

申港证券申耀 2 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	申港证券申耀 2 号集合资产管理计划
备案编码	SZY673
成立日	2023 年 05 月 12 日
成立规模	72,358,757.23 元
报告期内参与份额	115,368,050.65 份
报告期内退出份额（含份额扣减）	129,680,666.17 份
报告期末份额总额	173,025,217.21 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 194320232.47 元，单位净值为 1.1231 元，累计单位净值 1.2031 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：程杨，冯洁莹，严苑。投资经理简介如下：

程杨先生，北京理工大学工学硕士。曾任职五矿证券固定收益部债券交易员，申港证券资产管

理部投资经理助理、交易员、研究员。具有丰富的固定收益市场投资研究经验，擅于自下而上跟踪市场获取信用风险溢价。

冯洁莹女士，清华大学经济学学士。曾从事海外衍生品的投资交易，以及国内固收类证券及衍生品策略的研究和交易，先后任职于交易、研究、投资等岗位，从业时间超过 10 年，在产品设计和投资交易领域具有丰富经验。

严苑女士，法国里昂商学院量化金融硕士。7 年固定收益投资研究交易经验，曾任职于鹏华资产管理有限公司，前海人寿保险股份有限公司资产管理中心，历任交易员、投资助理，资管投顾经理。对固定收益各类型产品均有较丰富的投资研究经验，建立了完整的城投风险分析框架。

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，实体需求续弱，央行调整住房信贷政策，设立科技创新和技术改造再贷款和保障性住房再贷款，资金面整体较为平稳。央行多数时间缩量开展逆回购，仅在月末和节前及时加大投放，维护流动性合理充裕。6 月下旬资金面边际收紧，但存单利率和资金利率背离，显示市场预期长期资金面仍维持宽松，短暂收敛更多偏向短期波动。二季度银行间 R001 平均 1.84%，较一季度环比下降 1bp，R007 平均 1.94%，较一季度环比下降 19bp，R007-R001 平均 0.10，较一季度环比下降 18bp。

信用债年初以来资产荒行情延续，信用债表现优于利率债，信用利差已压缩至历史低位，尤其是中低等级中长期品种，当前票息挖掘空间已相对有限，谨慎拉长久期。城投化债持续推进，城投债净融资规模明显下降，作为主流配置板块，供给相对有限背景下，利差或难以明显反弹。考虑到城投平台外部融资收紧，资金缺口仍在，配置优先选择中高等级主要平台。房地产行业仍处于信心恢复阶段，销售拐点尚未显现，地产债投资保持谨慎，可关注央国企地产债投资机会。农林牧渔、计算机、国防军工行业盈利能力和偿债能力均较弱且有所下滑，在日常跟踪时需格外关注。银行二级资本债品种溢价挖掘空间趋窄，1Y-2Y 收益率处于历史分位点较高位置，可按需配置。同业存单利率已降至低位，后续债市面临地方债供给压力，资金面扰动加剧，存单利率预计区间震荡，配置需等待时机。

境外债方面，由于受到以“35 号文”代表的一系列化债政策和监管动作影响。发债逻辑、发债表现均较以往出现了较大改变，美元债发行主体平均资质上升，头部集中，被挤出的融资需求被动流入点心债。从发行品种选择看，24 年上半年城投更偏好发行点心债，折合美元共发行约 124.7 亿美元，高于美元债 97.2 亿美元的总规模；从票息角度看，城投点心债和美元债平均发行票息分别为 5.79% 和 7.08%，均高于整体平均值；部分地区，例如山东、河南存在美元债和点心债票息倒挂现象。主要原因或为监管干预后，美元债发行主体平均资质上升，弱资质城投融资需求被动流入离岸人民币环境；

### 3.3.2 本计划未来投资展望

宏观经济方面，关注出口前高后低的风险，内需复苏仍有待时日。出口仍是经济最明确的抓手之一，但需关注出口订单前高后低的风险；受制于政府债券发行节奏、新房库存压力较大、部分行业产能过剩、服务消费前置释放后回落等因素，内需复苏仍有待时日。

利率债方面，基本面风险未显，关注季末资金变化。手工补息整改和债券发行偏慢背景下资金面平稳宽松，但需关注 8 月中旬过后的潜在压力，即 MLF 进入到期高峰后，若无降准降息，则随着 MLF 大额续作可能牵引市场利率低位回升。

信用债方面，“资产荒”格局持续，需求端存款“搬家”趋势未止，理财规模大幅扩容；供给端，城投债持续受化债政策限制，净融资年内大幅转负，信用债各品种曲线均极致平坦。关注到 6 月下旬以来银行二永债收益率已低于同期限同等级中短期票据，配置价值显著降低、博弈属性浓厚。

展望三季度，产品继续挖掘信用债的配置机会。结合不同组合的资金期限，寻找与负债资金相匹配的高收益城投标的进行投资，组合管理注重久期控制、持仓分散。并且由于境外城投债总规模也不大叠加地方政府对于标债的还款意愿和基于化债背景下的还款能力，违约风险较低，所以会适当增加境外债的投资比例。

## § 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	3,070,264.71	1.17%
清算备付金	45,663.84	0.02%
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	257,456,938.16	98.41%
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	513,950.00	0.20%
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	531,069.51	0.20%
合计	261,617,886.22	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
166600	20 家投 01	130,000	13,498,754.79	6.95%
252482	23 百投 01	100,000	11,529,000.00	5.93%
252855	23 晋宁债	100,000	11,315,534.25	5.82%
252828	23 宏利 03	100,000	10,923,602.74	5.62%
102481408	24 西宁城投 MTN002	100,000	10,698,575.34	5.51%

## 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。

每日管理费计算方法如下：

$$T = E \times 0.6\% \div 365;$$

T 为每日管理费；

E 为前一日的资产管理计划资产净值。

管理费每日计提，按月度支付。

### 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。

每日托管费计算方法如下：

$$T = E \times 0.01\% \div 365;$$

T 为每日托管费；

E 为前一日的资产管理计划资产净值。

托管费每日计提，按月度支付。

### 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

在业绩报酬计提确认日，管理人计算上一个业绩报酬计提基准日（若上一发生业绩报酬计提的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业绩报酬计提基准日以及上一业绩报酬计提确认日；存续期申购的以参与申请日为上一业绩报酬计提基准日，以参与确认日为上一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上一业绩报酬基准日，以红利再投日为上一业绩报酬确认日）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  $R$  小于或等于计提基准  $r$  (5.1%)，则管理人提取业绩报酬；若年化收益率  $R$  大于  $r$ ，则管理人对超出部分按 40% 的比例累进提取业绩报酬。

#### 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 12 日进行收益分配，本次收益分配 14,987,026.51 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 111.69%-212.86%，本报告期末，本资产管理计划总资产占资产净值的比例为 134.63%。

## § 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 18 日发生合同变更，本次变更涉及本集合计划的产品类别、投资范围、开放期、业绩报酬计提基准等。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 3620779.4500 份，合计金额为 4065049.0900 元。

## § 10 信息披露的查阅方式

### 10.1 备查文件

- 1、《申港证券申耀 2 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《申港证券申耀 2 号集合资产管理计划产品说明书》；
- 3、《申港证券申耀 2 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《申港证券申耀 2 号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 5、报告期内申港证券申耀 2 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