

申港证券梓金 1 号集合资产管理计划
2024 年第二季度资产管理报告

报告期:2024 年 04 月 01 日—2024 年 06 月 30 日

资产管理人:申港证券股份有限公司

资产托管人:宁波银行股份有限公司

§ 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1号集合资产管理计划
备案编码	SXU435
成立日	2022年12月02日
成立规模	30,000,213.89元
报告期内参与份额	46,022,801.73份
报告期内退出份额（含份额扣减）	16,118,136.65份
报告期末份额总额	70,282,921.09份
资产管理人	申港证券股份有限公司
资产托管人	宁波银行股份有限公司

§ 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2024年06月30日，资产管理计划资产净值为71381392.84元，单位净值为1.0156元，累计单位净值1.1756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,姚红艳,齐天白。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。

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。

齐天白先生，英国拉夫堡大学管理学硕士。具有 5 年固定收益市场投资管理和研究的从业经历。曾任职于方正证券股份有限公司资产管理分公司，宏信证券有限责任公司资产管理部，历任研究员、投资经理助理、投资经理。对固定收益资产、权益资产等大类资产有较为深入的研究，投资策略多元化，具备多资产配置能力。

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

二季度，资金面方面，6 月资金面呈现两个特点，一是资金面由松转紧，二是月末流动性分层现象加剧。央行操作方面，6 月央行公开市场操作仍然保持低量模式，MLF 缩量续作，资金呈净回笼态势。长债利率方面，6 月 10 年期国债到期收益率持续下行，主要利好来自经济基本面偏弱以及资产荒格局持续方面，“资产荒”逻辑主导，高票息资产稀缺，收益率持续下行。信用债方面，二季度一级发行规模环比进一步降速，叠加到期量略有提升，最终虽实现净融入但增量不多，截至上半年信用债供给节奏整体适中，超长信用债供给放量。城投债方面，二季度累计发行 1.36 万亿元，环比缩减 19%，继去年四季度后再次出现单季度净融出情形，12 个重点省份依旧总体净融出；发行利率环比继续全面走低，高息资产愈发难得。产业债方面，二季度产业债合计发行 1.88 万亿元，同比增长 9%、环比持平，同期到期 1.49 万亿元环比降低 24%，最终实现净融入 3852 亿元，延续一季度趋势，非银金融、公用事业发行量居前。二季度各等级 1Y 收益率均下行 31bp，低等级、长期限下行幅度更大，AA 级 5Y 最多下行 56bp，3Y-1Y 期限利差压缩 6-15bp 不等，信用债收益率曲线进一步平坦化，高息资产逐渐稀缺；信用利差方面，各省城投利差全面收窄，利差压缩行情主要出现在 4、5 两个月，贵州、辽宁和青海收窄幅度位列前三；产业债估值继续压缩但幅度分化不明显，多数板块历史分位数已降至 5% 以下，目前利差仍有一定厚度的主体主要分布于房地产和类金融板块。

申港证券梓金 1 号本季度仍然立足于信用债的投资配置，投资标的以城投债为主，考虑到资金面整体较为充裕，该账户采取了一定的杠杆套息策略，以增厚账户收益。

3.3.2 本计划未来投资展望

展望三季度，资金面方面，在排除逆回购和 MLF 到期因素的情况下，7 月流动性缺口约 6950 亿元，压力核心来自于政府存款环比增加。央行二季度货币政策例会整体基调不变，预计央行将保持“支持性”态度，短期政策利率调降的概率不大，资金利率将维持在政策利率附近波动。同时，

非银流动性充裕带来的资金面自发性宽松的状态或将延续，跨季后资金面明显转松的可能性较小，资金面或将保持平稳。展望三季度，在央行对于利率的多维引导下债市整体将呈现窄幅震荡走势，短端受资金面影响且超长端受买卖国债影响均下行空间较为有限，3-7Y 中久期国债交易或更为活跃。央行买卖国债及正回购操作规模落地前，1 年期国债收益率或在 1.55%-1.60% 区间继续窄幅震荡，10 年期国债收益率波动区间为 2.25%-2.30%。短期票息策略占优，信用债表现或强于利率债。当前债市资产荒仍将持续，高票息资产缺失，目前仅超长久期利率债，长久期低评级信用债收益率仍在 2.5% 以上，从比价及流动性视角来看，长久期信用债仍将成为非银配置交易品种，关注非银资金从超长期利率债向信用债切换。信用债市场独特的供需结构尚未被打破，信用债供给依然缺乏大规模上量的基础，需求端无论是来自险资还是理财的需求仍较为强劲，一旦出现调整，将是配置的好机会。

申港证券梓金 1 号仍将以信用债配置为主要思路，深入研究，精选个券，标的仍以 5 年内的城投债为主；此外，资金面仍处于较为宽松状态，杠杆成本与持仓收益率仍有较厚的息差，账户仍可适当利用杠杆增厚收益。

§ 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	351,922.71	0.47%
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	74,124,172.85	99.53%
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	552.68	0.00%
合计	74,476,648.24	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
102400692	24 曲文投 MTN001A	80,000	8,260,361.64	11.57%
251902	23 曲文 04	50,000	5,509,000.00	7.72%
032300551	23 潍坊滨投 PPN001	50,000	5,452,811.48	7.64%
197422	21 吉投 01	50,000	5,371,020.55	7.52%
250481	23 柳债 01	50,000	5,262,075.34	7.37%

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

本集合计划的管理费按前一日集合计划资产净值的 0.5% 年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.5\% \div \text{当年实际天数}$$

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

本集合计划的托管费按前一日集合计划资产净值的 0.01% 年费率计提，计算方法如下：

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

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收益分配时；
- (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。因投资者退出集合计划时，管理人按照资产管理合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

5.3.2 业绩报酬的计算方法及计提比例

在业绩报酬计提确认日，管理人计算上一个业绩报酬计提基准日（若上一个业绩报酬计提基准日不存在，则初始募集期认购的以本集合计划成立日为上一个业绩报酬计提基准日以及上一个业绩报酬计提确认日；存续期申购的以参与申请日为上一个业绩报酬计提基准日，以参与确认日为上一个业绩报酬计提确认日；红利再投资参与的以红利再投日前一日为基准日，以红利再投日为上一确认日）到本次业绩报酬计提基准日的年化收益率 R ，若年化收益率 R 小于或等于 r (4.5%)，则管理人不提取业绩报酬；若年化收益率 R 大于 r (4.5%)，则管理人对超出部分按 60%的比例累进提取业绩报酬，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，本集合管理计划于 2024 年 06 月 03 日进行收益分配，本次收益分配 4,037,825.63 元。

§ 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%-152.61%，本报告期末，本资产管理计划总资产占资产净值的比例为 104.34%。

§ 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，本资产管理计划于 2024 年 6 月 11 日发生合同变更，本次变更涉及投资范围、投资策略、投资限制、开放期安排、估值方法等条款。详情请见官网公示。

§ 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 5334855.2200 份，合计金额为 5416478.5000 元。

§ 10 信息披露的查阅方式

10.1 备查文件

- 1、《申港证券梓金 1 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《申港证券梓金 1 号集合资产管理计划产品说明书》；
- 3、《申港证券梓金 1 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《申港证券梓金 1 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 1 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