

长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

2022 年第一季度资产管理报告

(2022 年 01 月 01 日—2022 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：2022 年 01 月 01 日—2022 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：25,615,938.75 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：李鹏

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	2022 年 01 月 1 日—2022 年 03 月 31 日
集合计划本期利润总额（元）	408,661.37
期末集合计划资产净值（元）	30,241,265.24
期初单位集合计划资产净值（元）	1.1634
期末单位集合计划资产净值（元）	1.1806
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1806
本期集合计划净值增长率	1.4784%
集合计划累计净值增长率	18.06%

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2022 年 03 月 31 日止，集合计划单位净值为 1.1806 元，本期净值增长率为 1.4784%。

（二）投资经理简介

葛正奇，上海财经大学管理学硕士，11 年证券从业经验，历任华泰柏瑞基金理财经理、德邦证券固定收益部研究员、业务董事、资本市场部副总经理等职务。熟悉银行间和交易所债券市场，擅长债券交易、策略研究及信用挖掘等。

（三）投资回顾及展望

2022 年第一季度，3 月官方制造业 PMI 录得 49.5，降至荣枯线以下，较 2021 年底 PMI50.3 下降了 0.8 个百分点；3 月非制造业 PMI 为 48.4，较 2021 年底非制造业 PMI52.7 下降了 4.3 个百分点。主要分项中，3 月生产指数环比回落 0.9 个百分点重回荣枯线以下，明显弱于历史同期表现；需求方面，3 月新订单指数环比反季节性下行 1.9 个百分点，再度降至荣枯线以下。供需两端同步明显走弱，疫情短期扰动是主因。本轮疫情扩散至 28 省，仅次于 2020 年初疫情开始阶段。其中，疫情扰动生产，俄乌冲突反复部分企业订单有所减少，3 月新出口订单环比回落 1.8 个百分点。价格方面，3 月 PMI 购进价格指数、出厂价格指数分别上行 6.1、2.6 个百分点。3 月上中旬，俄乌冲突导致短期全球通胀预期大幅升温，以原油为代表的大宗商品价格大幅上行。下旬以来，随着俄乌谈判出现积极信号，以及欧元区经济受地缘冲突拖累开始放缓影响，大宗商品价格高位回落。3 月采购量和原材料指数分别下行 2.2、0.8 个百分点，产成品库存指数上行 1.6 个百分点，企业短期被动补库存。

债券市场方面，利率债收益率，2022 年第一季度先触底后反弹再震荡。截至 3 月 31 日，10 年国债、10 年国开债收益率分别收于 2.7878、3.0388，较 2021 年底分别变动+1.24bp、-4.46bp，区间振幅分别为 17.51bp、20.6bp。自 2015 年以来，目前 10 年期国债收益率和 10 年国开债收益率均处于较低分位数水平。从信用利差角度来看，2022 年一季度末产业债信用利差整体走阔 3bp，其中 AAA、AA+、AA 等级的信用利差分别为 4bp、-23bp、-19bp。由于 2021 年末 AAA 等级产业债信用利差已经得到市场充分挖掘，确认市场的配置力量主要向 AA+和 AA 倾斜。

操作上，本计划在 2022 年第一季度以短期限城投债为主要配置品种，组合久期有所拉长但仍保持短久期。本计划一季度仍然规避房地产债券投资，转向资质较好的城投债，继续以净值曲线稳健上行为目标。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；增加收益率相对较高即将到期私募债券的配置，在不影响开放期流动性的情况下提升组合收益。

展望 2022 年，基建投资提振与地产投资下行的对冲，两会小幅下调今年财政预算赤字率，但考虑去年财政资金结余以及央行上缴利润，支出规模比去年扩大 2 万亿以上；新增专项债规模 3.65 万亿与去年持平，财政整体似紧实宽。房地产大框架“房住不炒、良性循环”，但在 5.5%经济目标增速下，调控放松的力度和广度，以及由此带来的基本面下行空间和拐点需重点关注。美联储通胀压力居高不下，3 月美联储如期启动加息，且市场预期年内仍有多次加息，美债利率快速上行，中美利差安全边际大幅降低。海外主要经济体疫情管控进一步放松，供应链修复对我国出口需求有所下降，人民币汇率有小幅走贬压力。俄乌冲突反复，但多国对俄制裁延续，全年大宗商品价格中枢或将明显抬升。基本面仍存在下行压力，宽货币窗口未关闭，但在外部环境扰动下空间有限；财政支出空间较大，基建投资反弹仍有支撑；地产调控总体基调延续但边际转松。海外主要经济体货币政策进入收紧周期，大宗商品价格中枢上行；外需拉动边际放缓，人民币贬值压力增加。

信用债，挖掘年报盈利较好的主体，跟踪国际局势和大宗商品价格，研判国内行业盈利和库存情况，拟从安全边际较高的高等级国企产业债寻找投资机会。重点关注仍存在利差空间的上游煤炭、中游钢铁等行业中的个券；地产债从政策底转入销售底之后，右侧机仍需保持耐心等待。江苏、浙江、福建、山东、湖北、安徽等区域进行个券重点分析关注。城投债配置策略可在“优质地区下沉资质+适度拉长久期”、“中等地区信用挖掘+缩短久期”中相继转换。继续规避云南，贵州，内蒙，东北等传统弱势区域。同时，地方政府财力是城投“信仰”的重要支撑，在面临土地市场迅速退温时，其地方财政很可能受到更大的扰动，需警惕。久期方面，债务负担尚可、区域金融资源较强、以及公益属性较强且有良好基本面支撑的标的可适当拉长久期，但需控制好风险敞口。

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	69,868.58	35,361.74	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	1,411,007.61	1,054,070.17	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	3,275.91	2,651.68	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	44,548,525.69	35,957,864.13	卖出回购金融资产款	15,697,455.18	13,080,000.00
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	44,548,525.69	35,957,864.13	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	66,226.72	30,880.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	3,534.70	3,087.97
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	3,208.46	3,135.71
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	11,813.79	10,826.58
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	2,865.49
应收利息	0.00	986,962.31	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	9,173.70	9,300.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	15,791,412.55	13,140,095.75
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	25,615,938.75	21,399,434.25
			未分配利润	4,625,326.49	3,497,380.03
			所有者权益合计	30,241,265.24	24,896,814.28
资产合计	46,032,677.79	38,036,910.03	负债和所有者权益总计	46,032,677.79	38,036,910.03

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

序号	项目	本期金额	上期金额
1	一、收入	547,435.23	434,046.73
2	1.利息收入	4,487.09	456,541.13
3	2.投资收益（损失以“-”填列）	516,793.93	13,487.44
4	其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
5	3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	26,154.21	-35,981.84

6	4.汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
7	5.其他业务收入	0.00	0.00
8	二、费用	138,773.86	120,675.38
9	1.管理人报酬	35,346.72	30,880.00
10	2.托管费	3,534.70	3,087.97
11	3.销售服务费	0.00	0.00
12	4.投资顾问费	0.00	0.00
13	5.利息支出	88,594.95	75,585.22
14	其中：卖出回购金融资产支出	88,594.95	75,585.22
15	6.信用减值损失	0.00	0.00
16	7.税金及附加	1,989.52	1,707.91
17	8.其他费用	9,307.97	9,414.28
18	三、利润总额	408,661.37	313,371.35
19	减：所得税费用	—	—
20	四、净利润	408,661.37	313,371.35
21	五、其他综合收益		
22	六、综合收益总额	408,661.37	313,371.35

（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	1480876.19	3.22%
存出保证金	3275.91	0.01%
债 券	44548525.69	96.78%
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	0	0.00%
合 计	46032677.79	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
17 蚌资 01	114197.SZ	50000.00	5,237,867.12
19 包钢联	155638.SH	48000.00	5,028,981.04
20 淮建 03	114813.SZ	40000.00	4,204,591.78
20 复星 01	163414.SH	34000.00	3,505,409.31
17 工控 02	145748.SH	30000.00	3,136,557.53
16 桂资 03	112428.SZ	29000.00	2,994,547.95
20 冀峰 01	149019.SZ	27970.00	2,767,723.46
13 平煤债	122249.SH	24730.00	2,601,787.74
18 豫园 01	155045.SH	24340.00	2,361,836.90
20 鼎力 02	162935.SH	20000.00	2,147,504.11

（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
21,399,434.25	8,963,196.83	4,746,692.33	25,615,938.75

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

2022年04月11日

