

# 华鑫鑫国3号集合资产管理计划

## 2024年第2季度报告

### 第一节 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》（以下简称“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》（以下简称“管理规定”）及其他有关规定制作。

集合计划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责任。

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

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的资产管理计划合同及说明书。

集合计划托管人于2024年7月24日复核了本报告中的财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2024年4月1日起至2024年6月30日止。

## 第二节 资产管理计划概况

资产管理计划名称	华鑫鑫国3号集合资产管理计划
资产管理计划简称	鑫国3号
资产管理计划编码	D60098
资产管理计划运作方式	契约型开放式
产品类型	固定收益类
资产管理计划合同生效日	2020年03月24日
报告期末资产管理计划份额总额	116,563,909.95份
资产管理计划合同存续期	10年
资产管理人	华鑫证券有限责任公司
资产托管人	广发银行股份有限公司

## 第三节 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2024年04月01日 - 2024年06月30日）
本期已实现收益	1,324,027.74
本期利润	1,456,979.91
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0125
期末资产管理计划资产净值	119,630,614.40
期末资产管理计划份额净值	1.0263

## 第四节 管理人报告

### （一）投资经理简介

石峰先生，现任华鑫证券资管固定收益部投资经理，南京大学金融工程本硕，注册金融风险分析师（FRM）持证人，拥有10年固定收益从业经验，包括4年信用研究工作经验，历任广发证券信用风险经理、长江证券资管债券投资经理和云南国际信托固收投资副总监。最高管理资产规模超过450亿，注重大类资产配置和风险管理，在城投债、产业债、利率债和可转债领域具有丰富投资经验。

朱婷女士，现任华鑫证券资管固定收益部投资经理，南京大学经济学学士，南京大学产业经济学硕士。曾先后任职于万家共赢资产管理有限公司和天风证券股份有限公司上海证券资产管理分公司，历任基金子公司产品项目经理、券商资管ABS团队高级项目经理、券商资管固收产品投资主办人。拥有7年资管行业从业经验，对各类资管产品具有深刻的理解，拥有丰富的固定收益投资经验。

## （二）报告期内集合计划业绩表现

截止 2024 年 6 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.0263 元，累计单位净值为 1.2396 元，净值季度增长率 1.23%。

## （三）投资经理工作报告<sup>1</sup>

### 第一部分：市场回顾与操作情况

二季度，债市在震荡中整体仍然维持牛市的逻辑。基本面方面，二季度经济边际有所走弱，多项经济指标放缓。5 月 PMI 重新跌入收缩区间，基建投资逐月下滑，居民消费未能延续向上修复态势，货币增速大幅下滑，反映出经济企稳回升的过程遭遇波折。结构性亮点依然在出口，出口增速在全球制造业周期上行以及基数走低的背景下大幅好转，带动工业生产保持韧性，但是内需在地产持续下行、居民预期偏弱的背景下仍旧疲弱。资金面方面，二季度央行无降准降息动作，MLF 缩量 1250 亿，但在信贷疲软，需求偏弱的情况下，资金面处于自发性宽松的状态。二季度市场杠杆明显降低，回购余额均值下降 1.2 万亿至 10 万亿。4 月，手工补息存款被叫停，资金大量出表至非银，导致 R007-DR007 利差大幅缩窄，从一季度的平均 26bp，降低至 5bp。流动性分层现象消失，甚至部分时点银行和非银的资金价格倒挂。债市方面，4 月债券市场收益率波动较大，中上旬市场在资金面相对宽松，银行禁止手动补息揽储以及配置需求相对旺盛的背景下债市收益率震荡下行，下旬开始央行有关部门提示投资者重视长端利率风险后收益率开始快速上升，叠加市场对地产放松限购预期的进一步加强使得收益率有较为明显的上行。5 月利率债维持较高波动，受到政策预期影响较大。政策端主要是地产政策持续加码，“517”地产新政推出一些列稳地产措施，此外，官媒持续提示长端利率风险。6 月在基本面偏弱、私人部门融资需求萎靡以及资产荒延续的局面下，市场重新博弈宽松预期，收益率下行，其中 30 年期国债再次向下突破 2.5%。

截止至本报告期末，融资业务规模占比为 36.78%。

### 第二部分：市场展望和投资计划

展望 2024 年三季度，专项债加速发行有望带动广义财政力度边际加大，从而带动基建实物工作量以及消费边际回升，经济环比二季度预计有所回暖。但拖累经济的核心症结或仍将持续，包括房地产市场的持续下行对整体宏观经济基本面持续形成拖累，在地产明显触底回升之前，私人部门融资需求疲弱以及价格疲弱的局面仍将持续，从基本面角度对债券市场形成利好。“517”地产新政展示了政策层托底地产的决心，但力度还不足以扭转地产的下滑趋势，新政以来，地产基本面改善有限。房价的加速下行也对居民部门资产负债表造成持续冲击，居民消费修复偏缓，导致总体内需偏弱。在内需偏弱的背景下，市场对于货币进一步宽松的预期有所升温，从潘功胜行长在陆

<sup>1</sup> 数据来源：Wind、华鑫证券

家嘴论坛上的发言来看，货币政策将保持友好，但降低政策利率可能需等待美国降息，从目前的短端走势来看，市场对资金宽松有极强的预期。长端利率需要关注央行后续借券卖空国债的影响，预计长端利率向上压力较大。

具体到投资策略，我们认为 2024 年三季度债市整体风险不大，短端利率下行空间需要海外掣肘因素逐步打开予以配合，长端利率由于央行借券卖出操作价格回调信号明显，预计 30Y 国债将逐步回到 2.5-3.0 合意区间，因此三季度利率曲线走陡的概率更高，短端的安全性和性价比相对较高。三季度利率品种可以挖掘交易性的机会，信用债维持中短久期票息为主的策略，适度将久期放宽至 3 年区间，同时保持资产的高流动性以应对下半年可能的市场变化。

## 第五节 投资组合报告

### (一) 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	163,015,458.58	99.43
	其中：债券	163,015,458.58	99.43
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	935,239.72	0.57
8	其他资产	496.66	0.00
9	合计	163,951,194.96	100.00

#### 1、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本报告期末未持有股票。

#### 2、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	112419224	24恒丰银行CD224	300,000	29,584,617.91	24.73
2	251017	23百福01	200,000	21,906,630.14	18.31
3	032380286	23大足发展PN001	200,000	21,018,575.34	17.57
4	253126	23寿远02	150,000	16,198,500.00	13.54
5	252266	23高创04	100,000	11,128,712.33	9.30

#### 3、报告期末按公允价值占净值比例大小排名的前五名资产支持证券投资明细

本报告期末未持有资产支持证券。

#### 4、报告期末持有的处于转股期的前五名可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	113052	兴业转债	1,082,155.89	0.90
2	113062	常银转债	620,323.18	0.52

### 5、其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	496.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	496.66

### （二）集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）的计提基准、计提方式和支付方式

- 1、本集合计划管理费按照前一日集合计划净值的 0.60% 年费率按日计提，按季支付；
- 2、托管费按照前一日集合计划净值的 0.01% 年费率按日计提，按季支付；
- 3、本集合计划收取业绩报酬，计提基准由管理人在每次开放期前公告为准，计提比例为 60%，业绩报酬计提及分配日份额分红日、份额退出日以及计划终止日。

### （三）资产管理计划投资收益分配情况

2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日期间未进行收益分配。

## 第六节 资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	116,563,909.95
报告期期间资产管理计划总申购份额	-
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	-
报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末资产管理计划份额总额	116,563,909.95

## 第七节 关于风险管理与内部控制制度在报告期内执行情况

本报告期内，管理人严格遵守相关法律法规、公司制度的要求，产品运作严格按照产品合同约定进行，不存在任何损害投资者利益的行为。本报告期内，本计划运作合法合规，管理人严格遵守法律法规和公司制度，对资产管理业务的投资交易行为进行监控、分析和核查，监督投资交易的过程和结果，及时向客户披露本计划的运作管理情况，并严格遵守法律法规和公司制度关于投资决策、公平交易、会计核算、风险控制、合规管理等方面的要求，控制业务风险，维护客户合法权益。

## 第八节 重大事项揭示

本报告期内无重大事项揭示。

## 第九节 其他事项

截至 2024 年 6 月 30 日，本公司及董事、监事、从业人员和其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本集合资产管理计划共计 4,113,334.71 份。

## 第十节 备查文件目录

### （一）备案文件目录

- 1、《华鑫鑫国 3 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《华鑫鑫国 3 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《华鑫鑫国 3 号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《华鑫鑫国 3 号集合资产管理计划托管协议》；
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照。

### （二）存放地点

投资者可与本集合计划管理人办公时间预约查询，或者登陆集合计划管理人网站 <http://cfsc.com.cn> 查阅，还可以拨打本公司客服电话（95323）查询相关信息。

华鑫证券有限责任公司

2024年7月26日