | 100.00      |

### (二) 委托资产投资前十名股票 (按市值) 明细

| 代码     | 名称   | 持仓数量(股)   | 市值(元)      | 市值占委托资产净值比例 (%) |
|--------|------|-----------|------------|-----------------|
| 002840 | 华统股份 | 14,300.00 | 247,104.00 | 0.21            |

### (三) 委托资产投资前五名债券 (按市值) 明细

| 代码        | 名称            | 持仓数量(股) | 市值(元)         | 市值占委托资产净值比例 (%) |
|-----------|---------------|---------|---------------|-----------------|
| 112523    | 17 株国 01      | 100,000 | 10,313,010.00 | 8.71            |
| 210204    | 21 国开 04      | 100,000 | 10,246,000.00 | 8.65            |
| 210203    | 21 国开 03      | 100,000 | 10,211,000.00 | 8.63            |
| 166817    | 20 唐山 01      | 100,000 | 10,012,630.00 | 8.46            |
| 032000654 | 20 冀国资 PPN001 | 100,000 | 10,001,000.00 | 8.45            |

#### (四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

| 代码     | 名称              | 持仓数量(份)      | 市值(元)        | 市值占委托资产净值比例(%) |
|--------|-----------------|--------------|--------------|----------------|
| 210014 | 金鹰元丰债券          | 1,000,000.00 | 2,058,700.00 | 1.74           |
| 004924 | 华夏鼎祥三个月定期开放债券 C | 99.78        | 101.78       | 0.00           |
| 004980 | 华夏鼎诺三个月定期开放债券 C | 100.12       | 101.57       | 0.00           |

#### (五) 委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

无。

#### (六) 委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

#### (七) 资产管理计划运用杠杆情况

截至 2021 年 12 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 123.88%。

#### (八) 股指期货投资情况报告

无。

### 四、管理人报告

#### (一) 投资主办人简介情况

刘诗薇，中央财经大学会计学学士，13 年证券从业经验。2006 年加入安永华明会计师事务所全球金融服务组，负责多家大型国有企业及 A+H 股上市公司 IPO 审计、年审。2008 年加入中信证券股份有限公司，负责销售、交易、自营账户管理工作，长期从事资产池、财富管理及资本中介业务。2015 年加入银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部，负责固定收益委托投资管理业务。

#### (二) 投资策略回顾与展望

##### 1、回顾

2021 年，基本面利好和流动性呵护之下，债市整体呈现慢牛行情。

1 月~3 月：债市处于震荡盘整期，资金预期从乐观转向谨慎。年初至 1 月中旬，“永煤事件”打开的货币政策宽松窗口继续维持，债券收益率延续下行，十年国债收益率由年末的 3.2% 震荡下行至 3.1%。1 月中旬至 2 月，宽松逐渐退出叠加春节缺口引发“小钱荒”，收益率转为上行，该阶段内十年期国债利率基本在 3.1%~3.3% 的相对高位水平。3 月，受权益市场回调、避险情绪升温及货币政策继续宽松影响，债市收益率下行至 3.18%，市场对资金面预期仍偏谨慎，虽然节后资金利率回落，但长端利率下行幅度不大。

4月~6月：资金面维持平稳，资金预期修复叠加“资产荒”，短端带动收益率曲线下移。4月，央行表示“人民银行一直高度关注财政因素对银行体系流动性的影响，并将该因素纳入央行流动性管理的整体框架”。5月，资金面长时间偏松，政府债发行进度偏慢，利率债供给缺位共同助力收益率下行，“欠配”压力下形成“资产荒”局面，同时十年国债收益率加速下行至3.04%附近。6月，地方债发行有所提速，流动性回归紧平衡，十年国债收益率转为以区间震荡为主。

7月~9月：7月全面降准落地，宽松力度超预期，降准带动收益率明显下行。PPI持续上行压缩下游企业利润空间，7月7日国常会年内首次提及降准并于7月9日降准落地，超预期降准后10年国债累计下行28BP。央行在降准后通过公开市场操作和再贷款等方式回笼部分资金，反映了央行既要支持实体经济又要避免金融机构加杠杆的诉求。8月，资金面平稳，但地方债供给加速，宽信用预期渐起，收益率沿2.85%的中枢区间震荡，资金利率中枢回到政策利率附近，使得8月初至9月中旬一年国债累计上行超过20BP，但中长端利率窄幅波动，十年国债基本维持在2.8~2.9%区间内，反映出市场对短期内再次出现宽货币情形抱有较强预期。

10月~12月：宽松整体不及预期，债市转向宽幅震荡。通胀预期继续升温，四季度“降准”预期落空，国债收益率明显呈现上行调整，十年国债收益率向上突破2.9%；10月15日“第二最佳降准时机”当天央行明确“运用MLF和OMO等投放流动性”，MLF等量续做，同时市场对10月18日央行“2.95%较低”表述存在误解，十年国债收益率迅速突破3.0%。10月下旬至11月央行公开市场操作持续传递对资金面友好的信号，市场悲观情绪有所缓解，收益率冲高回落。11月，货币政策维稳态度明确，流动性加码宽松，再次支撑起债市“顺风”行情，月末收益率回落至2.83%。12月，二次降准落地，LPR不对称降息，后续政策利率降息预期升温，债市收益率震荡下行突破2.80%。一方面中央经济会议明确货币政策仍需保持流动性合理充裕，加强与财政政策协调联动，市场预期货币政策进一步宽松。另一方面，中央经济会议提出各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，政策发力适当靠前，政策“稳增长”诉求上升使得市场对于“结构性宽信用”担忧有所上升。

值得一提的是，2021年3月以来PPI同比开始加速上行，但本轮PPI上行带有显著的结构性差异特征，下游企业成本压力持续较大。上游和中游价格弹性

明显高于历史上需求拉动通胀上行的时期，反映通胀主要受到上游供给约束影响，而非下游需求拉动。上中下游通胀水平显著分化，通胀向下游传导效率偏低，这使得下游成本压力持续较大，自 3 月 PPI 同比快速上行以来，小企业 PMI 持续下行。因此，为了支持小微企业，降低实体经济成本，在本轮通胀上行过程中货币政策并未收紧，反而取向趋于宽松。

2021 年，宏观经济略低于预期，权益市场结构行情表现略超预期。

一季度核心资金先在流动性宽松、爆款基金等因素推动下快速拉升，后又快速逆转，整个市场呈现普跌态势。春节前大小盘风格极致分化，基金发行热驱动抱团股节前“最后”的疯狂；春节后国内外通胀压力飙升，长端利率快速上行对国内外长久期资产估值构成系统性压力，“茅”指数大幅回调。同时，经济乐观预期牵引大小盘盈利迅速收敛，中盘隐形冠军炙手可热。

二季度通胀接力，季末高景气板块引领市场“V”型反弹。进入 4 月，通胀数据开始超预期上行，年报和一季报披露后，多只“白马股”下跌，市场情绪脆弱。5 月在大宗商品价格降温、全球流动性宽松等因素影响下，风险偏好有所提升，风格快速轮动。6 月在美联储 Taper 预期和建党百周年影响下呈“V”型走势。业绩优秀的医药、新能源车、半导体等板块引领市场反弹，在流动性超预期宽松带动下，超跌板块与高景气板块普涨。

三季度双限监管趋严：季初资金分歧大且情绪脆弱，指数波动加剧，热门行业交易异常拥挤。双限政策严落地对经济和市场节奏的映射较为明显，国内外极端天气等因素也对商品市场造成显著影响，周期股 Beta 行情进入尾声。受“双碳”政策影响，周期品与绿电产业急速拉升，煤炭板块走出历史高位行情，随后政策有所调整，周期板块快速跳水。

四季度经济类“滞胀”：PPI 高位、经济继续走弱，宏观环境类“滞胀”，市场主线模糊。地产监管松动和信用见底推动大盘股回暖。新能源重回市场主线，大众消费品在提价带动下出现反弹。全年来看，仅高景气板块走出较为持续的独立行情，比如新能源、半导体、国防军工；周期品虽有回调但今年以来年化涨幅依然非常可观。

## 2、展望

2022 年，1 月份十年国债收益率一月份呈底部宽幅震荡型态；2 月份市场资金面先紧后松。2 月上旬，宽信用超预期及降息预期降温带动债市大跌，十年国债收益率上行突破 2.80%；俄乌局势突变叠加央行资金投放放量，债市利率小幅下行后有所小涨。地缘政治风险抬升加强了人民币资产的避险属性，人民币目前面临的贬值压力相对有限，并不太会引发境外资金的大规模外流。

展望债市短期内，利空因素较 1 月份有所增多，债市利率突破前低或缺乏有力支撑，长债利率或缓上。其一，当前基建回升力度仍需验证但大方向是逐渐改善，经济环比最差的时间已过；其二，总量政策让位于结构性政策，宽信用预期增强，宽信用强度正在逐渐强于宽货币，降息预期回落；其三，国际局势影响+国内稳增长，需防范 PPI 高位盘整的风险；其四，美债加息预期不断强化，需防范利空共振加剧我国国债波动。长期来看，如果人民币贬值压力有限，进而就需要央行在利率层面和融资层面进一步放松的加码。

权益市场未来将匹配基本面的长期发展，依靠业绩兑现的价值投资成为盈利常态；板块轮动方面 2022 年主要呈现结构化行情。无风险利率处于较低水平区间则有利于权益资产定价，虽然权益市场结构性权益高估值存在估值下杀风险，但整体 A 股整体估值下杀的空间较为有限。在景气度整体下行的趋势中，仍能保持成长优势的标的仍是稀缺资源，新能源为代表的核心赛道长期逻辑并未破坏，但在 2022 年的大环境中市场对核心赛道的标的选择或更加苛刻，业绩能否确实兑现是核心参考因素。

展望权益市场后市，或将经历“政策底、情绪底、增长底”，2022 年一月份超预期的信贷社融数据进一步确认“政策底”，如果地缘冲突、新冠疫情等不再继续超预期，“情绪底”有望逐步确认，后续随着稳增长政策逐步落地，“增长底”也可能在一季度到二季度左右逐步出现。从结构上看，我们认为成长股在前期的大幅回调中风险已经有所释放，逐步在进入“逢低吸纳”的阶段；“稳增长”板块波动加大，但后续可能仍有表现空间，电子、金融、基建、消费等传统核心赛道或将均有轮动机会，考虑到部分板块的龙头品种已经具备了非常有吸引力的股息优势，是平衡组合收益很好的稳定品种。而整体来说，市场风格相比前期“稳增长”跑赢，有可能逐步向“相对均衡”的阶段过渡。

### (三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

### (四) 管理人履职报告

在报告期内，本计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》等其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划。

报告期间内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行银河金汇证券资产管理有限公司内部控制和风险管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本计划合同规定。

在报告期内，投资主办人按照合同规定的投资范围进行投资，投资范围和投资比例符合产品说明书规定，无越权交易行为发生。

### (五) 报告期内资管计划投资收益分配情况

无。

## 五、托管人履职报告

本托管人依据银河水星双债集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“银河水星双债集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《银河水星双债集合资产管理计划资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，

不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

## 六、资产管理计划财务会计报告

本资产管理计划委托资产报表所载财务信息系根据下列主要会计政策和会计估计编制。这些会计政策和会计估计系依照企业会计准则及应用指南，并参照《证券投资基金会计核算业务指引》中有关会计要素确认和计量的规定和中国证券监督管理委员会允许的财务报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定所拟定的。

### 1、会计期间

本资产管理计划采用公历年制，即自每年1月1日至12月31日为一个会计年度。

### 2、记账本位币

本资产管理计划记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

### 3、记账基础和计价原则

本资产管理计划会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以公允价值为计量基础。

#### (一) 资产负债表

| 资产       | 期末余额           | 期初余额           | 负债和所有者<br>权益 | 期末余额          | 期初余额         |
|----------|----------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| 银行存款     | 247,058.46     | 89,423.18      | 短期借款         | -             | -            |
| 结算备付金    | 928,550.80     | 525,409.60     | 交易性金融负债      | -             | -            |
| 存出保证金    | 4,651.40       | 3,544.24       | 衍生金融负债       | -             | -            |
| 交易性金融资产  | 139,715,100.92 | 209,823,254.43 | 卖出回购金融资产款    | 25,999,755.00 | 9,199,770.00 |
| 其中：股票投资  | 247,104.00     | -              | 应付证券清算款      | 498,015.89    | -            |
| 债券投资     | 137,409,093.57 | 209,822,953.06 | 应付赎回款        | -             | -            |
| 资产支持证券投资 | -              | -              | 应付管理人报酬      | 1,494,509.30  | 702,046.63   |
| 基金投资     | 2,058,903.35   | 301.37         | 应付托管费        | 5,307.44      | 10,473.94    |
| 可供出售类资产  | -              | -              | 应付销售服务费      | -             | -            |
| 其中：股票投资  | -              | -              | 应付交易费用       | 18,280.53     | 66,933.51    |
| 债券投资     | -              | -              | 应付税费         | 746,701.25    | 506,325.04   |
| 衍生金融资产   | -              | -              | 应付利息         | 3,483.40      | 3,013.59     |

|          |                |                |             |                |                |
|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|
| 买入返售金融资产 | -              | 600,003.00     | 应付利润        | -              | -              |
| 应收证券清算款  | 2,742,759.94   | 288.99         | 其他负债        | 10,000.00      | -              |
| 应收利息     | 3,131,118.71   | 5,717,142.82   | 负债总计        | 28,776,052.81  | 10,488,562.71  |
| 应收股利     | -              | -              | 所有者权益:      | -              | -              |
| 应收申购款    | 400,000.00     | -              | 实收基金        | 100,720,537.69 | 189,473,819.81 |
| 长期股权投资   | -              | -              | 未分配利润       | 17,672,649.73  | 16,796,683.74  |
| 其他资产     | -              | -              | 资本公积        | -              | -              |
| -        | -              | -              | 所有者权益总计     | 118,393,187.42 | 206,270,503.55 |
| 资产总计:    | 147,169,240.23 | 216,759,066.26 | 负债与持有人权益总计: | 147,169,240.23 | 216,759,066.26 |

## (二) 利润表

| 项目                   | 本年累计数        |
|----------------------|--------------|
| 一、收入                 | 9,419,795.03 |
| 1、利息收入               | 6,483,093.01 |
| 其中：存款利息收入            | 26,806.89    |
| 债券利息收入               | 6,342,271.20 |
| 信托利息收入               | -            |
| 资产支持证券利息收入           | -            |
| 买入返售金融资产收入           | 114,014.92   |
| 2、投资收益（损失以“-”填列）     | 1,763,540.77 |
| 其中：股票投资收益            | 45,872.84    |
| 基金投资收益               | 163,753.79   |
| 债券投资收益               | 1,593,415.72 |
| 资产支持证券投资收益           | -            |
| 衍生工具收益               | -            |
| 股利收益                 | -            |
| 基金红利                 | 5.10         |
| 金融商品转让税              | -39,506.68   |
| 3、公允价值变动损益（损失以“-”填列） | 1,173,161.25 |
| 4、其他收入（损失以“-”填列）     | -            |
| 二、费用                 | 1,268,385.44 |
| 1、管理人报酬              | 792,462.67   |
| 2、托管费                | 26,415.47    |
| 3、销售服务费              | -            |
| 4、交易费用               | 42,911.90    |
| 5、利息支出               | 303,416.91   |
| 其中：卖出回购金融资产支出        | 303,416.91   |
| 6、其他费用               | 103,178.49   |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”填列）   | 8,151,409.59 |

## 七、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

### (一)管理费

|      |                                                                     |
|------|---------------------------------------------------------------------|
| 计提基准 | 本集合计划的固定管理费按前一日集合计划的资产净值计提，固定管理费的年费率为【0.6】%。                        |
| 计提方式 | 集合计划固定管理费每日计提。                                                      |
| 支付方式 | 按季支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于次季度首日起 3 个工作日内依据管理人划款指令从集合计划资产中一次性支付给管理人。 |

### (二)托管费

|      |                                                                     |
|------|---------------------------------------------------------------------|
| 计提基准 | 本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的【0.02】%年费率计提。                               |
| 计提方式 | 集合计划托管费每日计提。                                                        |
| 支付方式 | 按季支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于次季度首日起 3 个工作日内依据管理人划款指令从集合计划资产中一次性支付给托管人。 |

### (三)业绩报酬

|      |                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 计提基准 | 本集合计划业绩报酬计提基准以管理人每个开放期公告为准。<br>在符合业绩报酬计提条件时，超过业绩报酬计提标准的部分提取 30%作为管理人的业绩报酬。                                                                                                                                                                                    |
| 计提方式 | 委托人退出时按照“时间加权法”，分别计算每一笔参与份额的业绩报酬计提基准。时间加权法计算业绩报酬计提基准 $r$ 的方法举例如下：若委托人在本集合计划第一次开放期参与，业绩报酬计提基准为 $r_1$ ，期限为 $d_1$ ，在第二次开放期委托人未申请赎回，第二次开放期后业绩报酬计提基准变更为 $r_2$ ，期限为 $d_2$ ，委托人在第三次开放期申请退出，则该期间委托人适用的业绩报酬计提基准 $r = (r_1 * d_1 + r_2 * d_2) / (d_1 + d_2)$ 。其他情况依次类推。 |
| 支付方式 | 业绩报酬在业绩报酬计提日计提，由管理人在计提当日向托管人发送业绩报酬计提金额，托管人据此计提应付管理人业绩报酬。由管理人向托管人发送业绩报酬支付指令，托管人于当日从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延至下一个工作日。                                                                                                                                 |

## 八、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

### (一)投资经理变更

因产品投资需要，“银河水星双债集合资产管理计划”的投资主办人，由李

石先生，变更为李石先生、李可心先生。前述变更自 2021 年 2 月 4 日起实施。

因产品投资需要，“银河水星双债集合资产管理计划”的投资主办人，由李石先生、李可心先生，变更为张嘉瑶先生、李可心先生。前述变更自 2021 年 3 月 8 日起实施。

因产品投资需要，“银河水星双债集合资产管理计划”的投资主办人，由张嘉瑶先生、李可心先生，变更为张嘉瑶先生、齐芯女士。前述变更自 2021 年 8 月 2 日起实施。

## （二）重大关联交易情况

无。

## （三）报告期内其他事项说明

根据银河水星双债集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）的有关约定，管理人银河金汇证券资产管理有限公司可以以自有资金参与本计划，管理人于 2021 年 12 月 14 日以自有资金人民币 1000 万元参与本集合计划，以解决流动性风险。

## 九、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

银河金汇证券资产管理有限公司

2022 年 04 月 29 日