

# 东亚前海证券稳利增强 1 号集合资产管理计划

## 2021 年第 4 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。

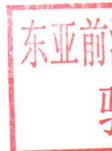
托管人已于 2022 年 1 月 14 日复核了本报告的资产管理计划投资表现、资产管理计划投资组合报告、资产管理计划财务会计报告中的财务数据。

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：2021 年 10 月 1 日——2021 年 12 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

截止 2021 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.1482 元，本报告期份额净值增长 1.87%。

### （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 7 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，10 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

2021 年四季度，随着国家发改委一系列管控组合拳将动力煤价格拉回合理区间，国内经济的滞胀格局发生扭转，PPI 在 10 月录得 13.5%的峰值后开始慢慢回落，CPI 小幅回升至 2%上方但仍处于政策舒适区。通胀的矛盾化解之后，经济衰退成为阶段性的主要矛盾。12 月召开的中央经济工作会议首次提出“供给冲击、需求收缩、预期减弱”的经济形势定调，从数据上看，10-12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%、50.1%、50.3%，经济活力看似边际好转，分项看主要是受益于上游资源品价格回落所带来的成本压力缓解，但从订单指标和库存品指标来看，社会有效需求仍不足，制造业生产商正在经历被动补库存，这样的表现改善难以持久。同样的，9-11 月份规模以上工业增加值同比增速分别为 3.1%、3.5%和 3.8%，看似连月改善，但主要贡献来自于原材料成本降低，当前水平较疫情前的 4.5%-7.0%的常态区间仍有不小差距。上述生产和供给端数据可以看出，随着动力煤价格回落以及双碳减排的管控政策纠偏，供给冲击得到了明显的缓解，但需求端的修复是更为关键的攻坚战。出口方面，2021 年四季度出口同比增速都维持在 20%以上的高增长区间，是消费端三驾马车中唯一的亮点，但考虑到欧美“全民免疫”下的产能及产业链修复进程，未来对中国商品的需求难以维持此前的增速。消费方面，10 月与 11 月社会消费品零售总额增速仅有 4.9%和 3.9%，一来疫情的反复导致了餐饮旅游的消费潜力难以释放，二来房地产行业遇冷影响了建

材、装饰、家电、汽车等下游产业链的消费需求，此外居民财富的增长放缓也改变了消费意愿和能力。消费的影响因素太过复杂，除了地产政策放松可能会释放一定的产业链需求，其他方面的约束仍将长期存在，消费跳跃式提振不可期待。综上，需求的刺激只能落在固定资产投资，中央经济工作会议提出了积极财政、基建前置、地产边际放松等固定投资方面的指向，虽然 2021 年四季度的固定资产投资数据仍处于低位，但 2022 年的投资增速“低开高走”的形势可以预见。总结而言，当前经济已经出现滑坡的迹象，中央高层已充分重视并相应部署托底方案，但效果尚有待时间检验。

央行政策与债券走势方面。央行 12 月 6 日宣告全面降准，12 月 20 日下调 1 年期 LPR 利率，在经济下行压力下央行货币政策转向宽松已经心照不宣。在通胀暂告一段落、宏观经济动能滑坡又叠加货币政策呵护等利好推动下，四季度债市整体走强，自 10 月 19 日动力煤价格触顶之日起至年末，10 年期国债利率从 3.05% 一路下行至 2.78%，收在了全年最低水平，期限利差与信用利差亦压缩至年内低位。信用事件方面，四季度国内新增的债券首次违约主体仅山东岚桥和国广传媒两家民营企业，但地产风波仍没有平息。恒大融创世贸等头部民营地产商的海外债务问题和供应链上的经营负债纠纷以及非标逾期传闻总是时不时冒头刺激市场投资者的心弦。城投方面主要风险在甘肃，省会兰州的市级城投公司债券遭到市场打折抛售，外部评级被下调，市里已经启动了公司的重大调整工作，市场是否认可尚难定论，但事件对整个城投板块的冲击有限。可转债市场，四季度中证转债指数上涨 7.05%，表现远超沪深各主要股指，市场平均溢价率有所提升。一方面要归功于四季度初市场流动性充裕、股市表现强劲，另一方面也与固收+市场扩容有较大关系。在债券收益率已经处于历史底部的背景下，固收类的资管产品纷纷转向转债寻求弹性，市场扩容明显。海外市场，通胀席卷西方发达国家，叠加经济持续恢复，就业情况渐好，美联储 11 月如期启动 Taper，并且在 12 月议息会议上宣告了加速 Taper，美元指数走高，中短期美债利率近乎单方向快速攀升，而 10 年期美债利率有所起伏，折射出市场对于美国经济前景仍有担忧。

权益方面，四季度内上证指数、深证指数以及创业板综指整体震荡上行，上证指数月份调整较大，后续年末收复失地。整体市场风格维持较高换手率以及风格切换。可转债方面表现相对强于三大股指，估值水平攀升历史水平较高分位。

展望未来，我们认为不确定因素有所增多，国内方面宽货币的利好与宽信用的利空相对冲导致利率走向胶着，政策效果显现之前更多的是交易心态的博弈，胜率和赔率都不划算。海外方面美联储的加息缩表呼声越来越响，华尔街投行预测的 2022 年 3 月加息概率已经超

过 80%，这较此前的 6 月加息预期大幅提前，严重压缩了国内的货币政策宽松的空间和时间，也是不得不提前防范的隐忧。但考虑到当前多数市场参与者仍处于资产欠配的状态，在货币政策明确转向前也无需担忧利率出现大幅度反弹，参与短期限品种仍有较厚的安全边际。

产品运作方面，投资策略以固收打底+较低仓位的权益头寸组合为主，包括买入返售资产、现金、债券以及股票等，一方面保障产品流动性，并以信用债作为底仓提供一定的业绩保证。同时，为增厚收益，择时通过可转债及权益品种的交易获取收益，但会控制仓位。整体权益方面主要以景气度较好的行业且估值较为合理的股票为主，仓位基本控制在 12% 以内。受益于股票标的的择券能力以及对结构性行情的捕捉，产品净值表现较好，单季净值增长率（年化）为 6.91%。未来产品运作仍以稳健为主基调，随着股市波动加大，将继续保持适当的权益性资产仓位，并择机配置一定比例的中高等级城投债以提升票息收益的贡献。<sup>1</sup>

### 三、资产管理计划投资表现

#### （一）投资表现

截止2021年12月31日，本集合计划单位净值1.1482元，本报告期份额净值增长1.87%。

### 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	6,925,370.00	9.34%
2	基金		
3	债券	5,998,344.90	8.09%
4	其中：央票		
5	国债		

<sup>1</sup> 数据来源：WIND

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	981,344.90	1.32%
11	银行间中期票据		
12	同业存单		
13	私募债	5,017,000.00	6.77%
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）	6,992,065.53	9.43%
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）	54,224,620.59	73.14%
21	其中：买入返售证券	54,027,001.00	72.87%
22	资产合计	74,140,401.02	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	80,000.00	1,785,600.00	2.63
603568	伟明环保	25,000.00	913,250.00	1.34
000768	中航西飞	25,000.00	912,500.00	1.34
002008	大族激光	15,000.00	810,000.00	1.19
600862	中航高科	19,500.00	697,320.00	1.03
002025	航天电器	8,000.00	671,600.00	0.99
603678	火炬电子	8,000.00	605,200.00	0.89
688981	中芯国际	10,000.00	529,900.00	0.78

（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（%）
178737	21 怀化 02	50,000.00	5,017,000.00	7.38
113037	紫银转债	3,030.00	328,845.90	0.48
128130	景兴转债	1,000.00	128,540.00	0.19
113011	光大转债	1,000.00	111,730.00	0.16
113044	大秦转债	1,000.00	109,440.00	0.16

（四）按市值占净值比例大小排序的前五名基金投资明细

本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

63,371,754.61	14,130,530.53	18,263,051.78	59,239,233.36
---------------	---------------	---------------	---------------



## 五、资产管理计划财务会计报告

(一) 集合计划资产负债表 (2021 年 12 月 31 日)

单位: 人民币元

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
资 产:			负 债:		
银行存款	6,794,165.69	1,994.36	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	197,899.84	1,662.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	24,346.82	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	12,923,714.90	589,821.80	卖出回购金融资产 款	0.00	0.00
其中: 股票投资	6,925,370.00	332,052.00	应付证券清算款	6,000,000.00	0.00
债券投资	5,998,344.90	257,769.80	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	85,031.53	5,445.18
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	3,401.28	217.80

资产支持证 券投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00	应付交易费用	8,589.13	94.89
买入返售金融资产	54,027,001.00	3,120,000.00	应交税费	13,108.63	2.93
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收利息	173,272.77	4,271.26	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	11,000.00	5,000.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	6,121,130.57	10,760.80
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	59,239,233.36	3,518,394.30
			未分配利润	8,780,037.09	188,594.32
			所有者权益合计	68,019,270.45	3,706,988.62
资产合计	74,140,401.02	3,717,749.42	负债和所有者权益总 计	74,140,401.02	3,717,749.42

(二) 集合计划利润表 (2021 年 10 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日)

单位: 人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	1,376,210.37	3,147,590.19
2	1、利息收入	564,863.03	1,385,297.93
3	其中: 存款利息收入	5,038.27	19,435.12
4	债券利息收入	67,472.92	100,101.97
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	494,294.64	1,268,647.03
7	利息收入增值税抵减	-1,942.80	-2,886.19
8	2、投资收益	479,071.76	1,499,206.13
9	其中: 股票投资收益	458,626.53	1,440,785.79
10	债券投资收益	34,817.38	82,455.08
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
14	衍生工具收益	0.00	0.00
15	股利收益	0.00	20,331.49
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	差价收入增值税抵减	-14,372.15	-44,366.23
18	3、公允价值变动收益	332,275.58	263,086.13
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	131,554.49	315,818.30
21	1、管理人报酬	85,031.53	217,547.98
22	2、托管费	3,401.28	8,701.84
23	3、销售服务费	0.00	0.00

24	4、交易费用	35,213.87	71,964.03
25	5、利息支出	0.00	0.00
26	其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
27	6、其他费用	5,015.84	11,000.00
28	7、增值税金及附加	2,891.97	6,604.45
29	三、利润总和	1,244,655.88	2,831,771.89

(三) 持有人权益变动表 (2021 年 10 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日)

单位：人民币元

项目	本期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益 (基金净值)	63,371,754.61	8,053,855.65	71,425,610.26
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期净利润)	0.00	1,244,655.88	1,244,655.88
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数 (减少以“-”号填列)	-4,132,521.25	-518,474.44	-4,650,995.69
其中：1. 基金申购款	14,130,530.53	2,009,330.93	16,139,861.46
2. 基金赎回款	-18,263,051.78	-2,527,805.37	-20,790,857.15
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益 (基金净值)	59,239,233.36	8,780,037.09	68,019,270.45
项目	上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益 (基金净值)	45,209,551.49	4,875,693.32	50,085,244.81
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期净利润)	0.00	874,812.56	874,812.56

三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（减少以“-”号填列）	18,162,203.12	2,303,349.77	20,465,552.89
其中：1. 基金申购款	22,940,500.29	2,909,499.71	25,850,000.00
2. 基金赎回款	-4,778,297.17	-606,149.94	-5,384,447.11
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	63,371,754.61	8,053,855.65	71,425,610.26

## 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 13,758.77 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信用评估管理办法》、《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，结果表明交易价差在 95% 的置信度下均显著趋于 0。

#### ■ 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，本产品四季度未发生《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



二〇二二年一月二十一日