

长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划

2023年第四季度资产管理报告

(2023年10月01日—2023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：2023年10月01日—2023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：60,614,521.71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：徐骏成

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	2023 年 10 月 01 日—2023 年 12 月 31 日
集合计划本期利润总额（元）	2,513,301.19
期末集合计划资产净值（元）	83,200,766.64
期初单位集合计划资产净值（元）	1.3305
期末单位集合计划资产净值（元）	1.3726
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.3726
本期集合计划净值增长率	3.1642%
集合计划累计净值增长率	37.2600%

三、集合计划管理人报告

(一) 业绩表现

截至 2023 年 12 月 31 日止，集合计划单位净值为 1.3726 元，本期净值增长率为 3.1642%。

（二）投资经理简介

葛正奇，上海财经大学管理学硕士，12年证券从业经验，历任华泰柏瑞基金机构理财经理、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、长城国瑞证券投资银行事业部上海三部总经理等职务，现任长城国瑞证券资产管理事业部投资管理部总经理。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。

郑成，华中科技大学工商管理硕士，7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。现任长城国瑞证券资产管理事业部投资管理部投资经理。

（三）投资回顾及展望

2023年12月官方制造业PMI录得49，环比下行0.4个百分点；四季度官方制造业PMI指数均处于荣枯线以下，较近年同期平均水平偏低。主要分项中，12月生产指数较9月下行2.5个百分点至50.2；新订单指数较9月下行1.8个百分点至48.7。四季度稳增长出台的节奏放慢，叠加季节性因素影响需求转弱，供需两端修复的动能均有所放缓。此外，海外主要经济体暂停加息，但外需仍偏弱，四季度海外主要经济体景气度继续处于收缩区间，12月PMI新出口订单较9月下行2个百分点至45.8。最后，12月采购量指数和原材料库存指数较9月分别下行1.7、0.8个百分点，产成品库存指数上行1.1个百分点，企业转为小幅主动去库存。12月官方非制造业PMI为50.4，环比上行0.2个百分点；四季度非制造业PMI指数继续处于荣枯线以上，继续保持扩张趋势。

债券市场方面，从利率债收益率水平看，2023年四季度整体呈先震荡后下行走势。截至12月31日，10年国债、10年国开债收益率分别收于2.5553、2.6796，较三季度末分别变动-11.98bp、-6.04bp，区间波动幅度分别为16.24bp、10.2bp。从信用利差角度来看，2023年12月末1Y中短票信用利差较9月末小幅走阔，2Y-5Y中短票信用利差整体收窄。以3年期品种为例，AAA、AA+、AA等级品种的信用利差分别收窄4.89bp、14.89bp、17.89bp，AA+和AA等级品种的信用利差收窄幅度大于AAA等级品种。

操作上，本计划在2023年第四季度以中短久期城投债为主要配置品种，组合久期呈先降后升，再小幅下降的趋势，整体久期保持较短水平。本计划四季度

继续加仓资质较好的城投债，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，综合对流动性和基本面、政策面的判断，四季度产品的组合杠杆率呈先升后降再升的过程。

展望 2024 年一季度，2023 年 12 月社融数据略低于预期，官方制造业 PMI 指数继续处于荣枯线以下。2023 年四季度 GDP 同比 5.2%，三季度同比为 4.9%；2023 年全年 GDP 同比增速为 5.2%，顺利完成全年 GDP5%增速目标。结构上看，四季度地产调控政策进一步宽松，但销售和投资仍处于寻底阶段，政策传导的效果仍需进一步观察。四季度特殊再融资债券启动发行后，增发国债继续发行；中央政治局会议强调有效防范化解重点领域风险，关注后续可能出台的增量化债政策。海外主要经济体加息基本结束，但 2024 年降息开启的时点和幅度仍需进一步观察，外需修复情况仍存在较大的不确定性。货币政策方面，央行四季度货币政策例会继续表态保持流动性合理充裕；2024 年一季度公开市场 MLF 到期量较 2023 年四季度有所下降，但年初银行贷款投放规模较大，预计央行将综合运用存款准备金率、中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。2023 年底增发国债第一、二批项目清单陆续下达，2023 年 12 月 PSL 净新增 3500 亿元，预计一季度配套贷款将陆续投放。美联储加息基本结束，人民币汇率贬值压力整体可控。

城投债方面，央行行长再次提及必要时对债务负担相对较重地区提供应急流动性支持，中央政治局会议强调有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线，2024 年城投债整体仍有一定保障。四季度城投债信用利差整体收窄，2YAA 及以上评级品种利差分位数在 30%以上，有一定性价比。考虑到年初以来非标暴雷事件频发，弱资质平台逐渐退出地方政府融资平台，建议对 2Y 以上弱资质品种持谨慎态度，但关注可能存在的提前偿还机会。短期内可重点关注云南、广西、青海、宁夏等利差分位数处于 60%以上的化债重点省份利差压缩机会，中间梯队重庆、湖南等债务压力大，但支持力度大的部分区县和地级市也可关注。产业债方面：地产债方面，整体表现仍较弱，主要城市、主流房企销售均两极分化；拿地方面，城市分化、房企分化格局延续，大型央国企聚焦核心城市拿地。四季度地产债利差走势分化，不同评级中长久期利差大幅收窄，短久期集体走阔；四季度地产放松政策出台节奏放缓，供给端以政策表态为主，需求端

北上深先后在 11-12 月大幅度放松限购限贷，但销售复苏节奏和力度均偏弱，政策端应放尽放但预期持续疲弱，后续关注政策提振效果，可关注 2Y 以内布局核心城市群的国企地产债投资机会。煤炭债方面，四季度信用利差走势分化，不同评级中长久期利差大幅收窄，短久期多数小幅走阔，在化工行业开工率上行以及供暖旺季的支撑下煤炭价格先降随后回调，当前 1Y 内各等级利差已经处于历史低位，3YAAA、AA+仍具有一定性价比。钢铁债方面，四季度不同评级中长久期利差大幅收窄，短久期小幅走阔；地产继续拖累钢材需求，基建用钢仍为钢材需求主要支撑，但供需矛盾尚未缓和下钢价难以明显上涨，钢企盈利仍较弱，谨慎资质下沉，谨慎资质下沉和拉久期。

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	151,826.19	106,198.78	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	173,759.45	851,899.42	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	5,759.93	6,766.56	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	110,580,889.13	113,297,138.02	卖出回购金融资产款	27,520,760.51	39,017,931.97
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	110,580,889.13	113,297,138.02	应付管理人报酬	101,073.40	90,194.12
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付托管费	10,107.32	9,019.45
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	4,922.63	6,156.91
应收证券清算款	0.00	0.00	应交税费	65,304.20	16,867.36
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	9,300.00	9,300.00
其他资产	0.00	0.00	负债合计	27,711,468.06	39,149,469.81
			所有者权益：		
			实收基金	60,614,521.71	61,002,764.86
			未分配利润	22,586,244.93	14,109,768.11
			所有者权益合计	83,200,766.64	75,112,532.97
资产合计	110,912,234.70	114,262,002.78	负债和所有者权益总计	110,912,234.70	114,262,002.78

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

序号	项目	本期数	上期金额
1	一、收入	2,897,872.10	2,428,239.04
2	1. 利息收入	2,244.56	2,511.02
3	2. 投资收益（损失以“-”填列）	2,925,623.35	1,410,091.47
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）	-29,995.81	1,015,636.55
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	384,570.91	364,015.35
9	1. 管理人报酬	101,073.40	94,650.30
10	2. 托管费	10,107.32	9,465.04
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	252,511.14	242,195.24
14	其中：卖出回购金融资产支出	252,511.14	242,195.24
15	6. 信用减值损失	0.00	0.00
16	7. 税金及附加	10,413.08	7,678.98
17	8. 其他费用	10,465.97	10,025.79
18	三、利润总额	2,513,301.19	2,064,223.69
19	减：所得税费用	—	—
20	四、净利润	2,513,301.19	2,064,223.69
21	五、其他综合收益		
22	六、综合收益总额	2,513,301.19	2,064,223.69

（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	325,585.64	0.29%

存出保证金	5,759.93	0.01%
债券	110,580,889.13	99.70%
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	110,912,234.70	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
23 唐山控股 PPN001	032380413. IB	100,000	10,443,191.26
23 平煤化 MTN001	102382227. IB	100,000	10,358,663.93
21 富源 01	177818. SH	100,000	10,237,876.71
22 城资 04	194889. SH	80,000	8,310,356.16
23 创投 02	252605. SH	70,000	7,405,012.33

（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
56,078,851.39	9,368,683.80	4,833,013.48	60,614,521.71

五、收益分配情况

报告期内收益分配情况

分配时间	单位分红	总分红金额
无	无	无

备注：单位分红金额截位四位小数。

六、托管人履职情况

长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划托管人北京银行股份有限公司,在托管过程中,严格遵守本资产管理计划资产管理合同以及其他法律法规的规定,对本计划管理人长城国瑞证券有限公司2023年10月1日至2023年12月31日的关于长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,未从事任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为。

托管人暂未发现报告期内,本资产管理计划管理人通过长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划托管账户的投资运作、费用开支,存在损害计划份额持有人利益的行为。本计划的投资行为符合法律法规的规定和托管协议的约定。

七、重要事项提示

(一)因工作需要,根据公司安排,自2023年2月7日起,长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划增设郑成为投资经理,原投资经理葛正奇将继续担任本计划投资经理职务。

(二)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。

(三)本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

(四)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。

(五)本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

(六)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。

(七)本期报告期内共有2个关联方参与长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划,参与份额为685,248.84。截止到本期期末长城国瑞证券瑞益3号资产管理计划集合计划我司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与的份额占产品总份额的比例为9.58%。

八、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。

