

兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划
2015 年第 2 季度资产管理报告
(2015 年 4 月 1 日—2015 年 6 月 30 日)



资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 7 月 21 日

兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划 2015 年第 2 季度资产管理报告

一、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。

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。

托管人已于2015年7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。

本报告未经审计。本报告期自2015年4月1日起至2015年6月30日止。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

二、集合计划产品概况

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

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2015年4月1日—2015年6月30日
1	本期利润	9,638,640.38
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	11,825,435.12
3	加权平均计划份额本期利润	0.5032
4	期末集合计划资产净值	33,762,144.17
5	期末单位集合计划资产净值	2.336
6	期末累计单位集合计划资产净值	2.351

注: “加权平均单位集合计划本期利润”, 计算公式如下:

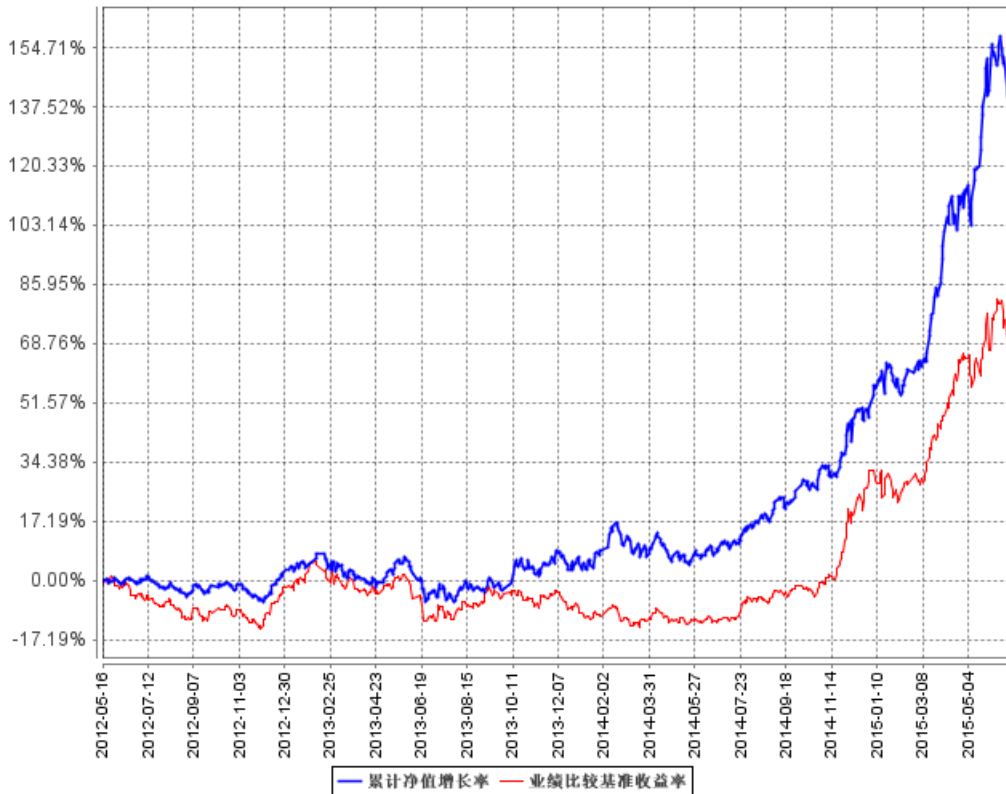
$$\text{加权平均单位集合计划本期利润} = P / [S_0 + \sum_{i=1}^n (\Delta S_i * (n-i) / n)]$$

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。

所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 集合计划净值表现

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



截止到2015年6月30日，本计划单位净值为2.336，累计净值为2.351。2015年4月1日至2015年6月30日，本计划净值涨幅为26.07%。同期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8.09%。

四、集合计划管理人报告

（一）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。

（二）2015年第二季度投资经理报告

1、2015年第二季度行情回顾及运作分析

2季度股票市场出现了冲高大幅震荡行情，上证指数从3748.34点涨至4277.22点，涨幅14.12%，最高冲高5178.19点，自6月15日高点以来，市场在半个月时间内下跌近1000点。创业板指数从2347.00点涨至2858.61点，涨幅21.38%，最高冲高至4037.96点，6月份后半月也有1000点跌幅。整个市场以创业板代表的新兴成长板块为风向标，在1季度大幅上涨后，4、5月份市场情绪更加高涨，1、2个月中出现了大量翻倍股票，场外资金入市意愿强烈，并购重组、增发员工持股等资本运作明显加快，香港股市受沪港通等驱动在4月份出现大幅上涨，美国中概股不少股票出现私有化，A股的高估值高关注度吸引了优质中概股回归。而6月份市场进入高位，融资产、杠杆资金等的助长助跌效应使得市场出现大幅震荡，在4、5月份的正反馈后，6月份中下旬后场外杠杆资金的清理及下跌引起的强制平仓等使得指数快速下跌，短期对市场人气和盈利的杀伤较大。

基本面方面，实体经济较为低迷，但随着政府稳增长政策的实施，2季度3个月中采PMI指数均值为50.3%，显示经济处于平稳期。通胀风险较低，预计6月份CPI仅为1.3%。上半年货币政策趋向宽松，在3月份、5月份、6月央行各降息一次，4月份、5月份、6月份各下调准备金率一次。

我们产品持仓秉持自下而上精选个股、注重绝对估值和均衡持仓原则，总体在二季度获得了稳定收益。

2、2015年第三季度展望与投资策略

我们认为市场将进入较长期的震荡期，以消化前期巨大的获利筹码，夯实牛市基础利于以后行情发展。基本面看，我们认为随着货币政策和财政政策的发力，经济有望在下半年出现阶段性企稳，部分行业有望出现温和复苏；政策面，我们认为货币政策进入观察期，财政政策有望发力，而政府对于股市的呵护态度较为明显，股市对于经济转型的意义收到上层重视。综上所述，我们认为资金再配置导致的股市提估值行情已告段落，后续将回归基本面驱动行情，而基本面，对于新兴产业和中小板来说，并购是重要途径，对于其他股票来说，寻找个股业绩超预期，行业好转的阿尔法收益将非常重要。

基于以上判断，我们下半年将强化控制风险、精选个股策略。从上半年基于价值重点博弈增长、新概念等思路回归业绩，降低交易频次，优化持仓品种，增加持仓周期，严格寻找PE<PEG的品种，严格控制建仓成本多做左侧交易。震荡期我们认为会出现个股较大分化，我们将坚持核心品种中长期持仓，其他品种适当进行波段操作积累收益。原则上要保持选股PE<30倍的原则，保证所选标的确定性增长。加强持仓品种基本面跟踪，缩小个股覆盖面和持仓品种。我们认为在后续的震荡市操作中，寻找优质优价公司才能实现超额收益，无论成长股还是价值股都有机会。

五、集合计划风险控制报告

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。

2015年第二季度，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2015年6月30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場风险、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。

六、集合计划财务报告

(一)集合计划会计报表

1、集合计划资产负债表

期间：2015年4月1日—2015年6月30日

单位：人民币元

资产	期 末	季 初	负债和所有者 权益	期 末	季 初
	余 额	余 额		余 额	余 额
资 产：			负 债：		
银行存款	10,457,152.60	2,220,285.60	短期借款	-	-
结算备付金	145,892.67	145,933.87	交易性金融负 债	-	-
存出保证金	37,792.12	30,531.49	衍生金融负债	-	-
交易性金融资 产	26,406,367.84	38,457,217.04	卖出回购金融 资产款	-	-
其中：股票投资	26,304,193.13	38,358,608.87	应付证券清算 款	1,365,502.62	-
债 券 投 资	-	-	应付赎回款	1,567,653.51	-
资产支持 证券投资	-	-	应付赎回费	6,429.95	-
基金投资	102,174.71	98,608.17	应付管理人报 酬	172,844.25	35,702.03
衍生金融资产	-	-	应付托管费	6,883.35	7,140.40
买入返售金融 资产	-	-	应付销售服务 费	-	-
应收证券清算 款	-	4,290,538.01	应付交易费用	152,581.67	140,221.56
应收利息	1,710.68	1,019.46	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	14,876.39	37,397.10
			负债合计	3,286,771.74	220,461.09
			所有者权益：		
			实收基金	14,453,797.21	24,250,874.78
			未分配利润	19,308,346.96	20,674,189.60
			所有者权益合 计	33,762,144.17	44,925,064.38

资产合计:	37,048,915.91	45,145,525.47	负债与持有人 权益总计:	37,048,915.91	45,145,525.47
-------	---------------	---------------	-----------------	---------------	---------------

2、集合计划经营业绩表

期间：2015年4月1日—2015年6月30日 单位：人民币元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	10,029,026.45	19,427,739.88
1、利息收入	14,624.21	25,830.71
其中：存款利息收入	14,624.21	25,830.71
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息 收入	-	-
买入返售金融资产 收入	-	-
2、投资收益（损失以“-” 填列）	12,185,952.71	18,113,664.68
其中：股票投资收益	11,977,727.09	17,905,439.06
债券投资收益	-	-
资产支持证券投资 收益	-	-
基金投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	208,225.62	208,225.62
3、公允价值变动损益（损 失以“-”填列）	-2,186,794.74	1,271,575.34
4、其他收入（损失以“-” 填列）	15,244.27	16,669.15
二、费用	390,386.07	745,797.63
1、管理人报酬	105,421.91	202,991.02
2、托管费	21,084.35	40,598.15
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	265,617.04	495,662.12
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产 支出	-	-
6、其他费用	-1,737.23	6,546.34
三、利润总额	9,638,640.38	18,681,942.25

(二)、集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

日期：2015年6月30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	10,603,045.27	28.62
股票投资	26,304,193.13	71.00
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	102,174.71	0.28
买入返售金融资产	-	-
其他资产	39,502.80	0.11
资产合计	37,048,915.91	100.00

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

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	132,300.00	2,542,806.00	7.53
600066	宇通客车	106,650.00	2,191,657.50	6.49
601877	正泰电器	63,518.00	1,944,921.16	5.76
000550	江铃汽车	48,880.00	1,793,896.00	5.31
300088	长信科技	61,800.00	1,699,500.00	5.03
600651	飞乐音响	81,164.00	1,669,543.48	4.95
000902	新洋丰	54,492.00	1,479,457.80	4.38
600335	国机汽车	38,300.00	1,452,719.00	4.30
000018	中冠 A	43,700.00	1,442,100.00	4.27
600900	长江电力	88,246.00	1,266,330.10	3.75

3、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股票中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的股票。

七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
24,250,874.78	-	9,797,077.57	14,453,797.21

八、备查文件目录

- (一) 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；
- (二) “兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”验资报告；
- (三) 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；
- (四) “兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”计划说明书；
- (五) “兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划”托管协议；
- (六) 管理人业务资格批件、营业执照。

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。

