

东亚前海证券稳利增强 1 号集合资产管理计划

2022 年第 1 季度资产管理报告

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》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

中国证券投资基金业协会于 2020 年 2 月 5 日对东亚前海证券稳利增强 1 号集合资产管理计划（简称“集合计划”）出具资产管理计划备案证明（产品编码：SJR331），产品备案信息请到中国证券投资基金业协会网站查阅。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证本集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已于 2022 年 4 月 25 日复核了本报告的资产管理计划投资表现、资产管理计划投资组合报告、资产管理计划财务会计报告中的财务数据。

托管人认为复核内容中的财务数据真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

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。

本报告起止时间：2022年1月1日——2022年3月31日

一、集合计划简介

（一）基本资料

名称：东亚前海证券稳利增强1号集合资产管理计划

类型：固收型

成立日：2020年1月22日

成立规模：10,300,000.00份

管理人：东亚前海证券有限责任公司

托管人：东方证券股份有限公司

（二）管理人

名称：东亚前海证券有限责任公司

注册地址：深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）

法定代表人：田洪

办公地址：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23楼

联系电话：021-38175750

信息披露人：李军伟

（三）托管人

名称：东方证券股份有限公司

办公地址：上海市中山南路119号东方证券大厦

法定代表人：金文忠

联系电话：021-63325888

信息披露人：刘东海

二、管理人履职报告

（一）业绩表现

截至 2022 年 3 月 31 日,本集合计划单位净值 1.1198 元,本报告期份额净值增长-2.47%。

（二）投资经理简介

鲍兵先生,复旦大学金融工程管理硕士,国际注册投资分析师(CIIA),债券投资研究从业经验 8 年。历任中国东方资产管理股份有限公司业务发展部投资经理,兴业国际信托有限公司资产管理部投资经理。曾管理定期开放型固定收益类产品及可转债产品,产品累计发行规模近百亿。

胡浩峰先生,四川大学管理科学与工程硕士,5 年实业工作经验,12 年券商及公募基金从业经验。曾历任三星鹏泰战略咨询顾问、邓白氏中国高级咨询顾问、华泰证券及华宝基金研究部高级研究员,涉及消费电子、快速消费品、新能源、高端制造及国防军工等行业。

（三）投资经理工作报告

2022 年一季度,中国经济在“供给冲击、需求收缩、预期减弱”的大背景下艰难开局,中央高度重视经济托底工作,在“稳字当先、稳中求进”的方针下祭出一系列“财政政策+产业政策+货币政策”的组合拳。尽管有财政前置、降准降息、房地产松绑、碳达峰延期等等正面的刺激举措,但也受到超预期的国内外因素严重干扰。国际上俄乌冲突推升大宗商品价格暴涨叠加美联储加息落地,给全世界经济发展造成重大冲击。国内部分城市相继发生奥密克戎爆发,首次出现深圳和上海这样的一线城市封城,并且一定程度上对其他地区造成了蔓延和次生灾害。多重因素作用下我国一季度实际 GDP 增速仅 4.8%,较两会提出的全年 5.5% 增速目标有较大差距。需求端来看,截至 3 月末,全国固定资产投资累计增速 9.3%,仍处于较高水平,但是重点分项中房地产投资增速仅为 0.7%。一季度全国房地产销售出现严重下滑,行业景气度尚未看到拐点,成为拖累全国经济增长的重大掣肘项。消费方面疫情影响更为直接,3 月社会零售平销售总额同比下降 3.5%,其中餐饮板块同比缩减幅度达 16.4%,汽车类消费品零售额同比下降 7.5%。出口方面,今年 2 月和 3 月出口明显疲软,两个月出口同比增速分别为 6.3%和 14.7%,较去年超期 20%以上的增速有明显调档。供给端看,3 月工业增加值同比增速录得 5%,结构方面上游资源品相关行业景气度明显高于下游终端制造业,结构问题仍突出。总结而言,我国一季度经济增长遇到的全方面的挑战。而就业方面,

3月城镇调查失业率跳升至5.8%，亦高于两会确立的5.5%以内的失业率目标。相对宽慰的是，一季度国内通胀尚处于预期路径，PPI持续回落，CPI温和上涨，短期内通胀压力不会对民生造成明显压力。面向未来，我们认为5.5%的GDP目标仍是努力的方向但或许不是硬约束，而超限的失业率是不可承受的底线问题。疫情如何收敛和防疫能否放松是经济恢复的前提，我们估计4月疫情影响的时间和程度或不亚于3月，此外叠加去年二季度经济基数抬高，今年二季度GDP仍存在继续滑坡压力，政策如何应对需要紧密跟踪。

债市复盘来看，为应对经济硬着陆风险，央行在去年12月末实施一轮降息之后，又在今年1月进行了一轮降息操作，奠定了货币宽松的大环境。虽然资金利率整个季度保持平稳，但债券利率走势则相对波折。1月中上旬，无风险利率一路下行，10年期国债利率在降息落地后的一周内达到了2.7%以下的年内最低水平。此后随着国内宽信用预期与中美利差快速收缩的担忧，1月社融大超预期放大恐慌情绪，利率一路走高。进入3月后，俄乌军事冲突持续发酵，深圳上海接连封城，市场再度押注经济增速滑坡，利率上行趋势得以扭转，进入震荡行情。信用市场方面，今年一季度信用债净融资规模较去年同期小幅增长，总体融资顺畅，除房地产外其他产业板块信用违约情况较少。民营房地产企业整个板块的融资难题尚未看到好转迹象，暴雷事件不时发生。今年以来城投板块债券融资审核标准有所收紧，行业内部整合进程持续，板块整体信用资质未出现明显恶化。在财政发力的关键年份，作为政府投资的重要执行单元，城投债今年安全性有所提升，信用利差收窄较明显，板块整体性价比高于产业债。可转债市场，因一季度A股出现大幅度杀跌，拖累转债市场普跌，受益于附带期权属性，转债总体跌幅小于正股，但也意味着平均的转股溢价率被动抬升，安全边际削弱。

权益方面，2022年一季度，A股三大指数均走低，上证指数、创业板指、深证成指累计分别下跌10.65%、19.96%、18.44%。从行业表现来看，一季度，申万一级31个行业有4个上涨。煤炭、房地产、综合、银行板块涨幅分别为22.63%、7.27%、3.45%、1.66%。可转债随权益期间中证转债指数跌幅为9%左右。

展望未来的市场走势，我们认为虽然面临美联储加息和缩表的重大外部压力，但政策依然会立足于国内的基本形势，二季度经济在疫情干扰下不确定性很大，政策有效性尚待观察，宽松的货币政策一个季度的时间窗口内预期不会改变，利率上有顶。同时中美利差保护大幅缩水，人民币汇率承压，输入性通胀隐患仍在，国内利率下有底。无风险利率在未来的一个季度内大概率窄幅震荡，等待经济见底的信号确立。信用风险方面在政策托底软着陆的大

背景下总体违约风险不大，但是民营地产的困境何时能够缓解目前还没看到明确的拐点，左侧入局风险较大。可转债方面，今年的宏观形势拐点难判，中下游企业利润展望不乐观，正股机会不确定性增大，叠加当前转债平均估值较高，后续在行业及标的选择上应更加谨慎，偏债型转债或更受市场青睐。策略选择上，利率缺乏方向，并且拉长周期看到年底，利率走势并不友好，博弈久期胜率赔率都不高，充分利用资金面宽松的红利进行短久期套息交易是最为稳妥的策略。权益方面，受中美利率收窄导致外资流出的担忧以及疫情扰动下中下游企业盈利压力上升，预计整体权益市场尚未在筑底过程中，短期内上游类以及景气度较高的行业安全边际相对较高。

产品运作方面，产品配置上以固收资产为主，权益部分仓位一般在 15% 占比之下，整体上由于权益部分资产下跌导致了净值上有所回撤。未来操作上权益部分将继续谨慎操作，债券上将按照负债变化情况进行相机配置。¹

三、资产管理计划投资表现

（一）投资表现

截至 2022 年 3 月 31 日，本集合计划单位净值 1.1198 元，本报告期份额净值增长-2.47%。

四、资产管理计划投资组合报告

（一）期末集合计划资产组合情况

序号	资产类别	市值（元）	占总资产的比例
1	股票	3,820,680.00	8.34%
2	基金		
3	债券	19,174,810.83	41.87%
4	其中：央票		

¹ 数据来源：WIND

5	国债		
6	政策性金融债		
7	金融债（商业银行次级债、 商业银行普通债券、证券公司短期融 资券、其他金融债券）		
8	企业债		
9	企业短期融资券		
10	可转债	818,439.59	1.79%
11	银行间中期票据		
12	同业存单		
13	私募债	18,356,371.24	40.08%
14	权证		
15	资产支持证券		
16	理财产品投资		
17	货币市场工具（票据、CD）		
18	现金（银行存款及清算备付金）	371,314.26	0.81%
19	银行定期存款（定期存款、通知存款、 大额存单）		
20	其他资产（交易保证金、应收利息、 应收证券清算款、其他应收款、应收 申购款、买入返售证券等）	22,433,486.73	48.98%
21	其中：买入返售证券	22,106,133.17	48.27%
22	资产合计	45,800,291.82	100.00%

注：1、“其它资产”包括“交易保证金”、“应收利息”、“应收股利”、“应收证券清算款”、“其他
应收款”、“应收申购款”“买入返售证券”等项目；

2、本报告中因四舍五入的原因，投资组合报告中市值占资产总值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

（二）按市值占净值比例大小排序的前十名股票投资明细

代码	证券名称	数量（股）	证券市值（元）	市值占资产净值比例（%）
603308	应流股份	70,000.00	982,800.00	2.16
600862	中航高科	20,000.00	450,000.00	0.99
000768	中航西飞	15,000.00	431,850.00	0.95
002415	海康威视	10,000.00	410,000.00	0.90
300294	博雅生物	12,000.00	353,280.00	0.78
300088	长信科技	40,000.00	326,400.00	0.72
002013	中航机电	30,000.00	324,600.00	0.71
002997	瑞鹄模具	15,000.00	287,250.00	0.63
600038	中直股份	5,000.00	254,500.00	0.56

（三）按市值占净值比例大小排序的前五名债券投资明细

代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	市值占资产净值比例（%）
197475	21 轩达 01	100,000.00	10,152,136.99	22.36
178737	21 怀化 02	50,000.00	5,197,732.88	11.45
194036	22 安诚 01	30,000.00	3,006,501.37	6.62
113037	紫银转债	3,030.00	316,011.57	0.70
128130	景兴转债	1,000.00	126,731.78	0.28

（四）按市值占净值比例大小排序的前五名基金投资明细

报告期末本资管计划无基金持仓。

（五）集合计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
59,239,233.36	2,076,805.7	20,770,260.01	40,545,779.05

五、资产管理计划财务会计报告

(一) 集合计划资产负债表 (2022年3月31日)

单位: 人民币元

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	59,361.85	6,794,862.26	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	311,952.41	197,997.85	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	41,818.76	24,358.92	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	0.00	0.00
交易性金融资产	22,995,490.83	13,035,536.03	应付清算款	299,688.08	6,000,000.00
买入返售金融资产	22,106,133.17	54,087,645.96	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付管理人报酬	71,318.12	85,031.53
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	2,852.73	3,401.28

其他股权投资				应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	285,534.80	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	0.00	应交税费	2,408.39	13,108.63
应收股利	0.00	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	0.00	其他负债	20,138.42	19,589.13
				负债合计	396,405.74	6,121,130.57
				所有者权益		
				实收资金	40,545,779.05	59,239,233.36
				其他综合收益	0.00	0.00
				未分配利润	4,858,107.03	8,780,037.09
				所有者权益合计	45,403,886.08	68,019,270.45
资产总计	45,800,291.82	74,140,401.02	74,140,401.02	负债和所有者权益总计	45,800,291.82	74,140,401.02

(二) 集合计划利润表 (2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日)

单位: 人民币元

序号	项目	本期金额	上期金额
1	一、收入	-1,443,460.79	1,340,996.50
2	1. 利息收入	305,560.01	564,863.03
3	2. 投资收益 (损失以“-”填列)	-1,285,258.34	443,857.89
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)	-463,762.46	332,275.58
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	76,585.46	96,340.62
9	1. 管理人报酬	71,318.12	85,031.53
10	2. 托管费	2,852.73	3,401.28
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	0.00	0.00
14	其中: 卖出回购金融资产利息支出	0.00	0.00
15	6. 信用减值损失	0.00	0.00
16	7. 税金及附加	-297.99	2,891.97
17	8. 其他费用	2,712.60	5,015.84
18	三、利润总额	-1,520,046.25	1,244,655.88
19	减: 所得税费用	0.00	0.00
20	四、净利润	-1,520,046.25	1,244,655.88
21	五、其他综合收益	0.00	0.00

22	六、综合收益总额	-1,520,046.25	1,244,655.88
----	----------	---------------	--------------

(三) 持有人权益变动表 (2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日)

单位: 人民币元

项目	本期金额			
	实收基金	综合收益	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	59,239,233.36		8,780,037.09	68,019,270.45
加: 会计政策变更				
前期差错更正				
其他				
二、本期期初余额	59,239,233.36		8,780,037.09	68,019,270.45
三、本期增减变动额(减少以“-”号填列)	-18,693,454.31		-3,921,930.06	-22,615,384.37
(一) 综合收益总额			-1,520,046.25	-1,520,046.25
(二) 产品持有人申购和赎回	-18,693,454.31		-2,401,883.81	-21,095,338.12
其中: 1、产品申购	2,076,805.70		273,194.30	2,350,000.00
2、产品赎回	-20,770,260.01		-2,675,078.11	-23,445,338.12
(三) 利润分配			0.00	0.00
(四) 其他综合收益结转留存收益				
四、本期期末余额	40,545,779.05		4,858,107.03	45,403,886.08
项目	上期金额			
	实收基金	综合收益	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	63,371,754.61		8,053,855.65	71,425,610.26
加: 会计政策变更				
前期差错更正				

其他				
二、本期期初余额	63,371,754.61		8,053,855.65	71,425,610.26
三、本期增减变动额(减少以“-”号填列)	-4,132,521.25		726,181.44	-3,406,339.81
(一) 综合收益总额			1,244,655.88	1,244,655.88
(二) 产品持有人申购和赎回	-4,132,521.25		-518,474.44	-4,650,995.69
其中：1、产品申购	14,130,530.53		2,009,330.93	16,139,861.46
2、产品赎回	-18,263,051.78		-2,527,805.37	-20,790,857.15
(三) 利润分配			0.00	0.00
(四) 其他综合收益结转留存收益				
四、本期期末余额	59,239,233.36		8,780,037.09	68,019,270.45

六、资产管理计划投资收益分配情况

本集合计划在本报告期内无收益分配。

本报告期内计提并支付赎回业绩提成合计1,188.16元。

七、投资者权益的重大事项

(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、托管业务的重大诉讼事项。

(二) 报告期内本集合计划投资组合策略没有发生重大改变。

(三) 报告期内本集合计划的管理人、高级管理人员、投资经理、交易员等没有受到任何处罚。

(四) 报告期内本集合计划无投资经理变更，报告期内本集合计划无重大关联交易等涉

及投资者权益的重大事项发生。

八、法律法规规定的风险管理与公司内部控制制度在报告期内的执行情况

本产品报告期内严格遵守《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》及公司《东亚前海证券有限责任公司全面风险管理基本制度》、《东亚前海证券有限责任公司风险监控平台管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司风险控制指标管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资产管理部信用评级评估管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资产管理部异常交易管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资产管理产品头寸管理办法》、《东亚前海证券有限责任公司资管业务风险管理管理办法》等内部制度的要求执行，无风险管理事件发生。

（一）公平交易制度的执行情况

本报告期内，本产品管理人严格遵守内外部制度的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，确保公平对待所管理的所有产品和投资组合，切实防范利益输送行为。

■ 本产品管理人所管理的产品或组合同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见，我们对公司旗下产品或组合进行了同日同向交易价差 T 检验，未发现违反公平交易制度的情况。

■ 扩展时间窗口下的交易价差分析

选取 T=3 和 T=5 作为扩展时间窗口，对公司旗下产品或组合交易情况在扩展时间窗口中进行同向交易价差分析，未发现违反公平交易制度的情况。

因此，公司旗下产品或组合间不存在可能导致不公平交易和利益输送的行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

（二）异常交易行为的专项说明

本报告期内，合规法务部对公司自营与资管、资管产品之间发生的同日同向交易进行了监控，本产品2022年一季度未发生《东亚前海证券有限责任公司投资业务异常交易监控操作指引》规定要求核查的同日同向异常交易行为。资产管理部对公司管理的产品或组合的反向交易、同向交易价差进行分析，未出现违反反向交易的情况，公司旗下各产品不存在因违反同向、反向交易等导致的利益输送行为，制度的整体执行情况良好。

针对回购利率偏差50BP以上、现券交易价格偏离估值基准1%以上的交易严格监控，对已发生的偏差的交易及时向协会报备。本报告期内，未发现本产品有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

九、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、中国证券投资基金业协会通过东亚前海证券稳利增强1号集合资产管理计划备案证明
- 2、《东亚前海证券稳利增强1号集合资产管理计划说明书》
- 3、《东亚前海证券稳利增强1号集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《东亚前海证券稳利增强1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：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

网址：<https://www.easec.com.cn>

信息披露电话：4008-158-158

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东亚前海证券有限责任公司。

