

招商证券股票星集合资产管理计划

2017 年第二季度资产管理报告

(2017 年 4 月 1 日—2017 年 6 月 30 日)

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

招商证券股份有限公司于 2015 年 1 月 26 日获得中国证券监督管理委员会《关于核准招商证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》(证监许可(2015)123 号), 获准设立全资证券资产管理子公司, 即“招商证券资产管理有限公司”。2015 年 5 月起, 招商证券股份有限公司管理的所有集合与专项资产管理计划管理人由“招商证券股份有限公司”变更为“招商证券资产管理有限公司”。此项变更仅涉及资产管理计划管理人法人主体形式上的变更, 并不涉及与投资者相关的合同项下权利、义务和责任的实质性变更。

管理人、托管人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用集合计划资产, 但不保证本集合计划一定盈利, 也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。本报告未经审计。

管理人、托管人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间: 2017 年 4 月 1 日——2017 年 6 月 30 日

一、集合计划简介

(一) 基本资料

名称：招商证券股票星集合资产管理计划

成立日：2009 年 11 月 4 日

成立规模：1,123,883,066.79 份

报告期末计划总份额：99,072,338.70 份

存续期：无固定存续期限

管理人：招商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

(二) 管理人

名称：招商证券资产管理有限公司

设立日期：2015 年 4 月

注册地址：深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 楼

法定代表人：熊剑涛

资产管理业务批准文号：证监机构字【2002】121 号

管理人指定网址：<http://amc.cmschina.com/>

(三) 托管人

名称：中国建设银行股份有限公司

总行地址：北京市西城区金融大街 25 号

法定代表人：王洪章

成立时间：2004 年 9 月 17 日

基金托管业务批准文号：中国证监会证监基字[1998]12 号

中国建设银行网址：<http://www.ccb.com>

二、主要财务指标

(一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2017年4月1日至 2017年6月30日
1	集合计划本期利润总额（元）	-599,111.36
2	期末集合计划资产净值（元）	110,718,750.54
3	期末单位集合计划资产净值（元）	1.1180
4	期末单位集合计划累计资产净值（元）	2.2030
5	本期集合计划净值增长率	-0.3565%
6	集合计划累计净值增长率	129.5291%

（二）财务指标计算公式

1、单位集合计划资产净值= 集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、本期单位集合计划净值增长率=（本期第一次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 期初单位集合计划资产净值）×（本期第二次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 本期第一次分红后单位集合计划资产净值）×……×（期末单位集合计划资产净值 ÷ 本期最后一次分红后单位集合计划资产净值）-1

3、单位集合计划累计净值增长率=（第一年度单位集合计划资产净值增长率+1）×（第二年度单位集合计划资产净值增长率+1）×（第三年度单位集合计划资产净值增长率+1）×……×（上年度单位集合计划资产净值增长率+1）×（本期单位集合计划资产净值增长率+1）-1

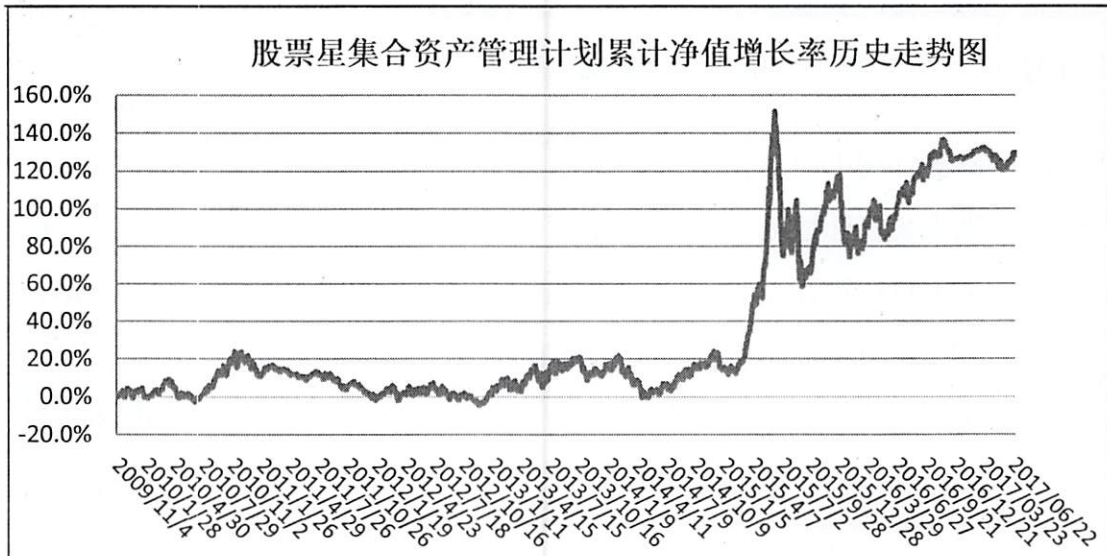
（三）集合计划累计净值增长率变动情况

1、本计划历史各时间段净值增长率列表

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	-0.3565%	0.509%
本计划成立至今	129.5291%	1.157%

注：本计划成立日为 2009 年 11 月 4 日。

2、本计划累计净值增长率历史走势图



三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2017 年 6 月 30 日止, 集合计划单位净值为 1.118, 单位累计净值为 2.203。本期净值增长率为-0.3565%。本报告期末分红; 累计分红为每份额 1.085 元。

（二）投资经理简介

黄立华先生: 南京大学理学学士、美国西北大学理学硕士、美国埃默里大学 MBA, CFA。证券从业 11 年, 投资管理经验 8 年。先后在中国科学院, 美国摩托罗拉, LANAC 等机构或公司从事数据分析、通信系统设计、金融交易软件设计、企业 ERP 系统设计, 有丰富的 TMT 从业经验, 在美国 Emory Investment 基金和美国对冲基金 Earnest Partners 从事股票研究、对冲基金投资策略分析和投资组合管理。2009 回国, 先后任职于安信证券和安信基金, 从事 A 股投资管理, 2015 年加入招商证券资产管理公司。

（三）投资经理工作报告

1、市场回顾

今年我国第一季度 GDP6.9%, 预计第二季度会稍低, 下半年还会继续放缓, 但总体还会维持在 6.5% 以上, 因此, 上市公司整体盈利情况在下半年会表现增长放缓。受地产调控政策影响, 在大宗商品价格特别是原油价格下跌较大的背景下, 预计全年 CPI 涨幅会低于 2.0%。国家政府领导和央行等机构一直强调金融风险事关国家安全, 因此稳健偏紧的货币政策仍然是下一阶段的主要基调。预

计供给侧改革持续进入实质性推进阶段，国企改革会深化，PPP 力度会加大，2 季度中国主办的一带一路峰会将加快对外开放力度，雄安千年大计有利于国家全面营造创新氛围，多渠道寻找经济新活力，促进资金流向实体经济。

2017 年，控一线、稳二三线、促四线将大概率成为房地产政策导向、甚至政治任务。在一线、二线城市纷纷推出限购措施后，预计房地产投资增速将呈现逐渐回落的趋势。再往远看，整体经济下台阶中，新兴经济行业发展需要时间和过程，目前尚不足以抵消经济下行压力。股市整体估值仍然较高，创业板均市盈率 70 倍左右，上证指数 15 倍左右，静态来看估值依然高处不胜寒。考虑 IPO 虽然最近有所放缓，但基本每周还是维持在 4-8 只的规模，我们认为创业板的估值下行风险虽然有较大程度释放，但大部分个股还有较大下行压力，2016 年四季度深港通的正式运行也会使得部分偏好成长股的个人投资者转向港股的低估值成长股，这一趋势在 2017 年上半年的港股表现较明显并且有望持续下去。

2、投资展望

展望 2017 年 3 季度，无论从全球环境、宏观经济、流动性、政策、企业盈利等层面，目前还看不到趋势线行情，但市场下跌的空间并不大，很多个股的下跌动能衰减，静态估值处于合理甚至低估的个股也在增多，部分业绩突出的个股有望在 2 季度良好的表现上继续展现强者恒强。因此精选个股并及时控制风险依然是 3 季度的最佳策略。同时，从海外市场来看，我们密切关注美国政府推进的贸易保护政策、美联储持续加息以及可能的在四季度开始缩表等事件对 A 股市场的冲击。

在操作上，以未来两年业绩增长较快且估值合理的高端制造、TMT、消费和受益于供给侧改革的传统制造业为主，这些公司的股票能够在保持仓位的基础上最大程度避免净值的大幅回撤。另外，在市场情绪向好阶段增持部分主题投资如国企改革、一带一路、消费升级、苹果产业链、人工智能等，相信最后能为投资者取得一个良好的投资收益。

（四）风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

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》、《证券公

司监督管理条例》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理、信息披露符合有关法规和计划合同的规定。

2、风险控制报告

本集合计划在运作过程中面临的风险主要包括：市场风险、管理风险、流动性风险等。针对集合计划管理的风险，管理人制定了一系列严密有效的风险控制制度，并建立了由风险控制委员会、证券投资决策委员会、风控合规部及各业务部门组成的风险管理体系，建立和完善对风险的事前防范、事中控制、事后稽查和监察的管理机制，各风险管理部门在各风险控制环节进行合理分工。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；本集合计划持有的证券和金融资产符合资产管理合同要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、完整。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

项 目	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	6,164,540.37	44,566,525.39
结算备付金	4,919,000.66	415,206.22
存出保证金	63,789.76	138,736.39

交易性金融资产	75,801,409.15	24,979,461.50
其中：股票投资	45,801,409.15	24,979,461.50
债券投资	0.00	0.00
基金投资	30,000,000.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	20,000,000.00	80,000,000.00
应收证券清算款	5,707,332.13	69,085.71
应收利息	-4,524.35	54,278.26
应收股利	3,351.60	0.00
应收申购款	594,000.00	148,500.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计：	113,248,899.32	150,371,793.47
负债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	2,026,213.57	0.00

应付赎回款	418,221.03	8,968,125.58
应付管理人报酬	1,193.15	73,735.85
应付托管费	18,207.15	26,402.33
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	55,274.85	169,799.55
应交税费	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	11,039.03	53,766.45
负债合计	2,530,148.78	9,291,829.76
所有者权益：		
实收基金	99,072,338.70	127,811,598.43
未分配利润	11,646,411.84	13,268,365.28
所有者权益合计	110,718,750.54	141,079,963.71
负债和所有者权益总计	113,248,899.32	150,371,793.47

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	-135,826.70	2,505,158.29
1、利息收入	424,941.17	1,044,505.87
其中：存款利息收入	54,250.78	194,325.53

债券利息收入	0.00	0.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	370,690.39	850,180.34
2、投资收益	-3,161,806.59	-1,813,559.13
其中：股票投资收益	-3,362,109.69	-2,013,862.23
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
基金红利收入	3,351.60	3,351.60
股利收益	196,951.50	196,951.50
个股期权收益	0.00	0.00
其它投资收益	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	2,584,708.28	3,230,549.33
4、其他收入	16,330.44	43,662.22
二、费用	463,284.66	740,016.94
1、管理人报酬	0.00	0.00
2、托管费	56,895.68	124,686.07
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	399,078.06	598,988.85

5、利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6、其他费用	7,310.92	16,342.02
三、利润总和	-599,111.36	1,765,141.35

(二) 集合计划投资组合报告 (2017 年 6 月 30 日)

1、期末集合计划资产组合情况

金额单位：人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	11,083,541.03	9.79%
股票	45,801,409.15	40.44%
债券	0.00	0.00%
基金	30,000,000.00	26.49%
资产支持证券	0.00	0.00%
买入返售金融资产	20,000,000.00	17.66%
其他资产	6,363,949.14	5.62%
合计	113,248,899.32	100.00%

注1：“其他资产”包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“应收申购款”、“应收证券清算款”等项目。

注2：因四舍五入原因，期末集合计划资产组合情况中期末市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、报告期末按公允价值占计划 资产净值比例大小排名的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量 (份)	期末市值 (元)	占期末集合计划 净值比例 (%)
----	------	------	----------	----------	---------------------

1	002456	欧菲光	420,000	7,631,400.00	6.8926
2	002043	兔宝宝	470,930	6,517,671.20	5.8867
3	601012	隆基股份	370,000	6,327,000.00	5.7145
4	002745	木林森	149,100	5,574,849.00	5.0351
5	600048	保利地产	500,000	4,985,000.00	4.5024
6	002635	安洁科技	90,000	3,259,800.00	2.9442
7	600809	山西汾酒	80,300	2,785,607.00	2.5159
8	300017	网宿科技	200,000	2,414,000.00	2.1803
9	600340	华夏幸福	50,000	1,679,000.00	1.5165
10	300196	长海股份	40,000	1,190,000.00	1.0748

3、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本计划本报告期末未持有债券。

4、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本计划本报告期末未持有资产支持证券。

5、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本计划本报告期末未持有金融衍生品。

6、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	期末数量(份)	期末市值(元)	占期末集合计划净值比例(%)
1	213909	宝盈货币B	30,000,000	30,000,000.00	27.0957

(三) 集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间退出份额	期末总份额
111,990,253.34	3,866,367.92	16,784,282.56	99,072,338.70

五、重要事项提示

- (一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内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) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。
- (三) 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- (四) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。
- (五) 本集合计划的管理人、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。

六、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会《关于核准招商证券股份有限公司设立招商证券股票星集合资产管理计划的批复》，证监机构字[2009]731号
- 2、《招商证券股票星集合资产管理计划说明书》
- 3、《招商证券股票星集合资产管理计划合同》
- 4、《招商证券股票星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、招商证券股票星集合资产管理计划《验资报告》，天职深核字[2009]第361号

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 楼

管理人指定网址：<http://amc.cmschina.com/>

管理人指定客户服务热线：95565

投资者对本报告书如有任何疑问,可咨询管理人招商证券资产管理有限公司。

招商证券资产管理有限公司

2017年7月21日

