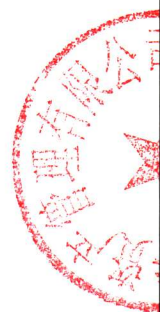


兴证资管玉麒麟1号集合资产管理计划
2017年第3季度资产管理报告
(2017年7月1日—2017年9月30日)



资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2017年10月27日

兴证资管玉麒麟1号集合资产管理计划 2017年第3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。

本报告未经审计。本报告期自2017年7月1日起至2017年9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：兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划

简称：兴证资管玉麒麟 1 号

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：本集合计划主要通过通过对国内证券市场的优质股票、债券及其他具有投资价值的投资品种进行灵活配置，在保持适度流动性的前提下，控制投资风险，追求绝对收益。

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“高风险”等级的客户资产管理产品。

合同生效日、成立日期：2011 年 1 月 20 日

成立规模：312,805,981.99

存续期：不设固定存续期限

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

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	2017年7月1日—2017年9月30日
1	本期利润	-2,589,507.02
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	94,673.16
3	加权平均计划份额本期利润	-0.1698
4	期末集合计划资产净值	31,790,738.30
5	期末单位集合计划资产净值	2.1800
6	期末累计单位集合计划资产净值	2.1860
7	本期单位净值增长率	-7.12%

注: “加权平均单位集合计划本期利润”, 计算公式如下:

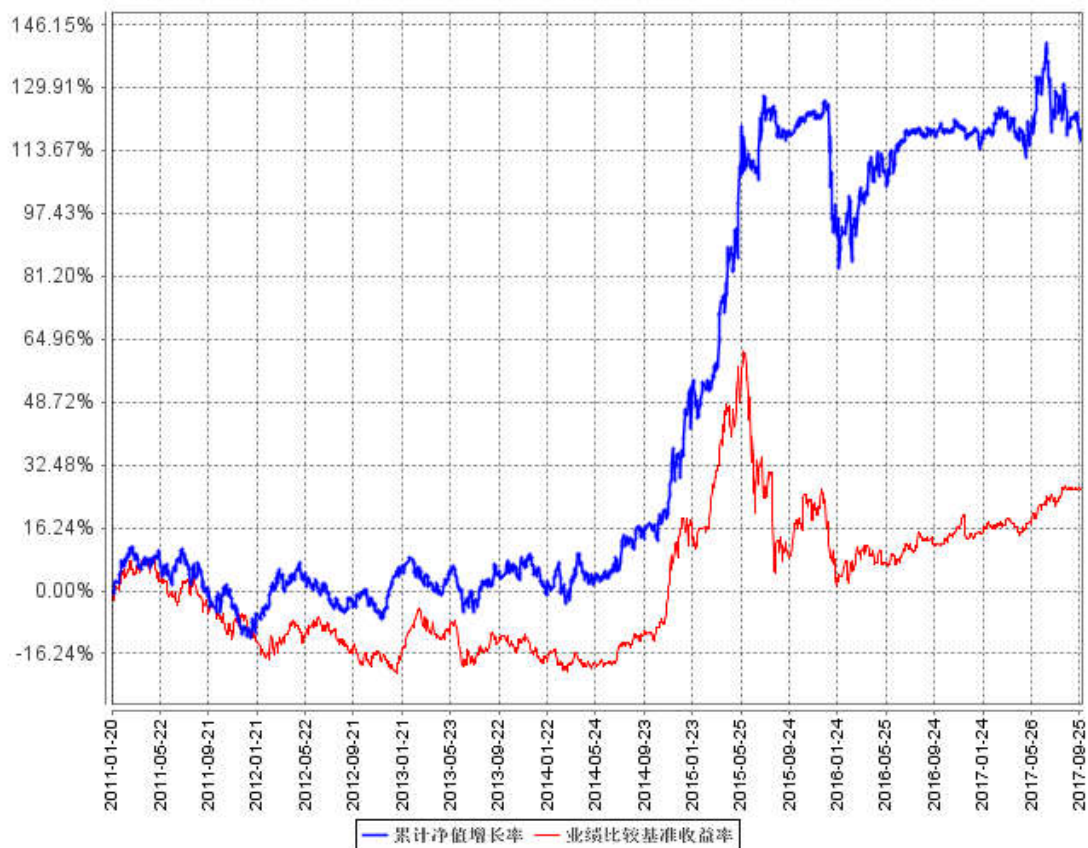
$$\text{加权平均单位集合计划本期利润} = P / \left[S_0 + \sum_{i=1}^n (\Delta S_i * (n-i) / n) \right]$$

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。

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



2017年7月1日至2017年9月30日，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%”增长率为3.51%。

四、集合计划管理人报告

（一）投资主办简介

杨定光 兴证资管副总经理兼权益投资部总监 同济大学经济学硕士，现管理金麒麟、玉麒麟系列产品。投资风格：以价值投资理念为核心，自下而上选股，偏好二、三线蓝筹，强于市场趋势和板块轮动预判，操作灵活，作风硬朗。2014-2017四年蝉联“三年期权益类最佳投资主办”，2017年获“五年期权益类最佳投资主办”（中国基金报评选），2016年12月获评新财富“中国最佳私募证券投资经理Top50”，其率领的兴证资管权益投资团队2015、2016年两年蝉联《证券时报》“中国最佳权益投资团队”奖。

王拂林 权益投资部投资主办

山东大学经济学学士，上海财经大学金融学硕士。2011年加入兴证资管，历任机械、汽车行业研究员及投资主办。投资风格：对大制造业板块有较深入系统研究，擅长结合行业景气趋势进行个股挖掘，投资风格稳健且兼具灵活性。”

（二）2017年第三季度投资主办报告

1、2017年第三季度行情回顾及运作分析

三季度市场整体震荡上行，市场趋于活跃，成交量显著放大，前期强势蓝筹继续走强，周期股冲高回落，但资金活跃度明显增加，次新和概念股均有表现；操作上我们重点坚持了消费娱乐类价值品种，仓位和品种基本稳定。

2、2017年第四季度展望与投资策略

展望后续市场，我们认为后续市场走势依然会在稳中求进的节奏中进行，十九大之后市场操作难度可能会增加，市场活跃度可能会下降；价值股虽然整体依然会处于相对有利的位置，但估值已经上了一个台阶，择股难度继续加大；当前国际政治、国内经济、资金流动性等方面都是极为复杂的，因此紧盯各种市场变化是很重要的，特别是美国加息节奏和国内的房地产市场走势；就操作层面而言，未来个股分化会继续加大，重点是择股，我们需要做的就是利用我们自身的投研优势，深度研究个股，挖掘个股性投资机会。

第一，经济仍然处于景气区间，但对房地产数据的担忧是未来一年经济预期最大的变量，由此产生的对中期经济走弱的担忧会逐步体现到市场预期中。房地产调控效果逐步显现，销售数据出现明显下滑，经济在2017年四季度会逐步走弱，但整体压力不大，尚处于景气高区；虚拟经济领域杠杆压力逐步释放，去杠杆已经取得初步成果，企业去杠杆和去产能均取得明显效果，这都是积极有利的一面；但房地产调整以后，后续经济增长缺乏有效亮点，房地产带来的经济周期性走弱很难避免，中期经济转型压力很大。

第二，政府保持资本市场稳定发展的态度依然不变，积极发展直接融资、控制再融资、加速市场化改革的IPO、保护股市平稳发展的决心不变，而且政府现在对市场的控制力已经大幅加强，有利于市场平稳发展，稳当也就意味着不会大起大落，这也是我们认为应该弱化市场趋势判断、侧重个股研究挖掘的重要原因。

第三，对股市而言，整体流动性目前依然处于中性偏宽松状态，对权益投资的机构资产配置需求在增加，以保险、银行为首的机构入市节奏在加快；但杠杆配资已经出现卷土重来的苗头，监管层对杠杆资金的处理会影响市场的节奏。

第四，相对于目前的利率水平，市场整体估值越来越趋于合理，我们认为多数蓝筹的估值还是合理偏低的，但个别蓝筹的估值我们认为已经出现一定高估，要警惕蓝筹泡沫化。

第五，目前大部分中小创个股的估值依然很高，大量个股依然是纯主题炒作、游资炒作，它们的调整风险依然巨大，这个市场不适合非专业选手，非专业选手后面依然会出现较大亏损概率。

第六，目前全球股市均处于相对估值高位，特别是美股的估值已经处于历史相对高位，对于外资参与度越来越高的国内市场，我们越来越需要关注全球市场。

虽然存在诸多不确定性，但我们认为经历过2015年去杠杆洗礼和2016年持续盘整的中国股市，稳步攀升应该是主旋律，操作上应该中性偏乐观，择股上继续坚持估值优势明显的优质蓝筹股，仓位上相对保持乐观态度；注重寻找确定性机会，注重个股风险防范，加强个股波段操作；对于没有业绩支撑的个股板块，我们会极力规避，避免踩雷；我们的操作策略基本会长期围绕着蓝筹板块做择股择时，波段操作。

我们认为后期的投资重点：主线依然以稳定增长兼高比例分红的优质蓝筹，这类股的特点是估值低估或者合理，分红率高，业绩经营稳健，管理层优秀，特别是行业前景较好、公司发展趋势较好、经营管理优秀行业龙头；同时我们继续加大优质价值成长股的研究和配置，2017年部分优质成长股应该会率先复苏，2018年在经济景气度下行的过程中，价值成长机会会逐步显现。

我们依然会坚持价值投资，坚持复合收益理念，坚持绝对收益理念，不论市场多么喧嚣，始终保持冷静的判断和坚持客户利益至上的原则，不刻意追求排名，不冒进，不消极；我们将始终保持一份对市场敬畏的态度，谨慎乐观，希望通过积极主动操作策略不断为客户创造价值。

五、集合计划风险控制报告

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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》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符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

2017年第三季度，集合计划管理人通过独立的风险管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有风险管理部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风险管理部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，截至2017年9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。

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：2017年7月1日—2017年9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	1,742,097.69	2,901,332.70	短期借款	-	-
结算备付金	3,034.10	73,580.81	交易性金融负 债	-	-
存出保证金	15,578.49	27,089.69	衍生金融负债	-	-
交易性金融资 产	29,920,818.72	33,624,081.44	卖出回购金融 资产款	-	-
其中：股票投 资	29,732,267.49	33,435,530.26	应付证券清算 款	-	-
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
资产支持证券 投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	188,551.23	188,551.18	应付管理人报 酬	26,334.38	29,231.07
衍生金融资产	-	-	应付托管费	5,266.89	5,846.21
买入返售金融 资产	-	-	应付销售服务 费	-	-
应收证券清算 款	156,359.58	-	应付交易费用	9,869.84	33,485.27
应收利息	936.39	1,448.03	应付税费	-	-
应收股利	5,352.76	3,448.85	应付利息	-	-
应收申购款	-	-	应付利润	-	-
其他资产	-	-	其他负债	11,968.32	7,935.04
			负债合计	53,439.43	76,497.59
			所有者权益：		
			实收基金	14,582,944.39	15,578,019.27
			未分配利润	17,207,793.91	20,976,464.66
			所有者权益合 计	31,790,738.30	36,554,483.93

资产合计:	31,844,177.73	36,630,981.52	负债与持有人 权益总计:	31,844,177.73	36,630,981.52
-------	---------------	---------------	-----------------	---------------	---------------

2、集合计划经营业绩表

期间：2017年7月1日—2017年9月30日

单位：人民币元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-2,464,655.60	492,015.25
1、利息收入	10,194.89	78,521.57
其中：存款利息收入	10,194.89	52,061.68
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	-	26,459.89
2、投资收益（损失以“-”填列）	209,329.69	1,666,061.51
其中：股票投资收益	136,994.59	1,226,109.78
债券投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
基金投资收益	1,903.91	118,446.24
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	70,431.19	321,505.49
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-2,684,180.18	-1,252,567.83
4、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	124,851.42	416,626.87
1、管理人报酬	86,127.03	254,821.07
2、托管费	17,225.40	50,964.17
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	16,522.54	100,107.11
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	4,976.45	10,734.52
三、利润总额	-2,589,507.02	75,388.38

(二)、集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

日期：2017年9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	1,745,131.79	5.48
股票投资	29,732,267.49	93.37
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	188,551.23	0.59
买入返售金融资产	-	-
其他资产	178,227.22	0.56
资产合计	31,844,177.73	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(%)
002152	广电运通	769,161.00	6,022,530.63	18.94
300144	宋城演艺	316,700.00	5,928,624.00	18.65
002191	劲嘉股份	516,500.00	5,356,105.00	16.85
002174	游族网络	218,077.00	5,273,101.86	16.59
603208	江山欧派	67,800.00	3,364,236.00	10.58
600566	济川药业	80,700.00	2,974,602.00	9.36
601021	春秋航空	21,200.00	708,292.00	2.23
000575	兴全添利宝	188,451.17	188,451.17	0.59
603866	桃李面包	2,800.00	104,776.00	0.33
511990	华宝添益	1.00	100.06	0.00

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证券中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

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）
15,578,019.27	-	995,074.88	14,582,944.39

八、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

(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1号集合资产管理计划”设立的批复；

(二) “兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”验资报告；

(三) 关于“兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”成立的公告；

(四) “兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”计划说明书；

(五) “兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”托管协议；

(六) 管理人业务资格批件、营业执照；

(七) 关于变更兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划投资主办人的公告；

(八) 管理人法人主体形式变更的公告；

(九) 关于产品合同变更的公告。

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9层

网址：www.ixzcg1.com

联系人：杨济铭

服务电话：021-38565866

EMAIL：zcg1@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。

