

# 长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划

## 2022 年第四季度资产管理报告

(2022 年 10 月 01 日—2022 年 12 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 10 月 01 日—2022 年 12 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 10 号集合资产管理计划

成立日：2022 年 7 月 26 日

成立规模：15,030,000.00 份

报告期末计划总份额：32,486,576.91 份

存续期：120 个月

管理人：长城国瑞证券有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

#### (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：兴业银行股份有限公司

法定代表人/负责人：吕家进

通讯地址：上海市浦东新区银城路 167 号 4 楼

邮政编码：200135

联系电话：021-5262999

公司网址：<http://www.cib.com.cn>

## 二、主要财务指标

### （一）主要财务指标

主要财务指标	2022 年 10 月 01 日—2022 年 12 月 31 日
集合计划本期利润总额（元）	-499,094.90
期末集合计划资产净值（元）	32,991,539.47
期初单位集合计划资产净值（元）	1.0253
期末单位集合计划资产净值（元）	1.0155
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.0155
本期集合计划净值增长率	-0.9365%
集合计划累计净值增长率	1.5500%

## 三、集合计划管理人报告

### （一）业绩表现

截至 2022 年 12 月 31 日止，集合计划单位净值为 1.0155 元，本期净值增长率为 1.5500%。

## （二）投资经理简介

郑成，华中科技大学工商管理硕士，5年证券从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格，历任财信证券固收配置部交易室负责人、投资经理等职务。

## （三）投资回顾及展望

2022年12月官方制造业PMI录得47，环比进一步下行1个百分点，且连续三个月位于荣枯线以下；四季度整体官方制造业PMI数据较三季度明显走弱，对比历史同期水平亦明显偏低。12月非制造业PMI为41.6，环比大幅回落5.1个百分点，创2020年2月以来新低；四季度非制造业PMI指数连续处于荣枯线以下，中枢水平较历史同期和三季度明显下行。主要分项中，12月新订单指数较9月下滑5.9个百分点至43.9，四季度该指标延续在荣枯线以下；12月生产指数较9月下滑6.9个百分点至44.6，为该指标连续第3个月下行。受海外主要央行持续加息导致外需持续走弱，以及国内防疫政策调整后国内疫情快速蔓延对企业产需、人员到岗带来较大影响，12月新出口订单指数较9月下行2.8个百分点至44.2，四季度新出口订单指数整体均偏弱。此外，12月采购量指数和原材料库存指数较前月分别变动-2.2、0.4个百分点，产成品库存指数下行1.5个百分点，企业主动去库存，显示对经济预期仍然偏谨慎。

债券市场方面，从利率债收益率角度看，2022第四季度处于震荡上行的态势。截至12月31日，10年国债、10年国开债收益率分别收于2.8353、2.9907，较2022年9月底分别变动+7.52bp、+5.69bp，区间振幅分别为27.19bp、27.8bp。目前10年期国债收益率和10年国开债收益率仍处于历史较低分位数水平。从信用利差角度来看，受“赎回潮”影响，2022年12月底产业债信用利差中位数走阔56.89BP，其中AAA、AA+、AA等级的信用利差分别走阔52.32bp、95.76bp、110.66bp，AA+和AA等级产业债信用利差走阔幅度高于AAA等级品种。

操作上，本计划在2022年第四季度以中短久期城投债为主要配置品种，组合久期较三季度明显缩短。本计划四季度仍然规避房地产债券投资，继续配置资质较好的城投债，并适度配置高景气行业的产业债券，继续以净值曲线稳健上行为目标。此外，虽然产品在四季度因部分赎回导致杠杆率阶段性有所回升，但在对四季度债市调整有所预判的前提下，产品整体杠杆仍呈波动下行趋势。



展望 2023 年，在防疫政策进一步优化后，国内疫情阶段性快速蔓延；叠加入境限制同步放宽，以及春节期间人员流动性较大，新一轮疫情反弹的风险仍不可忽视。地产刺激政策持续加码，但销售和投资仍处于寻底阶段。叠加外需转弱，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大。货币政策方面，2022 年底中央经济工作会议提出明年稳健的货币政策要精准有力，要保持流动性合理充裕。美联储加息进程预计仍将延续，但节奏将进一步放缓，人民币贬值压力明显缓解。一季度公开市场 MLF 到期量尚可，预计降准步伐将暂缓，但小幅降息以进一步刺激信贷投放仍有一定预期。中央经济工作会议指出积极的财政政策要加力提效，保持必要的财政支出强度。预计今年基建仍将作为稳增长的主要抓手，但发力空间会综合考虑财政可持续性和政府杠杆率等因素。

城投债方面，本轮赎回潮下，中短端高等级城投债基本调整到位，已步入修复行情，后续中长端低等级城投债的调整预计还会持续一段时间，但整体势头会减弱，当前中短端中高等级品种城投债已具备配置价值。区域方面继续关注湖南、山东、四川、重庆等地；期限方面进行短端下沉，强区域拉久期。另外，在当前相对严苛的债券发行限制条件下，依然能够实现首发的区县级城投主体，或属于相对偏优质的标的，可给予关注。产业债方面，四季度赎回潮背景下，市场对煤炭债风险偏好有所降低，二级信用利差大幅走扩。考虑到双碳背景下企业新投煤矿意愿仍低，2023 年中长期合同扩大覆盖范围提升煤企长期盈利预期。同时，在国内疫情调控政策转变后，需求端有望在 2023 年下半年再次提振价格。另外欧盟 2023 年煤炭缺口或将大于 2022 年，海外局势仍复杂，海外煤价在 2023 年仍有冲高逻辑基础。高景气预期背景下，未来煤炭债风险展望基本稳定。考虑到赎回潮大幅增厚中短端煤炭债利差，在未来资金面逐步宽松和赎回趋势放缓后，煤炭债仍具备较高配置价值，将持续关注债务负担较轻，偿债能力较好，但规模与层级存在一定劣势的山西省级煤企。

## 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	116,935.32	0.00	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	53,808.11	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	529.96	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	50,003,349.03	0.00	卖出回购金融资产款	17,134,592.21	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
债券投资	50,003,349.03	0.00	应付管理人报酬	38,693.50	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付托管费	1,547.73	0.00
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	472.50	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	应交税费	7,777.01	0.00
应收利息	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
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	17,183,082.95	0.00
			所有者权益：		
			实收基金	32,486,576.91	0.00
			未分配利润	504,962.56	0.00
			所有者权益合计	32,991,539.47	0.00
资产合计	50,174,622.42	0.00	负债和所有者权益总计	50,174,622.42	0.00

## 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	-369,412.80	421,813.12
2	1. 利息收入	1,359.10	1,851.72
3	2. 投资收益（损失以“-”填列）	439,124.56	178,209.94
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）	-809,896.46	241,751.46
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	129,682.10	44,288.44
9	1. 管理人报酬	38,693.50	13,831.72
10	2. 托管费	1,547.73	553.29
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	88,261.56	28,124.36
14	其中：卖出回购金融资产支出	88,261.56	28,124.36
15	6. 信用减值损失	0.00	0.00
16	7. 税金及附加	953.18	1,499.07
17	8. 其他费用	226.13	280.00
18	三、利润总额	-499,094.90	377,524.68
19	减：所得税费用	—	—
20	四、净利润	-499,094.90	377,524.68
21	五、其他综合收益		
22	六、综合收益总额	-499,094.90	377,524.68

## （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	170,743.43	0.3403%
存出保证金	529.96	0.0011%
债券	50,003,349.03	99.6586%
基金	0	0.0000%
资产支持证券	0.00	0.0000%
买入返售证券	0	0.0000%
其他资产	0	0.0000%
合计	50,174,622.42	100.0000%

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五名投资明细。

证券名称	证券代码	证券数量	证券市值
20 清浦 01	166295.SH	50,000.00	5,280,554.79
20 淮经 02	166678.SH	50,000.00	5,176,519.18



20 景城 01	167031.SH	50,000.00	5,132,657.53
22 冀中能源 SCP003	012283284.IB	50,000.00	5,040,736.99
19 鹰投 02	162753.SH	50,000.00	5,007,863.01

### （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
15,030,275.73	33,630,385.38	16,174,084.20	32,486,576.91

## 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 10 号集合资产管理计划验资报告》
- 2、《长城国瑞证券瑞益 10 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《长城国瑞证券瑞益 10 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 10 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

2023年01月05日

