

An aerial photograph of a city skyline, likely Shanghai, featuring the Oriental Pearl Tower and other skyscrapers. The image is overlaid with a semi-transparent red filter. The title text is centered in the upper half of the image.

稀缺券商**1号 集合资产管理计划

2023-02

风险揭示

- 本计划资产管理人提示投资者充分了解资产管理计划投资的风险和收益特征，建议投资者在选择本计划之前，通过正规途径对本计划进行充分、详细的了解。投资者应对自己的资金状况、投资期限、收益预期、风险承受能力和风险偏好做出客观合理的评估后，再做出是否投资的决定。
- 本计划资产管理人提醒投资者“买者自负”投资原则，在投资者做出投资决策后，计划的运营状况与计划净值变化引致的投资风险，由投资者自行负责。
- 本计划资产管理人将按照资产管理合同的约定，依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用计划资产，在风险控制的基础上为投资者争取最大的投资收益，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。请投资者正确认识 and 对待本计划未来可能的收益和风险。



目录

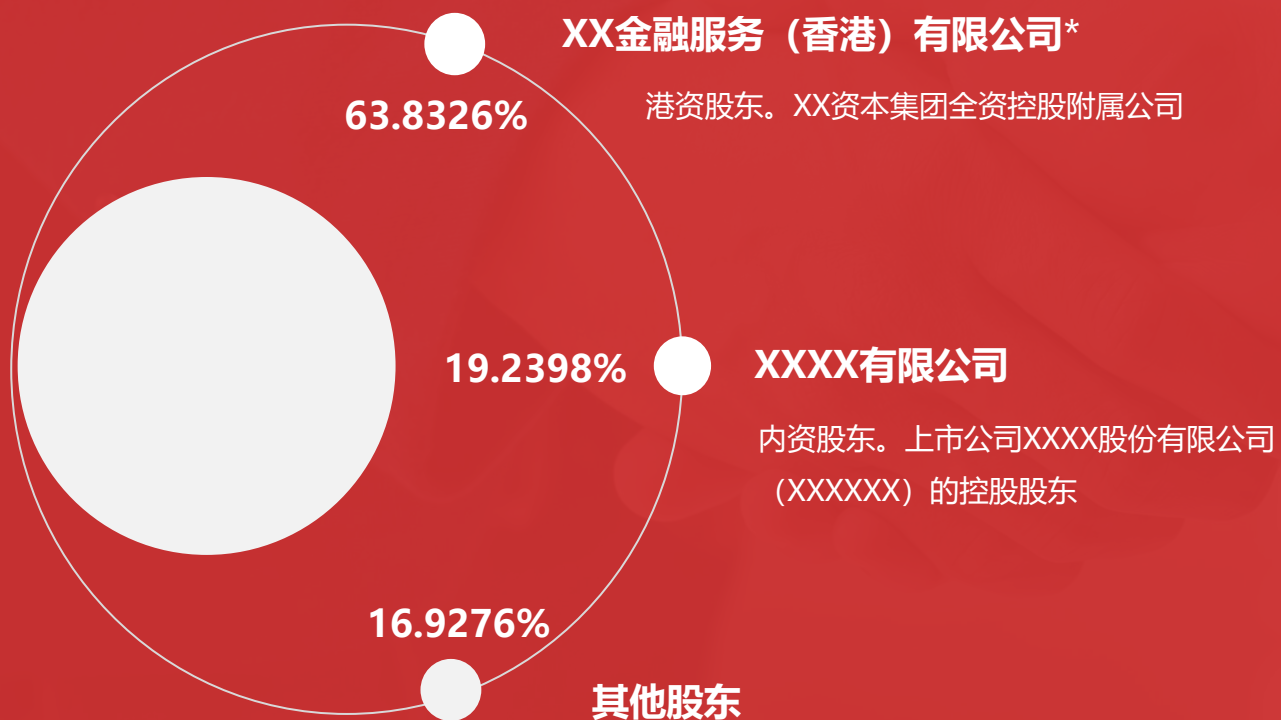
01 . 公司介绍

02 . 产品介绍

03 . 投资亮点

04 . 风控体系

05 . 市场观点



- XXXX集团成立于2005年
- 是立足中国，服务全球，专注于新经济的金融机构
- 2018年香港交易所主板上市，股票代码：XXXX.HK

国际化布局



- 2012 香港证券业务牌照
- 2013 美国证券业务牌照
- 2016 内地证券业务牌照
- 2022 新加坡证券业务牌照

全业务平台



私募融资、并购、证券发行与承销、证券研究与交易、投资管理、财富管理

700+名员工



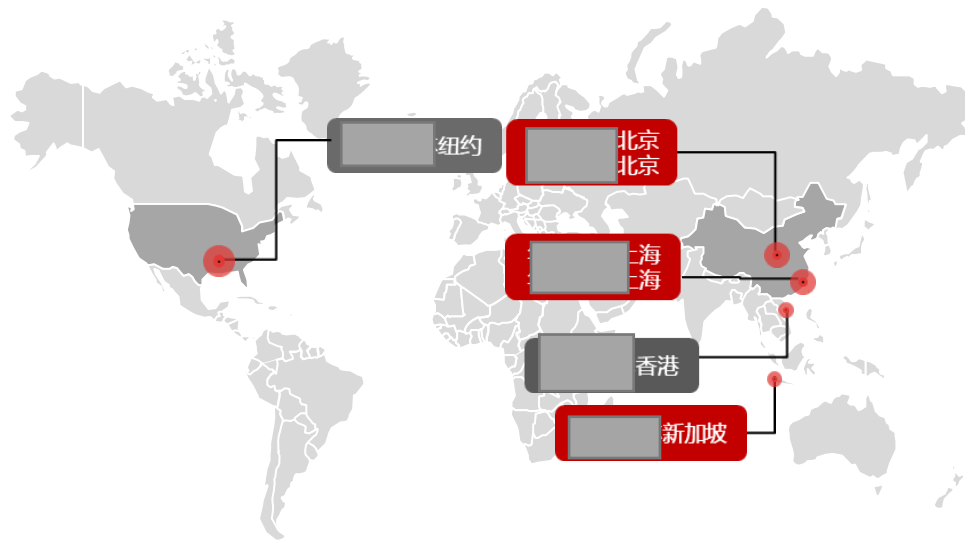
汇聚来自海内外名校和一流金融机构的优秀人才

* 2021年10月，XXXX受让XXXX所持XXXX15%股权，XXXX集团进一步实现对XXXX增持，股比从49%增至约63.82%。

1

公司介绍 发展历程

- 2005 XXXX于北京成立
- 2012-2013 XXXX获得美国、香港证券业务牌照
- 2016 XXXX于上海成立
- 2017 XXXX北京分公司成立



- XXXX是XXXX集团的A股战略平台旨在结合XXXX的资源优势，为客户提供完备的境内资本市场解决方案。
- XXXX在新经济领域打下的坚实业务基础，将支持XXXX跨步发展，走差异化、特色化之路，打造服务新经济的精品投行。
- XXXX从资本补充、战略引领、品牌影响力、专业能力、客户资源等多方面、深层次地支持公司创新发展。

1

公司介绍 所获荣誉

近五年所获荣誉（2016-2021）

2021



2021中国证券业君鼎奖评选



2021中国证券业君鼎奖评选



2021中国证券业金牛奖评选



2021中国证券业金牛奖评选



2021年不动产证券化前沿奖评选

2020



2020中国财富管理机构君鼎奖评选



2019年度金牛理财产品评选



2020第一财经金融价值榜



2019年度最值得信赖金融机构评选

上海市虹口区人民政府 2017-2019连续三年荣获

2019



2019国际先锋投行评选



2019金字招牌评选



2019中国财富管理机构君鼎奖评选



2018 年度金牛理财产品评选



2019中国金鼎奖评选



中国第三届资本市场扶贫高峰论坛评选

2016-2018



2017中国Top金融榜评选



2017金蝉奖评选



2017年度券商



2016中国债券俱乐部

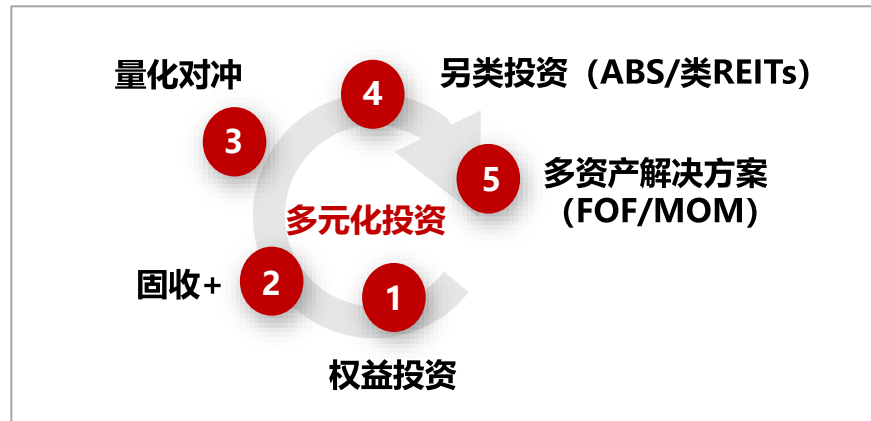


2016中国鼎评选

1

公司介绍 优势聚焦

资产管理：产品策略完善，屡获市场荣誉



累计发行24只集合资管产品、8只单一资管产品，覆盖权益、量化、固收+、混合策略、FOF等多样化策略屡获市场荣誉，如明星产品“价值成长”获评“三年期股票型金牛资管计划奖”等。科技赋能，精心打造FOF/MOM系统，提供专业化一站式资产管理解决方案。

经纪业务：立足数字化 赋能全生命周期



聚焦XXXXX线上平台建设，完全自主研发，保持双周敏捷迭代，追求卓越体验，开发上线包含智能定投、收益凭证等在内的超50个核心功能，完成近200个功能优化，满足客户交易、资讯、理财、投顾等全场景的投资需求。

以客户为中心，因客户需求而改变，为股票和基金投资者从公司透视、理财、定投到各类投资工具，提供投前、投中、投后的场景化智能服务。

1

公司介绍 风险控制



结合深度研究，换手率低，卖出取决于以下几个因素

- 估值明显超出理解范围
- 出现行业性黑天鹅
- 进一步研究发现基本面改变或前期判断错误



制定严格的交易规则，市场风格演绎极致时及时切换

- 当市场中我们擅长的机会演绎到极致，而没有新的更好的机会替代时，降低主动管理仓位，转而配置价值型机会
- 严格制定买卖规则，从基本面、政策变化、估值等多个维度考虑



分散投资，多行业均衡配置，个股权重较低

- 通过多行业，多种机会类型的组合降低组合风险
- 通过对不同机会不同个股一定的权重降低个股波动带来的风险，一般组合包含20-30家公司



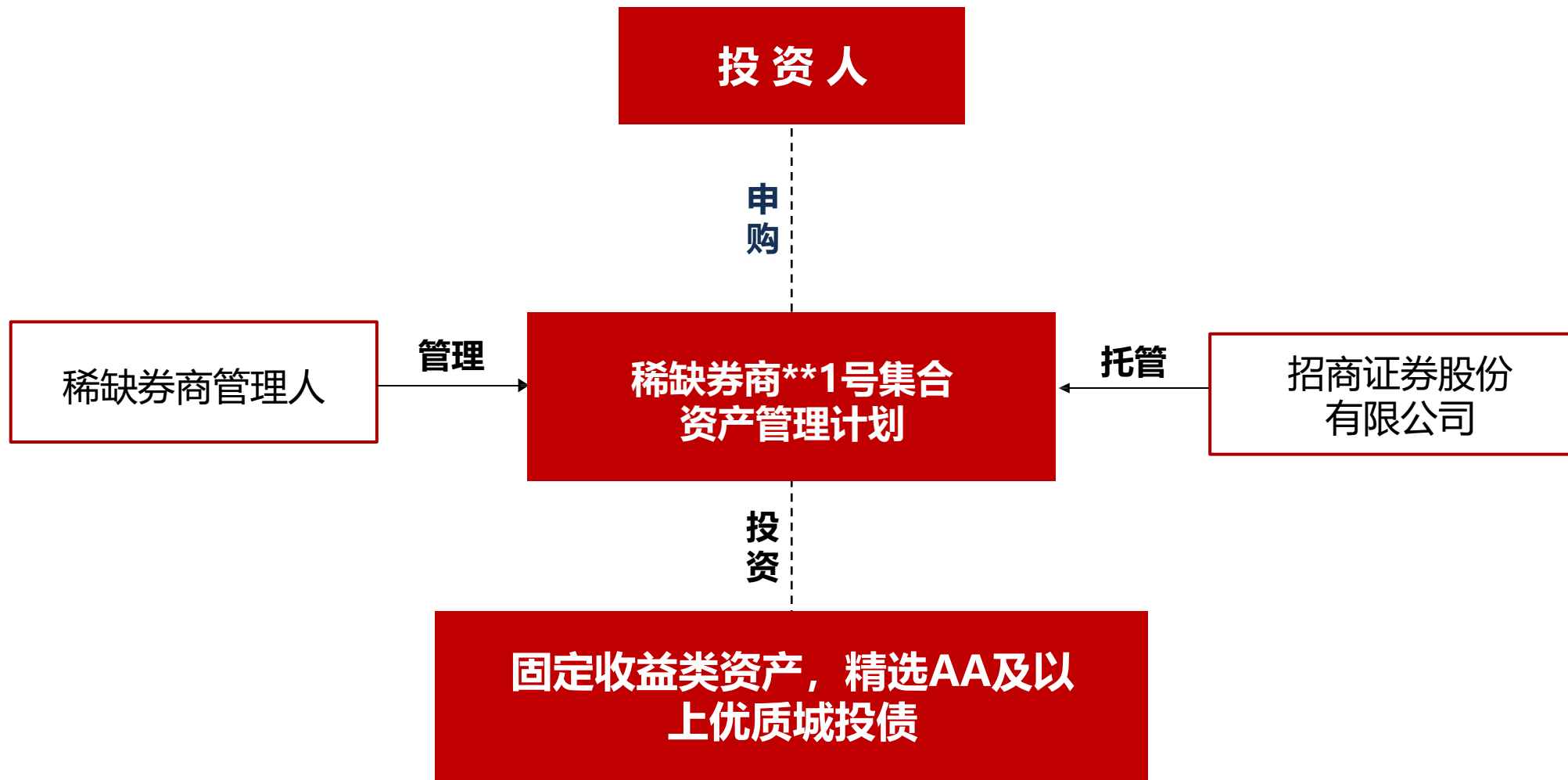
2

产品介绍 基金要素

基金名称	稀缺券商**1号集合资产管理计划		
基金管理人	稀缺券商管理人		
基金托管人	招商证券股份有限公司		
主要投资范围	本集合计划属于固定收益类产品，本集合计划的投资范围包括在银行间市场和上海证券交易所、深圳证券交易所等经国务院同意设立的交易市场交易的国债、地方政府债、央行票据、金融债（政策性银行债券、商业银行债券、非银行金融机构债券）、次级债、企业债（含项目收益债）、公司债（包括面向公众公开发行、面向合格投资者公开发行以及非公开发行的公司债）、短期融资券、超短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具（PPN）、资产支持票据、资产支持证券等，以及债券回购、债券基金、银行存款（包括活期存款和定期存款、协定存款）、同业存单、货币市场基金。特别提示：本产品可参与债券回购业务。		
基金投向	本集合计划在信用债券方面主要关注北京、上海、浙江、江苏、四川、重庆、山西、河南、河北、湖南、湖北、广东、广西、山东、江西、天津、安徽下辖全区域国有城投平台发行的债券。		
投资限制	不得投资云南、贵州、辽宁、吉林省、黑龙江下辖区域国有城投平台发行的债券。		
运行方式	定期开放，本计划自成立日起，每周一、周三为开放期，周一、周三当日为非工作日的则不开放；除开放期以外的日期均为封闭期。		
业绩报酬	业绩基准7.3%/年，管理人对超额部分收益提取10%作为业绩报酬。		
最低认缴出资额	人民币30万元起，每次追加金额不低于 1 万元		
认/申购及赎回费用	0%	管理费	0.5%

2

产品介绍 交易结构



3 投资亮点

城投债

城投债是由政府控股的城投平台发行并附有偿义务的债券，地方城投公司能够享受到当地政府在资产注入、补贴等方面的支持。

标准化

标准化资产在银行间市场及证券交易所市场上市交易，标准化资产信息披露更充分、流动性机制更完善。

零违约

城投债资金主要用于地方基础设施建设，具有很强的政府意志，自1992年第一只城投债成功发行至今，31年无实质违约记录。

强监管

监管机构包括发改委、财政部、人民银行、银保监会、证监会等，监管体系完善。

3 投资亮点

(一) 投资标的分析—江苏

区域优势

区域地位

全国最发达的内河网，内河航运实力全国第一，承接长三角的产业转移；

经济实力

产业结构持续完善

2021年江苏省实现生产总值116364.2亿元，比上年增长8.6%。第一产业增加值4722.4亿元，第二产业增加值51775.4亿元，第三产业增加值59866.4亿元。

财力情况

财政支出保障有力

2021年，全省一般公共预算收入完成10015亿元，增长10.6%。

管辖范围

管辖范围

全省共有13个设区市，95个县(市、区)，其中19个县、21个县级市、55个市辖区，718个乡镇

江苏省

3 投资亮点

(二) 投资标的分析—浙江

区域优势

区域地位

- 浙江地理位置优越，海运发达，交通便利
- 浙江拥有民营经济发达的优势；
- 市场化程度高，改革创新意识强，城乡发展平衡

经济实力

产业结构持续完善

2021年，浙江省GDP为73516亿元，比上年增长8.5%。第一、二、三产业增加值分别为2209亿元、31189亿元和40118亿元。

财力情况

财政支出保障有力

2021年全省一般公共预算收入达到8263亿元，同比增长14.0%，税收收入7172亿元，增长14.5%。全省财政总收入14517亿元，增长16.9%。

管辖范围

管辖范围

下辖11个地级市,37个市辖区、20个县级市、33个县

浙江省

3 投资亮点

(三) 投资标的分析—山东

区域优势

区域地位

中国经济最发达的省份之一
中国经济实力最强的省份之一
中国发展较快的省份之一

经济实力

产业结构持续完善

2020年实现生产总值73129.0亿元,比上年增长3.6%;三次产业结构由上年的7.3%、39.9 %、52.8 %,调整为7.3 %、39.1 %、53 %。

财力情况

财政支出保障有力

地方一般公共预算收入6559.9亿元,比上年增长0.5%。其中,税收收入4757.6亿元,占比为72.5%

管辖范围

管辖范围

辖16个地级市,
共58个市辖区、26个县级市、
52个县,合计136个县级行政区

山东省

4

风控体系

全维度监管的风险控制体系



5 市场观点

城投债定义

城投债，又称“准市政债”，是地方投融资平台作为发行主体（地方国有企业）发行的债券，其资金主要用于**地方基础设施建设或公益性项目**。具有很强的**政府意志**，得到地方政府的大力支持。

- 标准化城投债券---目前中国债券类市场安全兑付记录保持者，**1992年至今31年零实质违约记录。**
- 城投债标债**风控严格，合规性要求高，资金投向透明。**
- 城投债券**发行门槛高。**

城投企业与地方政府是“一体两面”：两者的发展目标是高度趋同、高度一致的。

城投企业承揽了地方政府调解市场与产业、托底经济、进行市场化运作政府投资项目的重要功能。因城投债多涉及国计民生领域，因此地方政府在债券发行计划上给予城投公司极大倾斜，一旦出现兑付问题，会得到地方政府的大力支持，因此城投债的发行具有很强的政府意志。

5 市场观点

标准化债券VS非标债券 根本区别

参与主体不同

标准化债券是由证券公司或银行承揽/承销，在上交所、深交所或银行间市场发行的债券业务，主要参与主体为银行、保险、基金等金融机构。非标债权类融资是信托、保理、融资租赁公司等企业为城投服务发行的债类贷款行为。

国家支持程度不同

标准化债券市场为政府强调的不发生系统性金融风险的实质市场。因融资成本低、存续期限长的优势，中国所有银行、险资等金融机构资金都参与到该市场投资。城投债券违约成本极高，一旦违约会严重影响当地政府信用。

监管与专业程度不同

非标市场相对简单与独立，没有统一的标准与监管，投资门槛较低。标准化市场是专业投资市场，投资门槛高，且债券发行条件和额度是受到监管和限制。另外，每支债券的发行，由券商、银行等金融机构进行严格、全面的前期尽调及投后监控，确保发行方有意愿且有能力按期兑付。



免责声明

- 本报告中所涵括的信息仅供交流研讨，不得用于未经允许的其他任何用途。
- 本报告中所有资料仅供适用证监会及基金业协会相关法规的“合格投资者”参考。
- 本报告中所含来源公开资料的信息，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议不会发生任何变更，本公司已力求材料内容的客观、公正，但文中的观点、结论以及相关建议仅供参考，不代表任何确定性的判断。
- 本报告中所含来源本公司的任何信息，包括过往业绩、产品分析及预测、产品收益预测和相关建议等，均不代表任何定性判断，不代表产品未来运作的实际效果或可能获得的实际收益，其投资回报可能因市场环境等因素的变化而改变。
- 本报告及其内容均为保密信息，未经事先书面同意，本报告不可被复制或分发，本报告的内容亦不可向任何第三者披露。一旦阅读本报告，每一潜在阅读者均被视为已同意此项条款。
- 除本页条款外，本报告其他内容和任何表述均属不具有法律约束力的用语，不具有任何法律约束力，不构成法律协议的一部分，不应被视为构成向任何人士发出的要约或要约邀请，也不构成任何承诺。
- 本报告所含信息仅供参考，具体以资管文件、投资文件为准。

An aerial photograph of a city skyline, likely Shanghai, featuring numerous skyscrapers and a river. The entire image is covered with a semi-transparent red overlay. In the center, the text "谢谢观赏" is written in large, bold, white Chinese characters, with the English word "THANKS" in a smaller, white, sans-serif font directly below it.

谢谢观赏
THANKS