

华菁金玉共赢 2 号集合资产管理计划 2020 年报告

管理人：华兴证券有限公司

托管人：上海银行股份有限公司

送出日期：2021 年 4 月 30 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人上海银行股份有限公司于2021年03月31日复核了本报告中的财务会计报告、财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

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，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理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资产管理计划说明书。

本报告期间：2020年01月01日至2020年12月31日

目录

一、集合资产管理计划概况	3
二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现	5
三、管理人报告	6
四、财务会计报告	12
五、投资组合报告	14
六、集合计划份额变动	15
七、重要事项提示	15
八、备查文件目录	17

一、集合资产管理计划概况

1、基本资料

名称:	华菁金玉共赢2号集合资产管理计划
类型:	固定收益类集合资产管理计划
成立日:	2020年09月10日
报告期末份额总额:	10,500,089.45
投资目标:	在追求资产长期安全的基础上,为投资人获取稳健的投资收益。
固定管理费:	本集合计划固定管理费按前一日集合计划资产净值的0.5%年费率计提,每日计算,逐日累计,每季度支付一次。
托管费:	本集合计划托管费按前一日集合计划资产净值的0.02%年费率计提,每日计算,逐日累计,每季度支付一次。
业绩报酬:	管理人根据期间年化收益率对收益率超过 r 以上部分(不含)按照60%的比例收取管理人业绩报酬, r 为产品业绩报酬计提基准,以管理人网站信息披露为准。
管理人:	华兴证券有限公司
托管人:	上海银行股份有限公司
注册登记机构:	华兴证券有限公司

2、管理人

名称:	华兴证券有限公司
注册地址:	上海市虹口区吴淞路575号2501室
办公地址:	上海市虹口区吴淞路575号2501室
法定代表人:	项威

联系地址：上海市虹口区吴淞路575号2501室
联系电话：021-60156666
传真：021-60156680
网址：www.huaxingsec.com

3、托管人

名称：上海银行股份有限公司
注册地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路168号
办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路168号42层
法定代表人：金煜
联系地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路168号42层
联系电话：95594
传真：021-68476936
网址：<https://www.bosc.cn>

4、注册登记机构

名称：华兴证券有限公司
办公地址：上海市虹口区吴淞路575号2501室
网址：www.huaxingsec.com

5、会计师事务所和经办注册会计师

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
地址：中国上海延安东路222号外滩中心30楼
首席合伙人：付建超
项目合伙人：孙维琦
联系电话：021-61418888

传真：

021-63350177

二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现

1、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	46,857.59
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	77,288.11
期末资产净值	10,546,947.04
期末每份额净值	1.0045
期末每份额累计净值	1.0045

2、本期每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的比较

阶段	净值增长率①	业绩报酬计提基准 ②	① - ②
过去三个月	0.37%	1.26%	-0.89%
过去一年	0.45%	1.55%	-1.10%
合同生效日至今	0.45%	1.55%	-1.10%

3、集合计划累计每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的历史走势对比图



三、管理人报告

1、业绩表现

截至 2020 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0045 元，累计单位净值 1.0045 元，本期集合计划收益率增长 0.45%。

2、投资经理简介

满益漫，女，加拿大麦克马斯特大学金融硕士，现任华兴证券资产管理部固收类投资经理；加入华兴证券前，曾任职于恒泰证券金融市场部、君康人寿保险股份有限公司资管部、大公国际资信评估有限公司评级部，曾担任评级公司处经理、评审委员，债券投资信用研究员，信用评级主管，固定收益项目立项委员，债券投资经理。拥有 8 年的债券市场和信用债研究经验，具有较强的风险甄别和风险事件处理能力，在投资上，注重风险控制，主动挖掘相对价值投资机会。

姚遥，英国雷丁大学硕士，FRM。华兴证券资产管理事业部部门负责人（副职）、投资经理，加入华兴证券前，曾就职华融证券固定收益投资部，担任部门负责人。

3、投资经理工作报告

1) 市场回顾和投资操作

由于受到全球疫情影响，2020 年债券市场波动较大，1-4 月底，疫情爆发，全球经济社会活动停滞是此阶段的主线。货币政策宽松叠加经济悲观预期，债券收益率大幅下行，出现了一波“牛市”行情；随后，疫情后复苏、货币和融资支持政策退出是此阶段市场的主线。随着复工复产的开始基本面数据回升明显，股市也出现阶段性较大的行情，债券收益率开始大幅上行，一级融资也开始回落，其中高等级和短融净增量回落明显。在融资政策支持下，二三季度新增信用债违约主体数量也相对较少；三季度，信用事件的出现，尤其是一些“好名字”的企业出现违约，使得投资者对于信用风险在一段时间中极度厌恶。从华晨汽车开始，到永煤超市场预期违约，债券市场经历了新一轮“信仰”的破灭，其带来的流动性冲击也使得债券收益率短期内出现快速上行，但是随着金稳委会议的召开，市场情绪逐步企稳，但结构性分化进一步加大，在经历过收益率快速上行后，优质

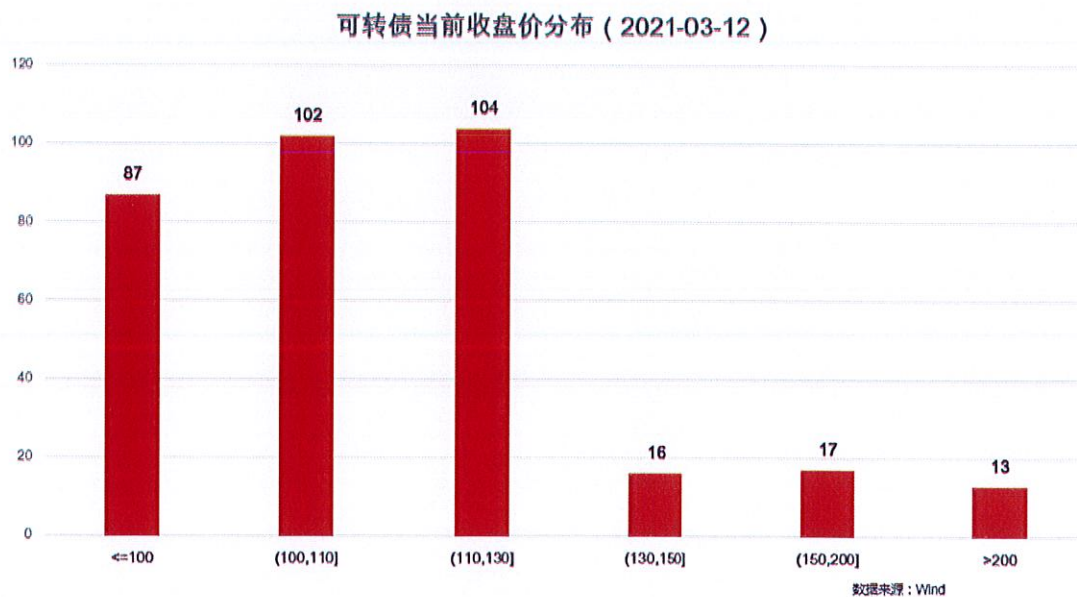
的信用债开始显现投资价值。

账户操作上,我们调整了部分所持仓信用债的配置比例,适当拉长债券久期,保持一定的杠杆比例,同时增加汽车类、银行类转债的敞口,将一些表现弱于预期的可转债进行减仓,优化投资组合。

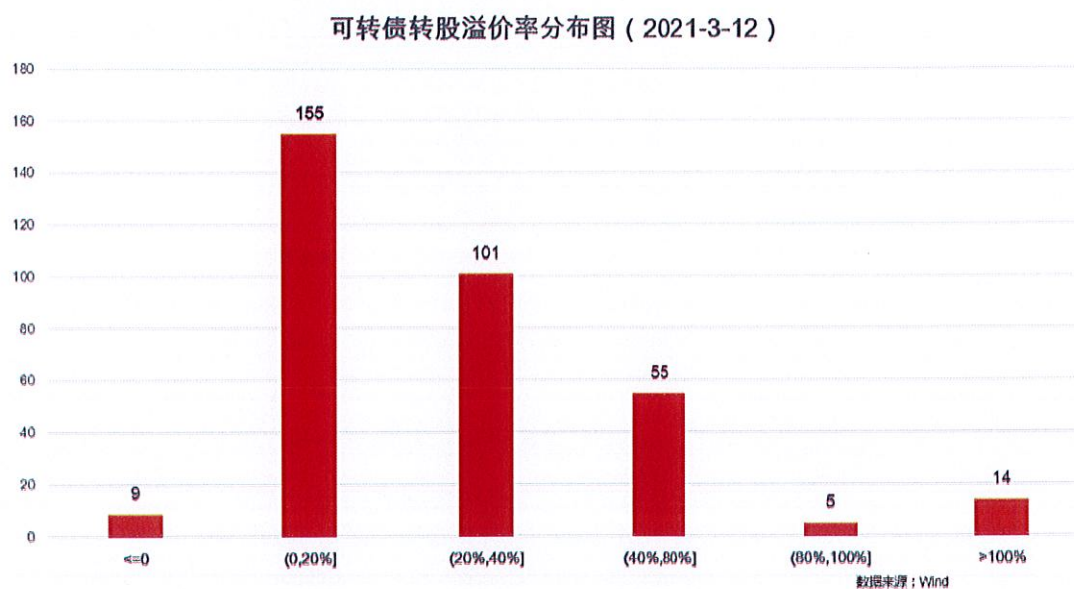
2) 市场展望和投资策略

可转债市场在经历了大幅上涨后,大多数转债价格已经有了明显的回调,无论是绝对价格还是转股溢价率,均逐渐回归到一个历史合理的区间中。2021 年政策支持型行业的可转债标的仍将为组合带来良好的资本利得收益,需警惕转股溢价率过高的可转债品种,此类品种的内嵌期权波动率将为组合带来负面影响。综合来看,可转债依然处于布局期,预计市场可能在二季度、年报披露期过后等时间段走出阶段上升行情,底仓选择安全边际较大的顺周期板块。

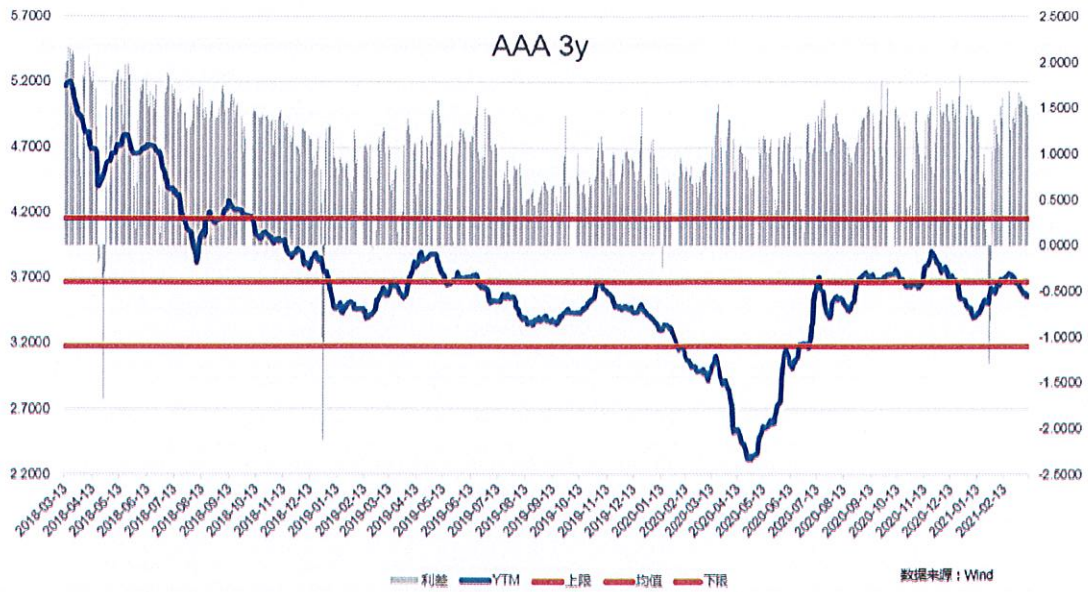
下图为可转债收盘价分布区间(横轴为收盘价区间、纵轴为可转债只数),可以看出目前大部分可转债绝对价格均低于 130 元,基本处于合理位置。



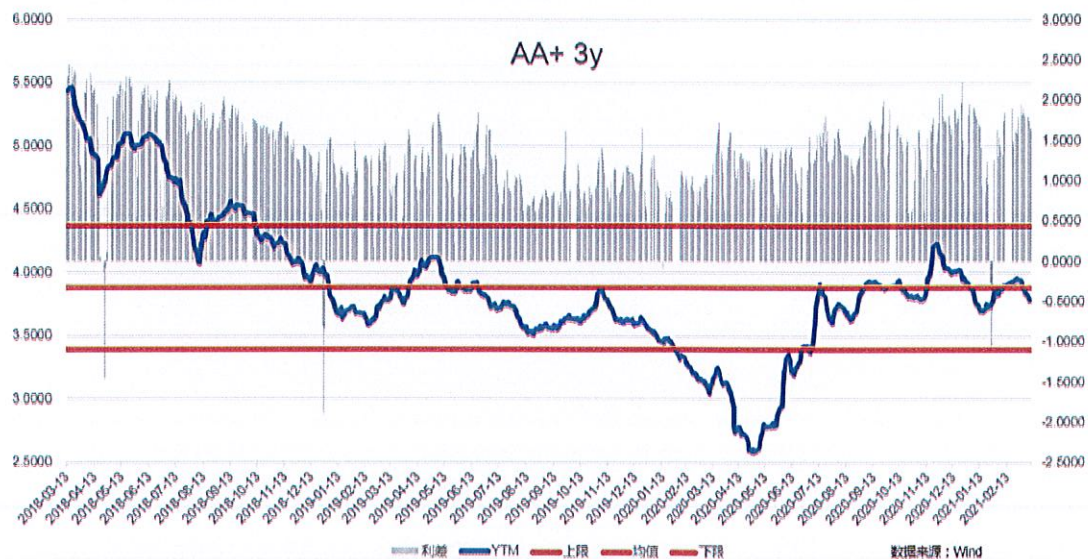
从下方图表可以看出（横轴为转股溢价率区间，纵轴为可转债只数），在经历了估值调整后，可转债转股溢价率在 20% 以内的标的已经恢复到 2020 年 7 月份水平，意味着可转债的估值修复取得阶段性效果。



纯债方面，2021 年仍将是信用风险事件频发的年份，城投债 7 月份的集中到期以及个别行业面临的政策问题，将逐渐显现，信用挖掘策略的投资性价比逐渐降低。从资金面分析，央行有序的引导市场价格回归均值水平，杠杆利差由去年年底的历史较低水平，已经逐渐恢复到了近 3 年的均值水平，因此，短久期的杠杆操作仍将是 2021 年债券投资策略的主线。组合优选 AA+ 及以上，且久期在 3 年以内的优质信用债券打底，积累组合安全边际。当可转债市场出现优质投资标的，即“双低”优质券（转债价格低、转股溢价率低）显现时，方加大可转债的投资敞口。就目前市场情况来看符合“双低”策略的投资标的，可参考如银行、汽车、化工等，弹性仓位选择业绩与估值相对匹配的制造业、科技板块。



(注：横轴为日期，纵轴为到期收益率)



(注：横轴为日期，纵轴为到期收益率)

4、投资风险和风险控制

1) 主要投资风险

1、市场风险

市场风险是指投资品种的价格因受经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素影响而引起的波动，导致收益水平变化，产生风险。市场风险主要包括：

(1) 政策风险。货币政策、财政政策、产业政策等国家宏观经济政策的变化对资本市场产生一定的影响，导致市场价格波动，影响集合资产管理计划的收益而产生风险。

(2) 经济周期风险。经济运行具有周期性的特点，受其影响，集合资产管理计划的收益水平也会随之发生变化，从而产生风险。

(3) 利率风险。利率风险是指由于利率变动而导致的资产价格和资产利息的损益。利率波动会直接影响企业的融资成本和利润水平，导致证券市场的价格和收益率的变动，使集合资产管理计划收益水平随之发生变化，从而产生风险。

(4) 上市公司经营风险。上市公司的经营状况受多种因素影响，如市场、技术、竞争、管理、财务等都会导致公司盈利状况发生变化。如集合资产管理计划所投资的上市公司经营不善，与其相关的证券价格可能下跌，或者能够用于分配的利润减少，从而使集合资产管理计划投资收益下降。

(5) 权证风险。权证具有杠杆效应且价格波动剧烈，会放大收益或损失，在某些情况下本金甚至会全部损失。

(6) 购买力风险。集合资产管理计划的利润将主要通过现金形式来分配，而现金可能因为通货膨胀的影响而导致购买力下降，从而使集合资产管理计划的实际收益下降。

(7) 再投资风险。固定收益品种获得的本息收入或者回购到期的资金，可能由于市场利率的下降面临资金再投资的收益率小于原来利率，从而对本集合计划产生再投资风险。

2、流动性风险

集合资产管理计划不能迅速转变成现金，或者转变成现金会对资产价格造成重大不利影响的的风险。流动性风险按照其来源可以分为：

(1) 市场整体流动性相对不足。证券市场的流动性受到市场行情、投资群体等诸多因素的影响，在某些时期成交活跃，流动性好；而在另一些时期，可能成交稀少，流动性差。在市场流动性相对不足时，投资品种交易变现有可能增加变现成本，对集合资产管理计划造成不利影响。

证券市场中流动性不均匀，存在单一证券流动性风险。由于流动性存在差异，即使是在市场流动性比较好的情况下，一些证券的流动性可能仍然比较差，从而使

得集合资产管理计划在进行上述证券操作时，可能难以按计划买入或卖出相应的数量，或买入卖出行为对上述证券价格产生比较大的影响，增加上述证券的建仓成本或变现成本。

(2) 集合资产管理计划中的资产不能应付可能出现的委托人巨额退出或大额退出的风险。在集合资产管理计划开放期间，可能会发生巨额退出或大额退出的情形，巨额退出或大额退出可能会产生本集合计划仓位调整的困难，导致流动性风险，甚至影响计划份额净值。

3、信用风险

信用风险是指债券发行人是否能够实现发行时的承诺，按时足额还本付息的风险，或者交易对手未能按时履约的风险。

(1) 交易品种的信用风险。投资于公司债券等固定收益类产品，存在着债券发行人不能按时足额还本付息的风险；此外，当债券发行人信用评级降低时，集合资产管理计划所投资的债券可能面临价格下跌风险。

(2) 交易对手的信用风险。交易对手未能履行合约，或在交易期间未如约支付已借出证券产生的所有股息、利息和分红，将使集合资产管理计划面临交易对手的信用风险。

4、债券正回购投资风险

集合计划在进行正回购操作时，可能由于回购利率大于债券投资收益以及由于正回购操作导致投资总量放大，致使整个组合风险放大。此外，在进行正回购操作对组合收益进行放大的同时，也对组合的波动性进行了放大，致使组合的风险将会加大。正回购比例越高，风险暴露程度也就越高，对组合造成损失的可能性也就越大。

以上风险揭示的内容仅为本集合计划目前投资组合的主要风险，未能详尽列明投资者参与本集合计划所面临的全部风险和可能导致投资者资产损失的所有因素。

2) 风险控制

华兴证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资经理采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善

的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

四、财务会计报告

1. 集合计划期末资产负债表（单位：人民币元）

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	105,317.24	短期借款	0.00
结算备付金	219,639.89	交易性金融负债	0.00
存出保证金	2,356.38	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	13,944,814.10	卖出回购金融资产款	4,100,000.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	13,944,814.10	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	13,218.56
权证投资	0.00	应付托管费	528.74
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	3,204.97
买入返售金融资产	0.00	应交税费	1,402.29
应收证券清算款	0.00	应付利息	1,391.76
应收利息	394,565.75	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	0.00
应收申购款	0.00	负债合计	4,119,746.32
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	10,500,089.45
		未分配利润	46,857.59
		所有者权益合计	10,546,947.04
资产合计	14,666,693.36	负债和所有者权益总计	14,666,693.36

2. 集合计划本期损益表（单位：人民币元）

项目	本年累计数
一、收入	91,744.71

1、利息收入	115,074.18
其中：存款利息收入	1,511.91
债券利息收入	102,465.27
资产支持证券利息收入	0.00
买入返售证券收入	14,503.87
其他利息收入	0.00
增值税利息收入抵减	-3,406.87
2、投资收益	7,101.05
其中：股票投资收益	0.00
债券投资收益	-3,267.59
基金投资收益	0.00
权证投资收益	0.00
资产支持证券投资收益	0.00
衍生工具收益	0.00
股利收益	10,396.54
其他投资收益	0.00
增值税投资收益抵减	-27.90
3、公允价值变动收益	-30,430.52
其中：公允价值变动收益	-30,430.52
增值税公允价值变动收益抵减	0.00
4、其他收入	0.00
二、费用	44,887.12
1、管理人报酬	16,088.06
2、托管费	643.54
3、销售服务费	0.00
4、交易费用	3,281.74
5、利息支出	23,834.62
其中：卖出回购金融资产支出	23,834.62
6、其他费用	627.00
7、税金及附加	412.16
三、利润总和	46,857.59

五、投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	-	-
债券	13,944,814.10	95.08%
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	324,957.13	2.22%
其他资产	396,922.13	2.71%
合计	14,666,693.36	100.00%

2、报告期末按券种分类的债券投资组合

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
国债	-	-
金融债	-	-
企业债	12,024,700.00	81.99%
可转债	1,920,114.10	13.09%
中期票据	-	-
合计	13,944,814.10	95.08%

3、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市值（元） （按净价计算）	占净值比例
1	143493	18 象屿 01	20,000	2,009,200.00	19.05%
2	136372	16 光大 01	20,000	2,002,400.00	18.99%
3	136151	16 保利 01	20,000	2,001,000.00	18.97%
4	136375	16 恒健 01	20,000	2,000,800.00	18.97%
5	143372	18 核建 01	10,000	1,004,700.00	9.53%
6	143482	18 京资 01	10,000	1,004,200.00	9.52%
7	136563	16 福投 02	10,000	1,001,500.00	9.50%
8	136222	16 疏浚 01	10,000	1,000,900.00	9.49%
9	128129	青农转债	6,000	666,966.00	6.32%
10	113009	广汽转债	5,400	628,722.00	5.96%

4、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

本集合计划报告期末未持有股票。

5、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

- 6、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细
本集合计划报告期末未持有基金。
- 7、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名权证明细
本集合计划报告期末未持有权证。
- 8、报告期末股指期货、国债期货交易情况说明
本集合计划报告期末未持有股指期货、国债期货。
- 9、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

六、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	10,500,089.45
报告期间总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	-
报告期末份额总额	10,500,089.45

七、重要事项提示

一、本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。
- 4、本集合计划管理人名称已由“华菁证券有限公司”变更为“华兴证券有限公司”

<http://www.huaxingsec.com/cn/news/newsdetail/3965.shtml>

二、本集合计划中管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方的参与情况

本集合计划报告期末无上述投资者参与。

三、本集合计划运用杠杆情况

资产总值①	资产净值②	杠杆率（①/②）
14,666,693.36	10,546,947.04	1.39

四、本集合计划收益分配情况

本集合计划报告期间未进行收益分配。

五、本集合计划投资经理变更情况

1、关于变更华菁金玉共赢2号集合资产管理计划投资经理的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1608690809157->

[gybghjygy2hjhzcgljhtzjldgg.pdf](#)

2、关于增加华菁金玉共赢2号集合资产管理计划投资经理的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1604991166530->

[gyzjhjygy2hjhzcgljhtzjldgg.pdf](#)

六、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期间无重大关联交易。

七、本集合计划其他相关事项

1、关于华菁证券有限公司旗下已成立资产管理计划管理人名称变更的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1608261434740->

[gyhjzqyxgsqxyczcglijhglrmcbgdgg.pdf](#)

八、备查文件目录

- 1、中国证券投资基金业协会批准设立华菁金玉共赢2号集合资产管理计划的文件
- 2、《华菁金玉共赢2号集合资产管理计划说明书》
- 3、《华菁金玉共赢2号集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《华菁金玉共赢2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
- 6、华菁金玉共赢2号集合资产管理计划《验资报告》
- 7、华菁金玉共赢2号集合资产管理计划审计报告
- 8、报告期内披露的各项公告

查阅网址：<https://am.huaxingsec.com/>

热线电话：021-60156868



华兴证券有限公司

2021年4月30日