

申港证券梓金 4 号集合资产管理计划 2023 年第四季度资产管理报告

报告期:2023 年 09 月 14 日—2023 年 12 月 31 日

资产管理人:申港证券股份有限公司

资产托管人:兴业银行股份有限公司

§ 1 管理人履职报告

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他有关规定制作。

本报告由管理人编制，管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本资产管理计划托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。本报告相关财务资料未经审计。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。报告期间，委托资产未发生任何挪用或损害管理财产、受益人利益的情形，符合本资产管理计划合同及有关监管规定。

投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划相关信息。

本报告中的内容由管理人负责解释。

§ 2 产品概况

资产管理计划名称	申港证券梓金 4 号集合资产管理计划
备案编码	SAAS58
成立日	2023 年 09 月 14 日
成立规模	20,960,012.83 元
报告期内参与份额	14,269,759.26 份
报告期内退出份额（含份额扣减）	-
报告期末份额总额	35,229,772.09 份
资产管理人	申港证券股份有限公司
资产托管人	兴业银行股份有限公司

§ 3 资产管理计划投资表现

3.1 报告期内本计划业绩表现

截止到 2023 年 12 月 31 日，资产管理计划资产净值为 36915802.33 元，单位净值为 1.0479 元，累计单位净值 1.0479 元。

3.2 投资经理简介

管理人指定本集合计划的投资经理为：胡燕杰，魏平，姚红艳。投资经理简介如下：

胡燕杰女士，上海交通大学工商管理硕士。6 年以上固定收益投资交易经验，历任联讯证券交

易员、平安信托投资经理、东海基金投资经理等职。对各层级城投发债主体有较为详尽的研究。

魏平先生，南京财经大学经济学硕士。曾任职上海国际货币经纪有限责任公司信用债部门；申港证券股份有限公司资产管理部，投资经理助理、交易员。具有丰富的固定收益市场投资研究经验，擅于跟踪和把握债券市场的流动性变化及信用利差、期限利差。

姚红艳女士，上海财经大学经济学硕士，厦门大学经济学学士。10年固定收益投资研究交易经验，曾任职于太平资产管理有限公司，中银国际证券资产管理部，历任交易员、交易主管、投资主办，对固定收益各类型产品均有较丰富的投资运作经验，对宏观经济、货币政策、债券利差等均有较为深入的研究。

以上投资经理均不存在兼职情况，具备基金从业资格并在中国证券投资基金业协会完成注册，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

3.3 报告期内本计划投资工作报告

3.3.1 报告期内本计划投资策略和运作分析

2023年四季度，债市收益率整体呈现横盘震荡、中枢下移的特征，整体呈“M”型走势，整体分为四个阶段。第一阶段（10月初-10月中旬）主线为特殊再融资债供给冲击引发的债市供需格局失衡，利率不断上行，短端利率上行更多；第二阶段（10月下旬-11月上旬）主线为1万亿国债增发落地与跨月后资金面改善，叠加“大行缺负债，小行缺资产”在微观结构层面的支撑，利率震荡下行；第三阶段（11月中旬-11月底）主线为稳增长预期、增发国债发行供给扰动和金融防空转监管基调，利率上行调整、曲线熊平；第四阶段（12月以来）主线为中央经济工作会议落地叠加银行存款利率下调，利率震荡下行，曲线牛陡。

受市场博弈央行货币政策、12月重要工作会议等因素影响，2023年12月信用债市场表现不一：分期限看，短端信用利差走阔幅度较大，3年及以上期限的信用利差变化不大；分等级看，AA+和AA等级的中长端信用利差收窄，AAA+和AA-等级信用利差整体呈走阔态势。整体呈现出先升后降的态势：12月1日至12月13日，国债利率下行，信用利差被动走阔；12月14日至12月25日，国债利率仍维持下行态势，机构挖掘收益的背景下信用利差呈下行态势。

资金面方面，四季度资金面整体而言是相对充裕的，主要变现在银行体系净融出持续高位，且中小行资金融出能力也在恢复。在资金面宽松的预期下，当前跨年进度慢于历史同期。截止12月22日，可以跨年的期限资金逆回购占比为27.4%（即14天及以上期限资金），低于2020-2022年同期的33.4%、37.5%、39.7%，反映2023年跨年进度偏慢。12月初至12月末，资金价格整体经历先松后紧、月末再次回落的倒V字型趋势。

城投债方面，特殊再融资债提升市场信心，部分债务压力较大的区域利差压至历史极低水平。2022年末的信用市场调整打开城投利差下行空间，2023年以来城投化债持续演绎，提振市场信心，10月后特殊再融资债落地后，在机构挖掘囿于舆情区域城投超额收益的背景下，中低等级城投利差压缩至历史低位。截至2023年12月25日，部分债务压力较大的区域AA级城投利差压至近三年1%以下的低位，除内蒙古、福建、广东、上海等地外，其余区域AAA等级城投利差处于近三年40%以内的水平。

特殊再融资债落地以来，境内短端高票息城投债行情极致演绎，利差压缩至低位后机构止盈情绪升温，叠加各地特殊再融资债的发行规模边际下行，信用市场“城投热”行情略有降温，因此12月短端城投债利差上行，中长端城投在机构拉久期行为下保持收窄态势。截至12月末，1年期各等级城投债利差分位数已高于10%，但仍处于相对较低水平。

对于2024年，城投监管政策收紧的背景下，“遏增量”与“控存量”或限制城投债供给，短期内预计需强于供的供需格局难以改变，一揽子化债政策的持续性成为影响城投市场的重要因素，仍需关注各地特殊再融资债的发行节奏以及金融机构化债对于地方城投的支持力度。

操作上，本计划主要采用信用挖掘策略，主要配置于中短久期的受益于政策幅度较大的区域的城投债券，选择性价比较高的标的，并适当通过杠杆策略增厚收益。

3.3.2 本计划未来投资展望

短期内城投核心策略仍为短端下沉博超额收益与资本利得，对于债务压力较小的区域则可适当拉长久期；另一方面，伴随着区县级城投平台在化债背景下的积极整合、退出融资平台以及提前兑付的趋势，其配置性价比亦有所显现。对于煤钢债：总需求有望回暖的背景下，中长期煤钢债性价比较高，可适当拉长久期以增厚收益。对于银行二永债：城农商行永续债市场流动性更强，且估值较为稳定，具有较好的投资价值。

§ 4 资产管理计划投资组合报告

4.1 报告期末本计划资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
银行存款	748,062.34	1.51%
清算备付金	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的股票投资	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	48,672,712.00	98.49%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资_资产支持证券	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的其他投资	-	-
买入返售金融资产	-	-
其他资产	-	-
合计	49,420,774.34	100.00%

注：本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾

差。

4.2 报告期末市值占集合计划资产净值前五名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值（元）	市值占净值
114866	23 星城 01	50,000	5,119,500.00	13.87%
197342	21 红发 05	50,000	5,079,500.00	13.76%
102380563	23 巴中国资 MTN001	50,000	5,071,000.00	13.74%
250481	23 柳债 01	50,000	5,058,500.00	13.70%
194889	22 城资 04	50,000	5,033,000.00	13.63%

4.3 报告期末本计划股指/国债期货投资情况

4.3.1 本计划股指/国债期货投资目的

本报告期内，本资产管理计划不涉及股指/国债期货投资。

4.3.2 总体风险情况

无

§ 5 费用的计提基准、计提方式和支付方式

5.1 管理费的计提基准、计提方式及支付方式

管理费费率为 0.6%/年。

$$H = E \times 0.6\% \div \text{当年实际天数}$$

H 为每日应计提的管理费

E 为前一日集合计划资产净值

管理费每日计提，按月支付。

5.2 托管费的计提基准、计提方式及支付方式

托管费费率为 0.01%/年。

$$H = E \times 0.01\% \div \text{当年实际天数}$$

H 为每日应计提的托管费

E 为前一日集合计划资产净值

托管费每日计提，按月支付。

5.3 资产管理人业绩报酬的计提基准、计提方式及支付方式

5.3.1 业绩报酬的计提原则及提取频率

(1) 本集合计划将在两种情况下计提业绩报酬：

①是投资者申请退出（含临时开放期的退出）或本集合计划终止清算时提取；②是收益分配时提取；

(2) 按份额持有人每笔参与份额分别计提业绩报酬；

(3) 当投资者申请退出或本集合计划终止清算时，业绩报酬从投资者退出或清算金额中扣除；收益分配时，业绩报酬从投资者收益分配金额中扣除，收益分配金额应当覆盖业绩报酬；

(4) 份额持有人退出或本集合计划终止时，业绩报酬对应按照份额持有人退出份额和本集合计划终止时持有份额计算。如退出份额为某一笔持仓份额的一部分，则该退出份额单独核算业绩报酬，而该笔剩余份额不受影响；

(5) 业绩报酬提取应当与集合计划的存续期限、收益分配和投资运作特征相匹配，从收益分配金额中提取业绩报酬的频率不得超过每 6 个月一次。

5.3.2 业绩报酬的计提方式

在业绩报酬计提日，管理人计算上一个业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的年化收益率 R ，若年化收益率 R 小于或等于 r （6%），则管理人不提取业绩报酬；若年化收益率 R 大于 r ，则管理人对超出部分按 60%的比例提取业绩报酬，于支付日由管理人出具划款指令给托管人，由托管人根据划款指令支付。

5.3.3 业绩报酬的支付方式

由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人据此计提应付的管理人业绩报酬，于收到划付指令后在 5 个工作日内从集合计划资产中将计提的业绩报酬一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

§ 6 投资收益分配情况

本报告期内，本计划未进行收益分配。

§ 7 运用杠杆情况

本报告期内，本资产管理计划的杠杆使用范围为 100.05%-134.89%，本报告期末，本资产管理计划总资产占资产净值的比例为 133.87%。

§ 8 投资经理变更、关联交易等涉及投资者权益的重大事项

本报告期内，本资产管理计划未发生重大事项。

§ 9 关联方参与情况

本报告期末，董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或其他关联方共持有份额为 5,619,829.21 份，合计金额为 5,887,333.09 元。

§ 10 信息披露的查阅方式

10.1 备查文件

- 1、《申港证券梓金 4 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《申港证券梓金 4 号集合资产管理计划产品说明书》；
- 3、《申港证券梓金 4 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《申港证券梓金 4 号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 5、报告期内申港证券梓金 4 号集合资产管理计划在指定网站上披露的各项公告；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

10.2 查询方式

网址：<http://www.shgsec.com>

信息披露电话：021-80229999

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人申港证券股份有限公司。

申港证券股份有限公司