

江海证券会宁鑫享集合资产管理 计划资产管理报告

2021 年二季度

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：2021 年 04 月 01 日至 2021 年 6 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:	27,990,581.70 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

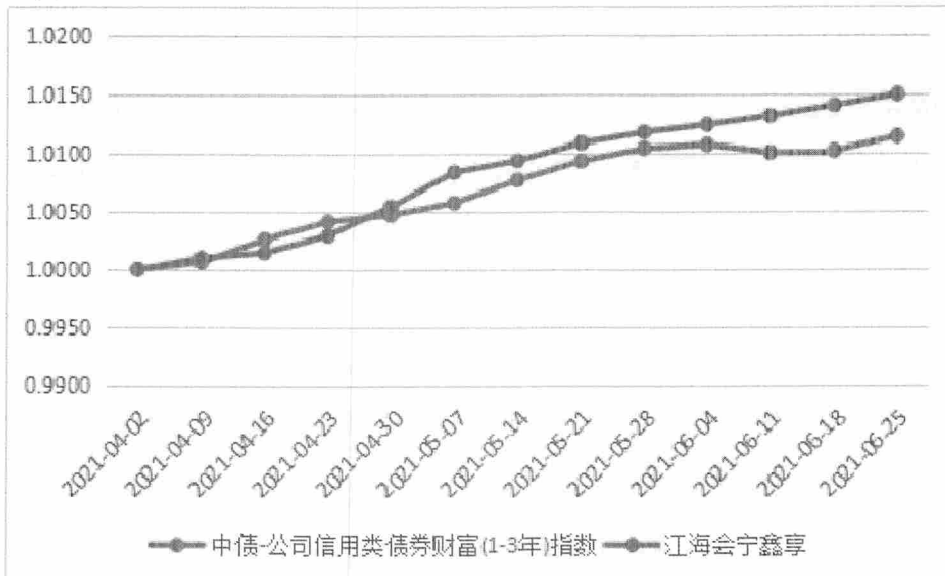
1、名称:	中国银行股份有限公司大连市分行
2、注册地址:	大连市中山区中山广场 9 号
3、办公地址:	大连市中山区中山广场 9 号
4、邮政编码:	116000
5、国际互联网址:	www.boc.cn
6、法定代表人:	黄建忠
7、联系电话:	0411-82585743
8、传真:	0411-82586666

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)	382,063.85
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)	470,180.74
3、期末集合计划资产净值(人民币元)	28,123,310.91
4、期末集合计划单位资产净值(人民币元)	1.0047
5、期末集合计划累计单位资产净值(人民币元)	1.1026

(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

崔虹女士

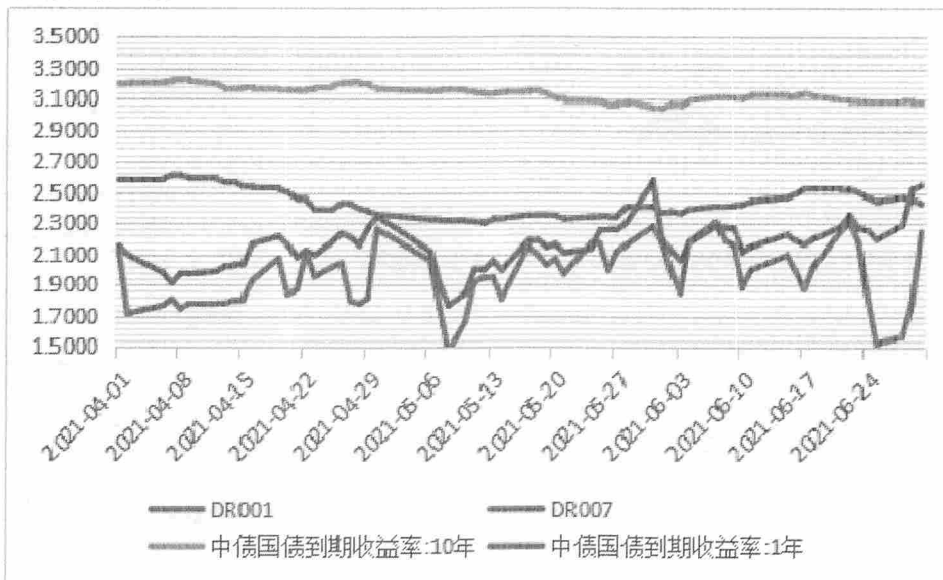
上海财经大学数学学士，复旦大学金融学硕士，6 年相关从业经验，已取得中国证券投资基金业协会投资经理执业资格。2013 年-2016 年就职于农业银行，2016 年-2017 年就职于华创证券，2017 年进入我司工作，任资产管理业务投资经理。

(二) 报告期内集合计划业绩表现

截止至 2021 年 6 月 30 日，集合计划单位净值 1.0047 元，累计单位净值 1.1026 元。2021 年本季度产品净值上涨 1.7152%，同期中债-公司信用类债券财富(1-3 年)指数上行 1.27%。

(三) 投资经理工作报告

市场行情回顾



回顾 2021 年二季度行情，十年国债在 3.04-3.22 的区间窄幅震荡，特别是 4 月和 6 月日内波动不超过 10bp；具体来看 4 月总体维持窄幅震荡，月底票据利率大幅下行，引发市场对于信贷数据的担忧，国常会领导强调要保持货币政策的稳定，不急转弯，民生物价的稳定，也给债市注入一笔强心剂，受此多方面影响利率债在月底迎来一波行情。5 月债券收益率快速下行，工业品价格在 5 月份冲高后迎来了明显的回落，打消了市场对通胀的担忧；资金面仍大体维持相对宽松，地方债发行量低于预期，投资者对债券市场的预期也发生了明显的变化，前期压制的配置需求也得到一定程度的释放，在这些因素的共同推动下，债券各个期限的收益率大幅下行，其中 10 年国债收益率从 3.2 一路下行至 3.04。6 月上半月市场逐渐走弱，主要受资金面边际收敛与对地方债加速发行的担忧所致；6 月下旬以来央行再次重申维持货币市场的稳定，央行放量逆回购打破近 100 天以来每天 100 亿逆回购滚动续作的局面，净投放 200 亿元，对市场释放了呵护资金面的决心；此外国家相关政策部门出台一系列着力引导

大宗商品价格向供求基本面回归的政策，也让市场对通胀的担忧进一步缓解，市场情绪在多方因素引导下有所回暖，收益率开始冲高回落。

总的而言，资金面宽松、财政后置以及局部信用收缩带来的可配资产供需摩擦是二季度债市走强的主要原因。虽然市场一度担心资金面收紧，但今年央行也多次释放信号，表明资金面会维持稳定，包括货政司司长孙国峰在 4 月份表态资金面会维持稳定；6 月 20 日，央行主管媒体中国金融新闻网刊发的评论，再度引述市场专家对 5 月份资金面将保持稳定的预测点评，并从事实角度印证资金面的稳定性；6 月末，央行打破每天投放 100 亿元逆回购的常规，操作规模提升至 300 亿元，也有意在季度末的季节性紧张时段增加流动性投放以稳定资金面和增强市场信心。通胀方面，二季度 PPI 随着全球需求回暖，供需错位带来大宗商品的暴涨，但 CPI 受制于猪肉食品项的影响始终处于低位，上游工业品价格暴涨就很难顺畅传递至下游消费品。前期黑色系暴涨炒作限产的预期，国常会点名批评爆炒；国常说要部署好大宗商品保供稳价工作，多措施双向调节供需，加强期货市场监管；落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁和废钢实施 0 进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，加强国内供应，国内加快供应提高进口替代。发改委召开会议全面部署民生商品保供稳价工作，聚焦玉米、小麦、食用油、猪肉、蔬菜等，研究进一步加强大宗商品检测预警和市场监管工作；国家粮食和物资储备局于近期分批投放铜铝锌等国家储备；商务部等有关部门进行广泛调研，会同有关部门和地方采取措施，支持各类外贸企业稳定经营；发改委与市场监管局联合调研铁矿石现货市场交易情况，排查异常交易和恶意炒作，做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作，之前铁矿石价格大幅上涨并稳定在高位，加大了中下游企业经营压力；中钢协称目前钢材价格属于高位，在供需两端没有出现明显变化的情况下，后期不具备持续上涨的基础；国家统计局称后续将着力引导大宗商品价格向供求基本面回归，在一系列保供稳价政策组合拳下，铁矿石、钢材、铜等商品价格出现不同程度的回落，单边上涨预期被打破，部分大宗商品涨价不可持续，6 月以来除了原油以外，其他大宗商品价格回落较为明显。

信用债方面，二季度以来信用债异常成交次数较之前有所下降，尤其是煤炭债异常成交明显下降，一定程度上体现了投资者情绪的好转。一方面到期高峰已基本过去，未出现超预期违约，5-6 月到期压力明显下降；另一方面山西省政府多次与市场 and 监管部门沟通，其中受到市场广泛关注的分别是副省长与人行副行长在京座谈会和山西国运公司牵头组织山西煤企调研活动，提出省属企业尤其是涉煤企业的资金流动性不能出问题，沟通活动一定程度上缓解了投资者对于资产重组带来部分企业能力下降，后续偿债资金没有着落，监管协调意愿如何等方面的担忧，市场反馈相对正面；天津市召开债券市场投资人恳谈会，领导表示将

维护好信用生态，健全领导考核体系，签署防控债务风险责任状，对公开市场债券违约风险化解不力、损害投资者合法权益等行为，终身问责；2017 年以来对物产、天房、原渤钢一把手及责任人全部严肃惩处，此外多地国资委宣布成立信用稳定基金，化解国企债务风险，永煤事件后，为应对债市融资难和化解省内国企债务问题，多地国资委成立信用稳定基金及出台扶持政策；与此同时央行金融统计数据新闻发布会上提及“引导金融机构加大对经济困难省份的融资支持力度”，投资者对于政策性银行和全国性银行给予信贷支持抱有较大期待；在资金宽松的背景下投资者对于信用风险的担忧有所缓解。

市场展望

后续市场关注的重点依旧是资金面、通胀和地方债的供给。通胀方面，对通胀的可持续性担忧减弱；一方面国内政策方面也多次多角度多渠道进行上游价格的调控，另一方面猪肉价格持续走低，受疫情影响居民消费欲望降低，消费动力使得 CPI 持续处于低位。商品上涨的逻辑除了货币超发以外，很重要的原因是供需错位。即需求先回升，供给后回升，阶段性供不应求。比如近期油价上涨，就是因为航空和汽车用油的需求回升，但美国页岩油的供给回升偏慢。当利润回升，资本开始重新提升的时候，供给恢复需要时间。海外的铁矿和铜矿供给也是类似的逻辑。从需求的角度来看，随着全球几个主要经济体的 M2 增速逐步回落，从历史经验来看，全球的需求可能也逐步见顶。但高利润驱动这些上游工业品会逐步增加产能和产量。供需的矛盾可能在今年下半年到明年上半年逐步缓解。类似于中国猪肉价格的故事，在去年价格大幅上涨后，今年价格大幅下跌，我们认为其实背后就是供给恢复导致的供需矛盾缓解甚至逆转。从这个角度而言，其实工业品带来的通胀可能会在未来几个月回落。而近期美国长期国债收益率的回落也一定程度上是反映了通胀预期的下降。

资金面方面，央行多次重申维护资金面的稳定，并且身体力行的实践；从三季度来看，目前货币政策大幅转向的可能性不高，疫情带来的需求回升仍较为缓慢，如果突然收紧货币政策，势必会对全行业的融资成本带来一定的提升；考虑到目前政策面着重降温地产和降温基建，收紧货币政策会加剧经济下行压力，宽松的货币政策一定程度上也对冲了财政政策的收缩。同时也需要关注 7 月将有 4000 亿 MLF 到期，8 月 8000 亿 MLF 到期，后续也需要通过观察央行的具体操作来判断货币政策微调的方向。

利率债供给方面，7 月已披露的地方债发行计划为 6080 亿元（新增地方债 3842 亿元、再融资债 2238 亿元），基本与 6 月的计划发行规模 6112 亿相当，而 6 月对应的实际发行规模为 7949 亿元。中性假设下，按照 4-6 月情况线性外推，预计 7、8、9 月地方债总发行分

别在 8000 亿元左右，回顾二季度预市场也一直在担心面利率债供给及缴税压力可能会造成资金面收紧继而对债市造成压力；实际来看市场大体上消化了新增供给，且经过二季度的复盘，市场自发学习能力也在增强，地方债的供给对市场影响可能比预期要弱一些。

宏观层面上，今年面临的信用环境是宏观经济复苏深化、但融资条件局部弱化、不排除主动暴露问题，叠加投资人风险偏好的下降，稍弱主体再融资难度显著增加，对信用下沉我们持谨慎态度。《专项债资金绩效管理办法》实施后专项债门槛提高之后，地方申报难度会有所提高，城投融资渠道受限、地方政府腾挪空间减少，尾部城投风险加大。此外，从成交来看，天津、山西、河南等地短久期债券的交易机会已陆续兑现。

此外，需要关注疫情的长尾效应，印度的变异毒株 Delta 的传播也给部分国家疫情进一步好转带来阻碍。2021 年 3 月 27 日全球因 Delta 变异毒株感染新冠的病例在新增确诊病例中占比仅有 1%，但截至 6 月 19 日已激增至 84%；对于中国而言，近期广深地区的疫情反弹，也与印度的变异毒株有关。虽然总体能控制住疫情的扩散，但也采取了相对严格的限制措施，难免会对经济产生一定的影响，尤其是广深本身就是经济和贸易重镇。疫情潜在的突变情况不可忽视。

综上所述，我们认为目前利率未来处于震荡的可能性较大，虽然利多因素相对利空因素稍强，鉴于收益率目前处于年内低点，继续下行仍需更显著的利多力量，但是上行的空间目前看来也不大。在资金相对低位的背景下，城投债依旧是未来的配置重点；目前产品杠杆都不高，我们的配置建议未来部分仓位可适度参与交易，安排好配置节奏，可适时逐步拉长久期，并适度放杠杆。

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	267,466.87	198,832.69	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	1,452,246.25	78,947.61	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	25,475,970.00	20,808,690.00	卖出回购金融 资产款	0.00	1,499,985.00
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	25,475,970.00	20,808,690.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报 酬	13,839.23	10,275.51
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	576.63	428.14
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	200.00	0.00
买入返售金融资 产	0.00	0.00	应交税费	18,936.88	22,594.92
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	437.76
应收利息	968,619.63	751,791.64	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	7,439.10	15,000.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	40,991.84	1,548,721.33
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	27,990,581.70	20,096,080.10
			未分配利润	132,729.21	193,460.51
			所有者权益合 计	28,123,310.91	20,289,540.61
资产合计	28,164,302.75	21,838,261.94	负债和所有者 权益总计	28,164,302.75	21,838,261.94

2、利润表

项目	本期数	本年累计数
一、收入	454,681.92	664,803.85
1、利息收入	363,053.86	706,535.66
其中：存款利息收入	1,599.90	2,144.88
债券利息收入	370,817.92	723,935.32
资产支持证券利息收入	0.00	0.00

买入返售证券收入	1,416.86	1,416.86
利息收入-增值税贷款服务抵减	-10,780.82	-20961.4
2、投资收益	179,744.95	157,412.91
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	184,465.00	162,165.00
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	0.00
个股期权收益	0.00	0.00
投资收益-差价收入增值税抵减	-4,720.05	-4,752.09
3、公允价值变动收益	-88,116.89	-199,144.72
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	72,618.07	146,796.57
1、管理人报酬	34,426.55	64,552.99
2、托管费	1,434.43	2,689.72
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	3,316.25	4,033.54
5、利息支出	23,396.21	55,919.85
其中：卖出回购金融资产支出	23,396.21	55,919.85
6、其他费用	8,240.10	16,639.10
7、增值税金及附加税	1,804.53	2,961.37
三、利润总和	382,063.85	518,007.28

(二) 投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

资产	期末余额	占计划资产总值比例 (%)
资 产:		
银行存款	267,466.87	0.95%
结算备付金	0.00	0.00%
存出保证金	1,452,246.25	5.16%
交易性金融资产	25,475,970.00	90.45%
其中：股票投资	0.00	0.00%
债券投资	25,475,970.00	90.45%

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	968,619.63	3.44%
应收股利	0.00	0.00%
应收申购款	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
资产合计	28,164,302.75	100.00%

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	167654	20 仁怀 03	4,910,000.00	17.4588
2	127029	PR 岳阳债	3,920,000.00	13.9386
3	162206	19 中区 01	3,564,440.00	12.6743
4	145400	17 长寿 01	3,101,550.00	11.0284
5	151128	19 滕投 01	2,998,980.00	10.6637
6	163440	20 阳泰 01	2,963,700.00	10.5382
7	135866	16 通泰 02	2,016,100.00	7.1688
8	167380	20 新开 02	2,001,200.00	7.1158

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)
20,096,080.10	12,494,912.24	4,600,410.64	27,990,581.70

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。

3、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。

4、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。

5、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	业绩报酬
34,426.55	1,434.43	1,407.72

6、本季度分红情况：

2021 年 5 月 25 日，每 10 份集合计划份额派发红利人民币 0.29 元。

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、 托管人履职情况

本报告期内，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。

十、 管理人履职情况

本报告期内，管理人遵守法律、行政法规和中国证监会有关规定，遵循公平、公正原则；诚实守信，审慎尽责；坚持公平交易，避免利益冲突，禁止利益输送，无关联交易情况，保护委托人合法权益。

十一、 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。

