

江海证券会宁悦享集合资产管理计划 资产管理报告

2023 年度

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：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 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 3 月 8 日对本集合计划出具了备案确认函（SGE533）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、准确性和完整性。

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、资产管理计划简介

（一）计划基本资料

1、计划名称：	江海证券会宁悦享集合资产管理计划
2、计划简称：	江海会宁悦享
3、计划交易代码：	JHHNYX
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 3 月 8 日
6、初始募集金额：	23,800,000.00 元
7、报告期末计划份额总额：	68,500,550.16 份
8、计划合同存续期：	10 年

（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、国际互联网网址：	www.jhzq.com.cn

6、法定代表人：	赵洪波
7、联系人：	王莹
8、联系电话：	0451-82307908
9、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、资产管理计划财务会计报告（单位：元）

1、集合计划资产负债表

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
资 产：			负 债：		
银行存款	237,684.45	133,895.28	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	789,978.75	102,212.50	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资 产	0.00	0.00	卖出回购金融 资产款	46,483,763.54	84,724,931.70
交易性金融 资产	114,781,862.95	261,610,443.85	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金 融资产	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和 垫款			应付管理人报 酬	35,111.56	90,421.20
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	1,463.03	3,767.55
其他债权投 资			应付销售服务 费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付投资顾问 费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	68,410.78	99,925.96
应收股利	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	28,038.17	26,566.38
			负债合计	46,616,787.08	84,945,612.79

			所有者权益		
			实收资金	68,500,550.16	177,032,062.72
			其他综合收益		
			未分配利润	692,188.91	-131,123.88
			所有者权益合计	69,192,739.07	176,900,938.84
资产总计	115,809,526.15	261,846,551.63	负债和所有者权益总计	115,809,526.15	261,846,551.63

附注：基金净值份额 1.0101，基金份额总额 65,500,550.16 份。

2、利润表

项目	本期金额	上年金额
一、收入	8,262,568.56	8,903,407.01
1. 利息收入	26,816.61	448,524.14
2. 投资收益（损失以“-”填列）	6,757,547.86	10,008,595.23
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
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,478,204.09	-1,553,712.36
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5. 其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	1,900,501.76	2,572,826.32
1. 管理人报酬	519,267.82	1,031,175.60
2. 托管费	21,636.25	42,965.76
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 投资顾问费	0.00	0.00
5. 利息支出	1,281,937.80	1,398,793.60
其中：卖出回购金融资产利息支出	1,281,937.80	1,398,793.60
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	25,459.89	38,691.36
8. 其他费用	52,200.00	61,200.00
三、利润总额	6,362,066.80	6,330,580.69
减：所得税费用	—	—
四、净利润	6,362,066.80	6,330,580.69
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	6,362,066.80	6,330,580.69

三、资产管理计划投资组合报告

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	237,684.45	0.21%
结算备付金	0.00	0.00%
存出保证金	789,978.75	0.68%
衍生金融资产	0.00	0.00%
交易性金融资产	114,781,862.95	99.11%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
发放贷款和垫款		0.00%
债权投资	0.00	0.00%
其他债权投资		0.00%
应收清算款	0.00	0.00%
应收利息	0.00	0.00%
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%
资产总计	115,809,526.15	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债券明细

序号	代码	名称	市值	市值占净值比例 (%)
1	194211	22 巴中 01	15868292.47	22.93%
2	114765	23 高创 D1	15797180.75	22.83%
3	012300313	23 诚泰租赁 SCP003	15068946.64	21.78%
4	032300367	23 黄石众邦 PPN002	10503097.98	15.18%
5	012381364	23 大足工业 SCP001	10501619.34	15.18%
6	042300057	23 邹城资产 CP001	10349901.15	14.96%
7	185186	21 陕旅 02	8134520.66	11.76%
8	178162	21 淄国 01	6292217.51	9.09%
9	032300344	23 磁湖高新 PPN001	5271233.66	7.62%
10	145684	17 东建 01	5154206.23	7.45%

3、本报告期内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)
177,032,062.72	79,933,024.16	188,464,536.72	68,500,550.16

四、资产管理计划管理人履职报告

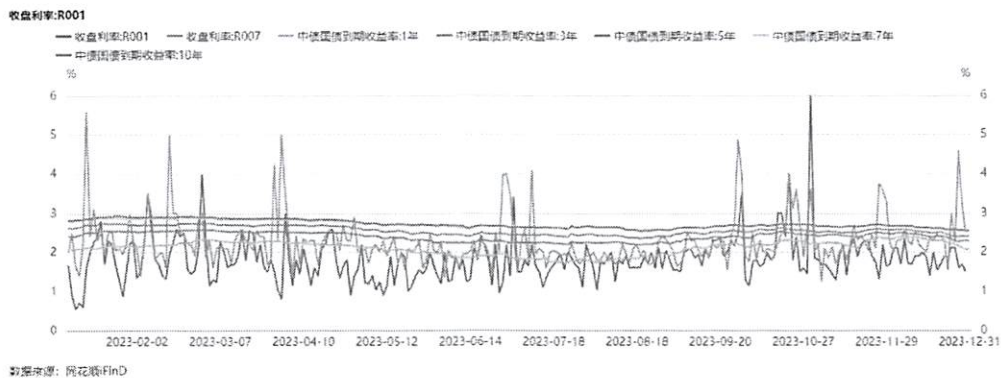
本报告期内,管理人遵守法律、行政法规和中国证监会有关规定,遵循公平、公正原则;诚实守信,审慎尽责;坚持公平交易,避免利益冲突,禁止利益输送,无关联交易情况,保护委托人合法权益。

(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，8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年进入我公司工作，任资产管理业务投资经理。

（二）投资经理工作报告

1、债券市场行情回顾



回顾 2023 年债券市场，总体呈现牛市行情，特别是下半年。具体来看，一季度债券市场，债券交易主要围绕经济复苏预期差、硅谷银行破产引发的一系列银行业危机、资金的边际变动、地产支持政策变化进行博弈。1月适逢元旦节、春节，假期相对集中，交易日较少，债券市场与上个月相比整体较为平淡，2月债市总体在资金面转紧，隔夜利率大幅抬升的背景下，中短端有所上行，长端窄幅震荡；信用利率分化较为明显，利率债整体偏弱，信用利差大幅收敛，信用债整体走势较强。3月债市整体呈现窄幅震荡下行的行情，3月适逢跨季，但超预期降准叠加下旬 OMO 持续超量续作，缓解了资金紧张，资金面较 2月有所缓和，总体来说，短端在资金面带动下小幅下行。二季度债券市场利率重归下行区间，主要以基本面变化为主线，资金面持续保持宽松，4、5月份部分高频数据走弱，市场对经济修复韧性和速度的预期产生一定担忧，6月中旬央行宣布降息，10年期国债收益率到达年内最低水平，随着宽信用及刺激政策的预期升温，利率开始小幅回升。

下半年债券市场，7-8月受经济数据持续走弱，资金持续宽松叠加超预期降息影响，债券市场火热，收益率持续下行，信用利差进一步压缩，基本上各个品种都处于年内低点。8月底特别是9月以来，随着地产放松政策的步步推进，信贷回暖，PMI、进出口等数据逐渐企稳，债市逐渐承压，各个期限都有不同程度的调整，临近季末资金收紧，资金利率维持在近期高位，利率品种中短端调整较多，城投受政府财政再融资计划影响，走出分化行情，弱资质进一步下行，强资质随着利率波动有所上行。10-11月央行货币政策整体是保持脱虚向实的基调，在货币层面保持稳健投放的态势，因此隔夜利率整体上行，银行间资金分层现象

较为明显，非银机构实际融资利率高企，短端利率不断上行，曲线走平。进入 11 月后宏观政策不断发酵并落地，地方债和特别国债发行计划相继推出，地产支持政策层出不穷，缺乏降准降息之类的宽松货币政策配合，市场收益率呈现整体向上的趋势。12 月随着经济下行压力增强，权益市场走弱，市场资金轮动效应明显，股基赎回增多，债基资金涌入，特别是临近年末央行大量净投放，适时平抑市场资金扰动，市场信心大增，债基配置需求旺盛，叠加美债收益率走低，汇率压力减缓，多方面利好债市，12 月特别是中下旬以来，债市快速下行，短端资产表现强劲，优于长端，曲线再度修复走阔。

信用债方面，各个等级信用利差均处于历史分位数绝对低点，特别是低等级信用债在四季度地方债和特别国债几万亿新增发行的强势刺激下，城投债信用风险大幅缓释，低等级城投债走出了独立于利率债的行情，收益率大幅下行，不少地区城投债单月估值下行甚至超过 100bp。综上所述，全年来看信用债整体表现显著优于利率债，特别是低等级信用债。

2、市场展望

2024 年债券市场将继续围绕资金面、政策面和宏观经济进行交易，特别是地产和消费能否企稳会对债市带来较大不确定性。从经济基本面来看，随着地产政策宽松工具的进一步托底，地产下滑速度有望缓解，四季度 PMI、进出口数据都有所企稳，消费、基建、制造业投资或对经济形成一定支撑。但是，在国际形势严峻，国内内生动力不足的情况下，经济复苏基础还相对薄弱，仍需保持较为宽松的货币政策。

资金方面，跨年结束后仍旧维持相对宽松，考虑经济动能仍不足，后续财政政策仍需较为宽松的货币政策配合，随着 2023 年 12 月存款利率进一步下调，美债收益率大幅下行，汇率承压减弱，降准降息预期陡升，虽然隔夜资金利率仍在 1.5%左右的水平，但是市场对未来进一步宽松充满期待。考虑到四季度特别是最后半个月市场加速下行，市场提前抢跑，收益率处于历史分位数绝对低点，后续需要警惕降准降息落地后，资金利率如果没有进一步下行带来的风险，市场或有小幅反弹的可能。债券供给方面，随着一揽子化债方案落地，地方再融资债券逐步发行，债务置换供给增加，或有阶段性的压力，对资金面也会有所影响。

汇率方面，美国通胀开始减缓，就业率下滑，失业率开始提升，经济逐步呈现走弱势头，美联储今年降息 2 次预期升温，2 年期美债较前期高点下行近 100bp，美联储货币政策或将转向，对人民币资产的压力骤减，也给我国货币政策进一步宽松迎来了宝贵的窗口期。

目前经济动能不足，地产在重磅政策的刺激下恢复不及预期，后续市场期待更进一步的救市刺激政策以及相关的货币政策。目前隔夜资金利率仍处在合意的水平，后续下调的空间，取决于经济基本面改善情况。考虑到四季度债券收益率特别是低等级债券下行较多，虽然目

前来看资金短期收紧可能性不大，但若后续经济基本面改善超预期，市场反转的风险不可忽视。在目前不论是期限利差还是信用利差都处于绝对低点的时刻，在关注风险的前提下，后续需要挖掘前期未下或者少下的品种，久期可适度拉长，适度参与波段交易，以提升产品收益水平。

此外由于防范化解隐性债务风险的大前提下城投融资政策难有实质性放松，需关注融资整体不佳和卖地收入下行压力对于弱地区城投信用资质的影响，以及中央对弱地区能否有进一步帮扶政策。投资策略仍以区域择券为主线，非“网红”地区短久期可以适度下沉。短期来看，隐性债务牵连较多，资质较弱，对国有大行信贷投放依赖较深的城投平台可能后续会面临一定的流动性压力。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。考虑到城投作为地方基建的重要抓手，在基建托底经济的大背景下，城投债短期来看总体风险可控。

五、资产管理计划托管人履职报告

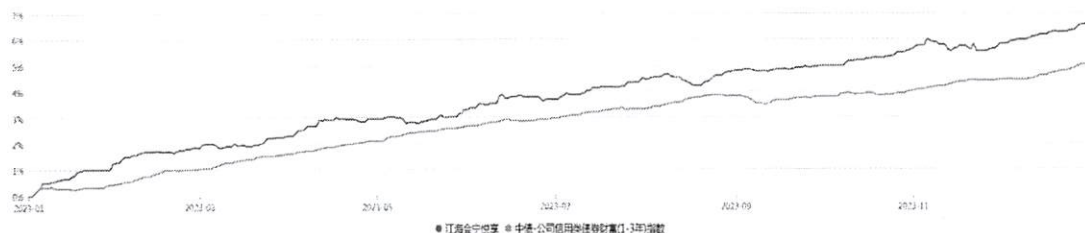
本报告报告期内，托管人严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

六、资产管理计划投资表现

（一）主要财务指标

1、本期利润（人民币元）	6,362,066.80
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）	4,883,862.71
3、期末集合计划资产净值（人民币元）	69,192,739.07
4、期末集合计划单位资产净值（人民币元）	1.0101
5、期末集合计划累计单位资产净值（人民币元）	1.2568

（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



数据来源：WIND

截至 2023 年 12 月 31 日，集合计划单位净值 1.0101，累计单位净值 1.2568。本年度产品净值上涨 6.56%，同期中债-公司信用类债券财富(1-3 年)指数上涨 5.03%。

七、资产管理计划运用杠杆情况

本报告期末，本资产管理计划总资产为 115,809,526.15 元，净资产为 69,192,739.07 元，总资产占净资产比为 167.37%。

八、资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式

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 0.6%。计算方法如下：

$$H = E \times 0.6\% \div \text{当年天数}$$

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。

九、资产管理计划收益分配情况

本年度江海证券会宁悦享集合资产管理计划于 2023 年 2 月 14 日分红，每 10 份集合计划份额派发红利人民币 0.131 元；2023 年 5 月 19 日分红，每 10 份集合计划份额派发红利人民币 0.142 元；2023 年 8 月 22 日分红，每 10 份集合计划份额派发红利人民币 0.131 元；2023 年 11 月 27 日分红，每 10 份集合计划份额派发红利人民币 0.128 元。

十、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。
- (三) 本报告期内本计划的投资经理未发生变化。
- (四) 本报告期内本计划未发生重大关联交易。
- (五) 本报告中的财务数据未经年度审计。

