

**“兴业证券玉麒麟价值成长”集合资产管理计划
2014年年度报告**

计划管理人：兴证证券资产管理有限公司

计划托管人：中国建设银行股份有限公司

报告期间：2014年1月1日至2014年12月31日



重要提示

本报告依据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称“《基金法》”）、《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《实施细则》）及其他有关规定制作。

中国证监会于2012年1月12日对兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”），出具了批准文件（《关于核准兴业证券股份有限公司设立兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划的批复》，证监机构字[2012]46号），但中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

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

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。

本计划托管人中国建设银行股份有限公司根据本计划合同规定，于2015年3月21日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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本集合计划2014年年度报告的财务资料已经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

本报告期自2014年1月1日起至12月31日止。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

目 录

一、集合计划简介.....	4
二、主要财务指标.....	6
三、集合计划管理人报告.....	8
四、集合计划财务报告.....	11
五、集合计划投资组合报告.....	14
六、集合计划持有人户数、持有人结构.....	15
七、重要事项提示.....	15
八、备查文件目录.....	16

一、集合计划简介

(一) 基本资料

产品名称：兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划

简称：兴业证券玉麒麟价值成长

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

投资目标：本集合计划主要投资于 A 股市场，通过精选价值成长风格突出的股票进行投资，谋求集合计划资产的长期稳健增值。

投资范围及比例：1. 集合计划的投资范围：

本集合计划的投资范围包括国内依法公开发行上市的股票、国债、金融债、公司债、企业债、可转换债券、可分离债、证券投资基金、央行票据、短期融资券、债券逆回购、资产支持收益凭证、权证以及中国证监会认可的其他投资品种。

2. 集合计划投资组合比例：

(1) 权益类资产

股票、股票型基金、混合型基金（包括 ETF、LOF 基金）、权证等，投资比例为：0-95%，其中，权证不超过 3%；

(2) 固定收益类资产

国债、金融债、央行票据、企业债、公司债、短期融资券、资产支持收益凭证、债券型基金、可转换债券、分离交易可转换债券、期限超过 7 天的债券逆回购、银行定期存款和协议存款等，投资比例为：0-60%；

(3) 现金类资产

银行活期存款、货币市场基金、期限在 1 年内的国债、期限在 7 天内的债券逆回购等，投资比例为：5%-100%；其中开放期内现金类资产比例不低于 10%。

管理人应当在本计划成立之日起 6 个月内使本计划的投资组合比例符合以上约定。因证券市场波动、投资对象合并、集合资产管理计划规模变动等外部因素致使集合资产管理计划的组合投资比例不符合集合资产管理计划管理合同约定的，管理人应当在 10 个工作日内进行调整。

比较基准：本集合计划业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%

风险收益特征：本集合计划属于“较高风险”等级的客户资产管理产品。

合同生效日、成立日期：2012 年 5 月 16 日

成立规模：197,895,215.27

存续期：10 年，可展期

(二) 管理人：兴证证券资产管理有限公司

法定代表人：刘志辉

注册地址：福建省平潭综合实验区管委会现场指挥部办公大楼一楼

联系地址：上海市民生路 1199 弄 3 号楼

联系电话：021-38565866

传真：021-38565863

联系人：龚苏平、陆昶文

网址：www.xyzq.com.cn

(三) 托管人：中国建设银行股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街 25 号

办公地址：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

法定代表人：王洪章

成立时间：2004 年 09 月 17 日

组织形式：股份有限公司

注册资本：贰仟伍佰亿壹仟零玖拾柒万柒仟肆佰捌拾陆元整

存续期间：持续经营

基金托管资格批文及文号：中国证监会证监基字[1998]12 号

联系人：田 青

联系电话：010-6759 5096

(四) 会计师事务所简介

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

注册地址：上海市黄浦区延安东路222号30楼

执行事务合伙人：卢伯卿（LU POCHIN CHRISTOPHER）

联系电话：021-23166376

经办注册会计师：陶坚、查希箐

二、主要财务指标

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2014年1月1日—2014年12月31日
1	集合计划本期利润	12,584,930.09
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	9,804,284.00
3	加权平均单位集合计划本期利润	33.71%
4	期末集合计划资产总值	33,664,486.57
5	期末集合计划资产净值	33,596,285.91
6	期末集合计划单位净值	1.479
7	期末集合计划累计单位净值	1.494
8	本期集合计划单位净值增长率	41.22%
9	本期集合计划累计单位净值增长率	50.00%

(二) 财务指标计算公式

$$(1) \text{ 加权平均单位集合计划本期利润} = \left(\frac{P}{S_0 + \sum_{i=1}^n \frac{\Delta S_i \times (n-i)}{n}} \right)$$

其中：P 为本期利润，S₀ 为期初集合计划单位总份额，n 为报告期内所含的交易天数，i 为报告期内的第 i 个交易日，ΔS_i = i 交易日集合计划单位总份额 - (i-1) 交易日集合计划单位总份额。

(2) 本期集合计划净值增长率 = [(本期第一次分红前单位净值 ÷ 期初单位净值) × (本期第二次分红前单位净值 ÷ 本期第一次分红后单位净值) × …… × (期末单位净值 ÷ 本期最后一次分红后单位净值) - 1] * 100%

若只有 1 次分红，本期集合计划净值增长率 = [(分红前一天单位净值 / 期初单位净值) * (期末单位净值 / (分红前一天单位净值 - 单位分红金额)) - 1] * 100%

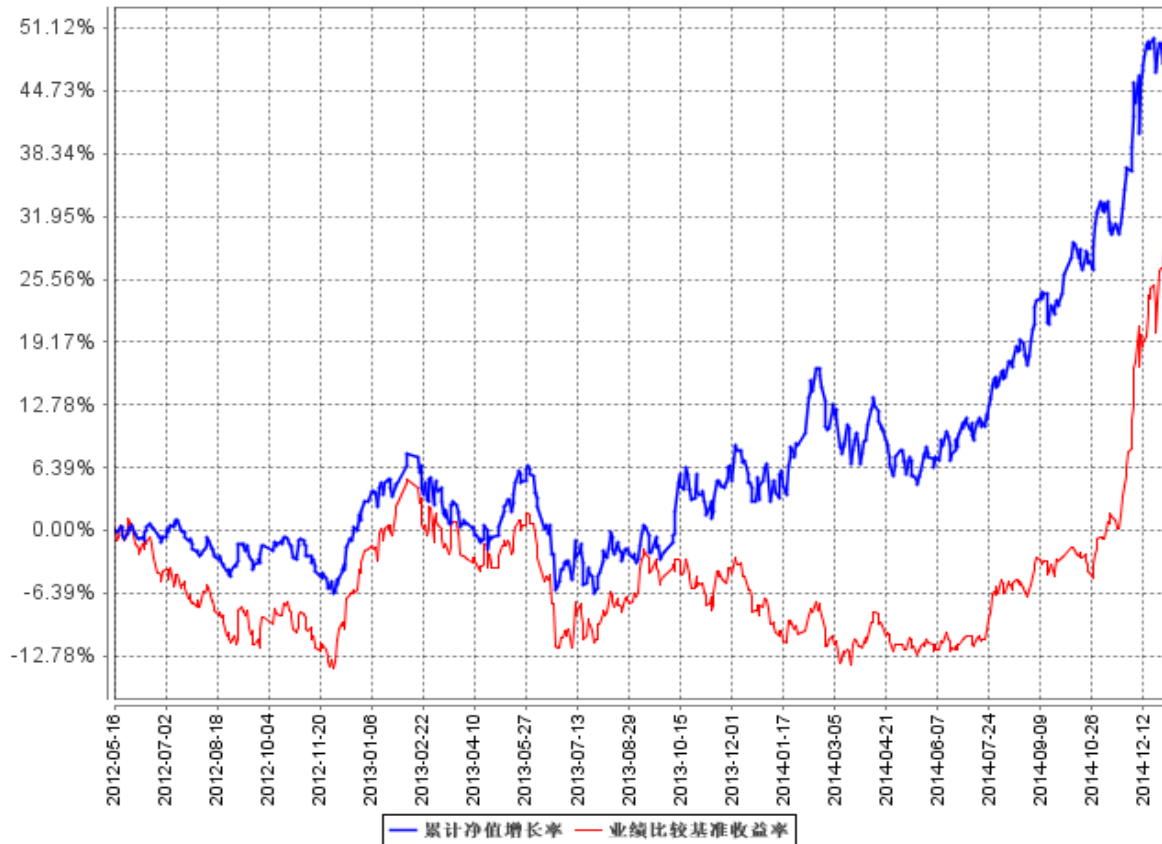
其中：

分红前单位净值按除息日前一交易日的单位净值计算

分红后单位净值 = 分红前一日单位净值 - 单位分红金额

(三) 集合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

累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：数据来源为wind资讯

(四) 集合计划收益分配情况

年度	每 10 份计划份额分红数 (元)	备注
2014 年	0.05	本计划红利发放日期为 2014 年 3 月 7 日

三、集合计划管理人报告

(一) 业绩表现

截止 2014 年 12 月 31 日，本计划单位净值为 1.479，累计单位净值为 1.494。2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日，本计划净值涨幅为 41.22%，而本计划的业绩比较基准“沪深 300 指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%”涨幅为 39.85%。

(二) 投资经理简介

张岩松：清华工科硕士，历任兴业证券证券投资部研究员，兴业证券资产管理分公司研究员、投资经理、兴证证券资产管理有限公司投资经理。长期从事周期类行业研究，对于周期类行业的宏观属性与投资时机把握具有独到见解，擅于把握大波段；投资风格稳健，追求投资的安全性与复合收益，将清华工科的严谨作风成功运用到证券投资领域。

(三) 投资经理工作报告

1、投资回顾

2014 年国内经济走势平稳，1~4 季度 GDP 分别同比增长 7.4%、7.5%、7.4%，7.3%，全年 GDP 增长 7.4%。CPI 全年增长 2%，创 5 年新低。11 月 22 日央行首次降息。基本面呈现经济稳、流动性宽松格局。全年上证指数从 2112.13 点上涨至 3234.68 点，涨幅高达 52.87%，尤其是 11、12 月指数涨幅高达 10.85%和 20.57%，权重股表现抢眼。而创业板指数从年初 1470.58 点涨至 1553.24 点，全年涨幅仅为 12.83%，其中 11、12 月上涨 3.81%、下跌 6.31%，权重股与创业板股走势此消彼长。14 年初延续 13 年走势，成长股收益明显，指数一般。3 月份后，由于经济出现下滑，指数和个股出现小幅下滑，至 6 月份，在政府托底经济的利好下，指数回升，个股上涨。至 11 月在降息等利好刺激下，大盘放量大涨，走出了 10 年后最显著的一次上涨。而板块与个股方面，10 月份之前，各个板块无论成长股还是价值股都有机会。而 11 月份后，非银行、银行、地产、建筑、两桶油等大幅上涨，而中小股票则表现低迷，市场完全过度到大股票格局。回顾全年，如果 13 年市场思路是追逐成长，那么 14 年则为价值重估。

本产品坚持精选个股、均衡配置的策略，自下而上选股，总体上业绩表现比较均衡。

2、市场展望与投资计划

2015 年预计经济继续寻底，全年增速 7%，出口保持稳定，房地产投资惯性下滑，但销量比

14 年回升，基建投资逆周期托底，制造业投资继续下降，消费保持稳定。上半年经济将有向下压力，主要由于房地产投资惯性下滑、制造业投资低迷，政府会继续托底，如基建投资、降准降息。而在这些举措下，以及房地产放量后开发商将加大投资推动房地产投资回升刺激下，预计下半年经济将企稳，或者降幅减缓，全年 GDP 保证 7%左右。由于油价下跌以及经济增速不高，预计全年 CPI 低于 2，通胀压力不大。所以预计 15 年流动性将保持宽松，时点看上半年好于下半年。

15 年除了流动性，股市利好来自对新一届政府改革的预期，15 年是经济改革攻坚克难的关键一年，国企改革、价格体制改革等进入实施阶段，带来制度红利；一带一路等国策有望缓解国内过剩产能，推动中国制造走出国门。改革决定了经济的内生增长率，当目前经济增速与潜在增速一致时，则经济进入安全区间。而实际表现上，以往的房地产泡沫、地方政府债务、传统产业过剩产能等风险将倍化解，股市将迎来重估，以及业绩增长推动的牛市。

我们对于股市的看法是，如果 14 年下半年指数的上涨是对于经济真正开始健康增长的期望，还处于提估值阶段，那么后继的上涨需要得到上市公司业绩的验证，基本面推动的行情才最为持久。所以，目前时点，我们认为大股票的估值修复还有一定空间，尤其银行保险地产等板块，而小股票则是上半年配置重点。我们的投资策略是年初延续 14 年下半年趋势，但会逢低精选吸纳优质中小股票配置。之后开始关注业绩以及经济基本面究竟如何，如是否真正经济可持续性企稳，表现为新兴产业茁壮成长，以及房价是否能够稳住，是否会出现坏账风险等，届时个股表现将出现分化。国企改革、真正成长、低估值是看点，配置上本产品将依然延续均衡思路。

（四）风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《基金法》、《管理办法》、《实施细则》及其他法律法规的规定，始终按照本集合计划资产管理合同和本集合计划说明书的要求管理和运用本集合计划资产。

2014 年，集合计划管理人针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保了本集合计划合法合规、正常平稳运行。

经过审慎核查，截至 2014 年 12 月 31 日，本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

我们认为，报告期内集合计划管理人本着诚实信用、勤勉尽责的原则，在控制风险的基础上为集合计划持有人谋求最大利益，运作合法合规，不存在损害集合计划持有人利益的行为。

四、集合计划财务报告

1、集合计划资产负债表

日期：2014年12月31日 单位：人民币元

资产	期 末	年 初	负债和所有者权益	期 末	年 初
	余 额	余 额		余 额	余 额
资 产：			负 债：		
银行存款	4,781,462.28	4,041,807.66	短期借款	-	-
结算备付金	142,793.96	311,479.69	交易性金融负债	-	-
存出保证金	27,883.95	66,956.25	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	28,125,814.82	70,052,764.89	卖出回购金融资产款		
其中：股票投资	28,047,350.98	66,586,335.77	应付证券清算款		1,266,633.92
债券投资		523,380	应付赎回款		1,048,185.66
资产支持证券投资			应付赎回费		1,970.27
基金投资	78,463.84	2,943,049.12	应付管理人报酬	29,618.51	64,107.43
衍生金融资产			应付托管费	5,923.71	12,821.47
买入返售金融资产			应付销售服务费		
应收证券清算款	584,959.53	2,595,839.35	应付交易费用	2,658.44	11,263.94
应收利息	1,572.03	1,890.69	应付税费		
应收股利			应付利息		
应收申购款			应付利润		
其他资产			其他负债	30,000	30,000
			负债合计	68,200.66	2,434,982.69
			所有者权益：		
			实收基金	22,708,530.02	70,930,917
			未分配利润	10,887,755.89	3,704,838.84
			所有者权益合计	33,596,285.91	74,635,755.84
资产合计：	33,664,486.57	77,070,738.53	负债与持有人权益总计：	33,664,486.57	77,070,738.53

2、集合计划经营业绩表

期间：2014年01月01日-2014年12月31日 单位：人民币元

项 目	2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日	上期金额
一、收入	14,016,333.76	5895041.46
1、利息收入	48,900.13	157003.81
其中：存款利息收入	46,909.53	100,924.63
债券利息收入	922.27	37426.4
资产支持证券利息收入		0
买入返售金融资产收入	1,068.33	18652.78
2、投资收益（损失以“-”填列）	11,160,580.46	6451986.11
其中：股票投资收益	9,574,976.91	1,389,777.48
债券投资收益	-2,941.10	245,974.58
资产支持证券投资收益		0
基金投资收益	482,268.75	2,354,614.56
权证投资收益		0
衍生工具收益		0
股利收益	1,106,275.90	2,461,619.49
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	2,780,646.09	-827,064.54
4、其他收入（损失以“-”填列）	26,207.08	113,116.08
二、费用	1,431,403.67	2,409,065.04
1、管理人报酬	425,697.34	965,080.17
2、托管费	85,139.48	193,016.11
3、销售服务费		0
4、交易费用	888,128.27	1,217,125.71
5、利息支出		0
其中：卖出回购金融资产支出		0

6、其他费用	32,438.58	33,843.05
三、利润总额	12,584,930.09	3,485,976.42

3、集合计划所有者权益(资产净值)变动表

2014年01月01日-2014年12月31日 单位：人民币元

项目	2014年1月1日至2014年12月31日			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、集合计划设立日所有者权益(资产净值)	70,930,917	3,704,838.84	74,635,755.84	149,760,057.64	4,275,698.93	154,035,756.57
二、本年经营活动产生的资产净值变动数(本期净利润)		12,584,930.09	12,584,930.09	0	3,485,976.42	3,485,976.42
三、本年资产份额交易产生的资产净值变动数(减少以“-”号填列)	-48,222,386.98	-5,173,029.39	-53,395,416.37	-78,829,140.64	-2,601,126.00	-81,430,266.64
其中：1、申购款	3,611,456.97	1,104,325.69	4,715,782.66	24,875,318.93	89,975.20	24,965,294.13
2、赎回款	-51,833,843.95	-6,277,355.08	-58,111,199.03	-103,704,459.57	-2,691,101.20	-106,395,560.77
四、本年向资产份额持有人分配利润产生的资产净值变动数		-228,983.65	-228,983.65	0	-1,455,710.51	-1,455,710.51
五、年末所有者权益(资产净值)	22,708,530.02	10,887,755.89	33,596,285.91	70,930,917.00	3,704,838.84	74,635,755.84

五、集合计划投资组合报告

(一) 期末集合计划资产组合情况

日期：2014年12月31日

单位：人民币

项 目	期末市值（元）	占总资产比例（%）
银行存款及备付金	4,924,256.24	14.63
股票投资	28,047,350.98	83.31
债券投资	-	-
基金投资	78,463.84	0.23
买入返售金融资产	-	-
其他资产	614,415.51	1.83
资产合计	33,664,486.57	100.00

(二) 按市值占净值比例排序的期末投资证券明细

证券代码	证券名称	库存数量	证券市值	市值占净值（%）
002191	劲嘉股份	180,000	2,467,800.00	7.35
601318	中国平安	32,000	2,390,720.00	7.12
600674	川投能源	110,000	2,280,300.00	6.79
601222	林洋电子	100,000	2,264,000.00	6.74
600000	浦发银行	130,000	2,039,700.00	6.07
600900	长江电力	180,000	1,920,600.00	5.72
300303	聚飞光电	100,000	1,708,000.00	5.08
002508	老板电器	50,000	1,630,000.00	4.85
600886	国投电力	140,000	1,601,600.00	4.77
600597	光明乳业	79,913	1,395,280.98	4.15

投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名证券中，没有投资于超出集合计划合同规定范围之外的证券。

六、集合计划持有人户数、持有人结构

(一) 持有人户数、持有人结构

1	报告期末集合计划持有人户数	12
2	平均每户持有计划份额	1,892,377.50

序号	项目	份额(份)	占总份额比例%
1	机构投资者持有计划份额	12,672,132.39	55.80
2	个人投资者持有计划份额	10,036,397.63	44.20

(二) 本期集合计划份额的变动

单位: 份	期初总份额	本期参与份额(含管理人 红利再投资份额)	本期退出份额	期末总份额
	70,930,917.00	3,611,456.97	51,833,843.95	22,708,530.02

七、重要事项提示

(一) 本报告期内集合计划管理人及托管人没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

(二) 本报告期内集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。

(三) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

(四) 本报告期内集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

(五) 本报告期内兴业证券股份有限公司(简称“兴业证券”)成立兴证证券资产管理有限公司(简称“兴证资管”)作为开展资产管理业务的全资子公司,并由兴证资管承接原由兴业证券作为资产管理计划管理人的全部权利义务,原兴业证券作为管理人管理的所有资产管理计划管理人均变更为兴证资管,已向相关监管机构报告。

八、备查文件目录

1. 中国证监会关于兴业证券股份有限公司“兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”设立的批复；
2. “兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”验资报告；
3. 关于“兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”成立的公告；
4. “兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”计划说明书；
5. “兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”托管协议；
6. 管理人业务资格批件、营业执照；
7. 管理人法人主体形式变更的公告。

文件存放地点：上海市浦东新区民生路1199弄3号楼4楼

网址：www.xyzq.com.cn

联系人：陆昶文

服务电话：021-38565866

EMAIL：zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

