
东方红高收益债集合资产管理计划 2020 年年度报告

资产管理计划管理人：上海东方证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国工商银行股份有限公司广东省分行营

业部

报告期间：2020 年 1 月 1 日-2020 年 12 月 31 日

报告送出日期：2021 年 03 月 31 日

重要提示

本资产管理计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利。

本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资产管理计划合同及说明书。

本报告中年度财务会计报告已经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的审计报告。

一、基本信息

资产管理计划名称：	东方红高收益债集合资产管理计划
合同生效时间：	2017 年 1 月 25 日
管理人：	上海东方证券资产管理有限公司
托管人：	中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部

二、资产管理计划投资表现

（一）主要财务指标

主要财务指标	报告期（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日）
期末资产净值(元)	36,666,307.14
本期利润(元)	5,327,963.30
期末资产管理计划可分配利润	9,815,357.22
期末份额净值(元)	1.4711
期末份额累计净值(元)	1.4711
本期资产管理计划净值增长率	17.90%
资产管理计划累计净值增长率	47.11%

注：本期期末资产管理计划可分配利润和净值未扣除管理人可提取的业绩报酬，以上财务指标不包括认购或交易资产管理计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）资产管理计划累计净值增长率与比较基准收益率的历史走势对比图



本资产管理计划无业绩比较基准。

三、年度财务会计报告

（一）资产负债表

报告截止日：2020 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资 产	本期末 2020 年 12 月 31 日	上年度末 2019 年 12 月 31 日
资 产：		
银行存款	6,773,594.49	644,702.18
结算备付金	727,678.24	637,390.93
存出保证金	7,112.44	4,357.35
交易性金融资产	28,531,139.03	23,329,445.15
其中：股票投资	8,737,812.69	6,802,722.87
基金投资	729,941.24	—
债券投资	19,063,385.10	16,526,722.28
资产支持证券投资	—	—
贵金属投资	—	—
衍生金融资产	—	—
买入返售金融资产	—	24,500,000.00
应收证券清算款	—	—
应收利息	775,335.40	335,078.48
应收股利	—	—

应收申购款	-	-
其他资产	-	-
资产总计	36,814,859.60	49,450,974.09
负债和所有者权益	本期末 2020年12月31日	上年度末 2019年12月31日
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	1.40	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	26,957.25	36,267.99
应付托管费	20,522.88	28,345.84
应付受托费	-	-
应付销售服务费	-	-
应付担保费	-	-
应付投资顾问费	-	-
应付交易费用	3,715.70	3,624.13
应交税费	82,355.23	41,591.71
应付利息	-	-
应付利润	-	-
应付风险准备金	-	-
应付其他运营费用	-	-
其他负债	15,000.00	519,346.85
负债合计	148,552.46	629,176.52
所有者权益:		
实收基金	24,924,554.22	39,126,043.72
资本公积	-	-
未分配利润	11,741,752.92	9,695,753.85
所有者权益合计	36,666,307.14	48,821,797.57
负债和所有者权益总计	36,814,859.60	49,450,974.09

(二) 利润表

本报告期：2020年1月1日至2020年12月31日

单位：人民币元

项 目	本期 2020年1月1日至2020年12月31日
一、收入	5,715,451.20
1. 利息收入	1,217,549.37
其中：存款利息收入	24,438.37
债券利息收入	1,085,737.58

资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	107,373.42
其他利息收入	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	3,418,331.96
其中：股票投资收益	1,378,089.35
基金投资收益	7,210.42
债券投资收益	1,486,387.41
资产支持证券投资收益	-
贵金属投资收益	-
衍生工具收益	455,440.00
股利收益	180,660.55
金融商品转让增值税抵扣	-89,455.77
其他投资收益	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,079,569.87
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-
6. 资产减值损失（损失以“-”号填列）	-
减：二、费用	387,487.90
1. 管理人报酬	265,193.66
2. 托管费	28,143.85
3. 受托费	-
4. 运营服务费	-
5. 投资顾问费	-
6. 销售服务费	-
7. 交易费用	43,598.54
8. 利息支出	17,050.29
其中：卖出回购金融资产支出	17,050.29
9. 税金及附加	18,501.56
10. 其他费用	15,000.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	5,327,963.30
减：所得税费用	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,327,963.30

四、资产管理计划投资组合报告

（一）资产组合情况

序号	资产类别	期末市值（元）	占期末总资产的比例（%）
1	权益投资	8,737,812.69	23.73

	其中：境内股票	5,518,261.96	14.99
	港股投资	3,219,550.73	8.75
2	固定收益投资	19,063,385.10	51.78
	其中：债券	19,063,385.10	51.78
	资产支持证券	-	-
3	基金投资	729,941.24	1.98
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款及清算备付金	7,501,272.73	20.38
7	其他资产	782,447.84	2.13
8	资产合计	36,814,859.60	100.00

注：“其他资产”包括“存出保证金”、“应收利息”等项目。

（二）报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
601088	中国神华	45,000.00	810,450.00	2.21
600519	贵州茅台	300.00	599,400.00	1.63
600031	三一重工	16,000.00	559,680.00	1.53
600887	伊利股份	12,012.00	532,972.44	1.45
02899	紫金矿业	70,000.00	517,271.94	1.41
02020	安踏体育	5,000.00	517,187.78	1.41
01810	小米集团－W	18,000.00	502,964.06	1.37
300015	爱尔眼科	6,000.00	449,340.00	1.23
600036	招商银行	10,000.00	439,500.00	1.20
00700	腾讯控股	900.00	427,216.46	1.17

（三）报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
113021	中信转债	30,000.00	3,152,400.00	8.60
155106	18 富力 10	30,000.00	3,000,000.00	8.18
112457	16 魏桥 05	33,000.00	2,874,960.00	7.84
136188	16 富力 03	22,930.00	2,271,675.10	6.20
135268	16 融创 03	20,000.00	2,002,000.00	5.46

（四）报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

（五）报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名基金明细

基金代码	基金名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
169106	东证创优	686,035.00	729,941.24	1.99

（六）报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名期权明细

本资产管理计划本报告期末未持有期权。

（七）报告期末期货投资情况

本资产管理计划本报告期末未持有期货。

（八）报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名权证明细

本资产管理计划本报告期末未持有权证。

（九）资产管理计划运用杠杆情况

本资产管理计划本报告期末，无因从事证券交易所、银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

五、管理人履职报告

（一）投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
侯振新	复旦大学经济学硕士	12 年	上海东方证券资产管理有限公司私募固定收益投资部总经理、投资经理，复旦大学经济学硕士，证券从业 12 年，曾任交通银行资产管理业务中心资本市场部副总经理、中信银行资产管理业务中心处长。

（二）投资策略回顾与展望

回顾 2020 年，疫情的进展成为影响全年大类资产的主要因素。年初疫情蔓延，债券收益率大幅下行，权益经历了恐慌式下跌后，央行迅速出手保证流动性，同时全国动员封锁疫情。随着国内疫情得到控制，国外疫情开始蔓延，中国率先走出低谷。伴随着经济开始复苏，权益市场率先开始回暖，待到 4 月末，债券收益率也开始逐步上行，各类资产开始演绎复苏的逻辑。全年权益市场基本走出了单边牛市，而债券收益率也重回疫情前水平。

展望 2021 年，在内外需共同回暖的背景下，经济将延续复苏。出口方面，2021 年全球经济复苏和全球供给恢复同步进行，总体而言对中国出口的影响仍偏正面。消费方面，随着新冠疫苗的大规模应用，消费场景将进一步恢复，居民的消费能力和意愿将增强，预防性储蓄将逐渐向补偿性消费转化。投资端，经济工作会议强调积极的财政政策要“更可持续”保证了基建至少不会成为拖累项。尽管 2021 年三道红线在地产行业的全面实施将压住房企拿地，但赶工潮（在 2021 年迎来密集交房需求）仍有望带动施工强度高企，从而支撑建安投资，因此对 2021 年地产投资的韧性仍不应低估。由于 2020 年工业企业利润情况较好，企业也存在如扩产、产能置换等资本开支需求，2021 年制造业投资增速有望恢复。

通胀方面，2021 年主动补库存将伴随 PPI 同比的回升。生猪供应的趋势性改善将导致 2021 年猪肉价格整体显著走低，叠加 2020 年的高基数，2021 年全年 CPI 同比将维持低位。

信贷方面，在稳杠杆和跨周期调节的政策基调下，预计 2021 年央行货币政策将转向“稳货币+略紧信用”，信贷增速中枢或小幅下滑，2021 年需密切关注信用扩张的节奏和程度。

债券方面：2021 年在大家对全年前高后低的经济复苏态势有较高共识的情况下，真正的分水岭或将出现在 2 季度后期至 3 季度。经济复苏的持续性与强度将决定收益率是否重新向下，在此之前市场将以窄幅震荡为主，难以形成趋势。组合也以中性配置策略较为主，避免信用下沉，防范信用收紧而产生的信用风险。同时密切跟踪经济数据，及时调整策略。

权益市场来看，预计在中美库存周期共振，疫苗接种加速的带动下，宏观经济将继续复苏。2021 年货币政策大概率是“稳货币+略紧信用”的政策组合。从估值来看，当前 A 股整体估值并不便宜，行业间分化仍大。从投资策略来看，我们仍然坚持价值投资理念，控制回撤风险，注重自下而上精选个股，维持对估值合理、基本面稳健的优质公司的配置。

转债方面，从转债估值来看，我们长期仍然看好转债的配置价值，目前转债估值整体中性，投资策略上我们将更加注重自下而上精选个券，主要关注公司基本面优质、同时转债估值合理的高性价比个券。

（三）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况的专项说明

本资产管理计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有计划和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

2、异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的交易共 1 次，为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

本报告期内，本资产管理计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合法规规定的要求；交易行为合法合规，未出现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况。

六、托管人履职报告

托管人履职报告详见《托管报告》。

七、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

（一）资产管理计划管理费

单位：人民币元

项目	本期 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日
当期发生的资管计划应支付的管理费	105,539.78	138,792.28

（1）按资产净值的 0.3%年费率计提。

（2）本资产管理计划的管理费按前一日资产管理计划资产净值计算，每日计提，按季支付。由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在本资产管理计划成立后每季首起 5 个工作日内支付，由管理人出具指令，托管人复核无误后根据指令进行划付。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。产品终止后，依据清算程序支付尚未支付的管理费。

（3）管理费计算方法如下：

$G = i \times \text{年管理费率} \div \text{当年实际天数}$

G 为每日应计提的管理费，i 为前一日的资产净值。

（二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期 2020年1月1日至2020年 12月31日	上年度可比期间 2019年1月1日至2019 年12月31日
当期发生的资管计划应支付的托管费	28,143.85	37,011.27

（1）按资产净值的0.08%年费率计提。

（2）本资产管理计划的托管费按前一日资产管理计划资产净值计算，每日计提，按季支付。由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在本资产管理计划成立后每季首起5个工作日内支付，由管理人出具指令，托管人复核无误后根据指令进行划付。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。产品终止后，依据清算程序支付尚未支付的托管费。

（3）托管费计算方法如下：

$$C=i \times \text{年托管费率} \div \text{当年实际天数}$$

C为每日应计提的托管费，i为前一日的资产净值。

（三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期 2020年1月1日至2020年 12月31日	上年度可比期间 2019年1月1日至2019 年12月31日
当期计提的业绩报酬	159,653.88	-

注：2020年5月15日（不含）前：

1、管理人收取业绩报酬的原则

（1）按委托人每笔参与份额分别计算年化收益率并计提业绩报酬。

（2）符合业绩报酬计提条件时，在本集合计划常规开放日、临时开放日、合同变更的退出开放期的委托人退出日和本集合计划清算期间（含终止日）计提业绩报酬。

（3）集合计划常规开放日、临时开放日、集合计划清算期间（含终止日）提取业绩报酬的，业绩报酬从净值中扣除。在合同变更的退出开放期委托人退出提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除。

2、业绩报酬的计提方法

业绩报酬计提日为本集合计划常规开放日、临时开放日、合同变更的退出开放期的委托人退出日和本集合计划清算期间（含终止日）。

（1）当常规开放日、临时开放日、合同变更的退出开放期委托人退出日或集合计划终止时无待再次清算的违约资产时，每份集合计划份额的业绩报酬以T日至本次业绩报酬计提日期

间的年化收益率 R，作为计提业绩报酬的基准。

T 日为该笔份额前一个业绩报酬计提日与上一个常规开放日孰近日。

如无前一个业绩报酬计提日或无上一个常规开放日的，推广期参与的为本集合计划成立日，存续期参与的为参与当日。

$$R = \frac{A - B}{C} \times \frac{365}{D} \times 100\%$$

A 为业绩报酬计提日的累计单位净值；

B 为 T 日的累计单位净值（计提业绩报酬后）；

C 为 T 日的单位净值（计提业绩报酬后）；

D 为 T 日与本次业绩报酬计提日间隔天数；

年化收益率（R）	计提比例	业绩报酬（H）计算方法
$R \leq Y_i$	0	$H = 0$
$R > Y_i$	20%	$H = (R - Y_i) \times 20\% \times C \times F \times \frac{D}{365}$

注：F 为提取业绩报酬的份额。

（2）当集合计划终止时有待再次清算的违约资产时，违约资产的估值记为 0，每份集合计

划的业绩报酬以 T 日至集合计划终止日期间的年化收益率 R_1 ，作为终止日首次提取业绩报酬的基准。

T 日为该笔份额前一个业绩报酬计提日与上一个常规开放日孰近日。

如无前一个业绩报酬计提日或无上一个常规开放日的，推广期参与的为本集合计划成立日，存续期参与的为参与当日。

$$R_1 = \frac{A - B}{C} \times \frac{365}{D} \times 100\%$$

A 为集合计划终止日的累计单位净值；

B 为 T 日的累计单位净值（计提业绩报酬后）；

C 为 T 日的单位净值（计提业绩报酬后）；

D 为 T 日与集合计划终止日间隔天数；

年化收益率（ R_1 ）	计提比例	业绩报酬（H）计算方法
----------------	------	-------------

$R_1 \leq Y_i$	0	$H_1 = 0$
$R_1 > Y_i$	20%	$H_1 = (R_1 - Y_i) \times 20\% \times C \times F \times \frac{D}{365}$

注：F 为提取业绩报酬的份额。

本集合计划终止日后的再次清算结束后：

1) 若该笔份额在集合计划终止日后（含终止日）未提过业绩报酬：

a) $\sum_{j=1}^n NAV_j \leq NAV_0$ ，则此次清算结束后该笔份额业绩报酬为 0

b) 若 $\sum_{j=1}^n NAV_j > NAV_0$ ，则此次清算结束后该笔份额业绩报酬为

$$H_j = (\sum_{j=1}^n NAV_j - NAV_0) \times 20\% \times F$$

其中：
$$NAV_0 = C \times \left(1 + \frac{D}{365} \times Y_i\right)$$

NAV_j 为集合计划清算后的单位净值，j 为清算次数，本集合计划终止清算时 j=1，即 NAV_1 为集合计划终止日的单位净值，终止后（不含终止清算）第一次清算 j=2，第二次清算 j=3，以此类推。

2) 若该笔份额在集合计划终止日后（含终止日）已提过业绩报酬，此次清算结束后该笔份

额的业绩报酬
$$H_j = NAV_j \times 20\% \times F$$

3、业绩报酬支付

由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于 5 个工作日内将业绩报酬划拨给注册登记机构，由注册登记机构将业绩报酬支付给管理人。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

2020 年 5 月 15 日（含）后：

本集合计划不收取业绩报酬。

八、本报告期资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内，本资产管理计划未进行收益分配。

九、本报告期涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

（一）投资经理变更

根据管理人公告，自 2020 年 3 月 20 日（含）起增聘侯振新先生为本集合资产管理计划的投资经理；自 2020 年 3 月 31 日（含）起朱筱筱女士不再担任本集合资产管理计划的投资经理。

（二）公司关联人员的持有情况

项目	持有计划份额总量的数量区间（万份）
管理人董事、监事、从业人员及其配偶参与本计划的情况	50~100
控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划的情况	0

注：数量区间：0、0~50、50~100、100~500、500~1000、1000~2000、>2000

（三）重大关联交易情况

本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易。

（四）其他

本报告期内本资产管理计划无需要说明的其他情况。

上海东方证券资产管理有限公司
2021 年 03 月 31 日