

兴证资管金麒麟5号集合资产管理计划  
2018年第1季度资产管理报告  
(2018年1月1日—2018年3月31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：2018年4月23日



# 兴证资管金麒麟5号集合资产管理计划 2018年第1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2018年1月1日起至2018年3月31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：**兴证资管金麒麟 5 号集合资产管理计划

**简称：**兴证资管金麒麟 5 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：**本集合计划以积极的个股精选策略，投资于二级市场优质股票；在对上市公司进行实地调研和深入研究的基础上积极参与定向增发，力争获得相对稳健的回报。

**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”的理财产品，适合向“积极型”的投资者推广。

**合同生效日、成立日期：**2011 年 9 月 15 日

**成立规模：**737,968,325.95

**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

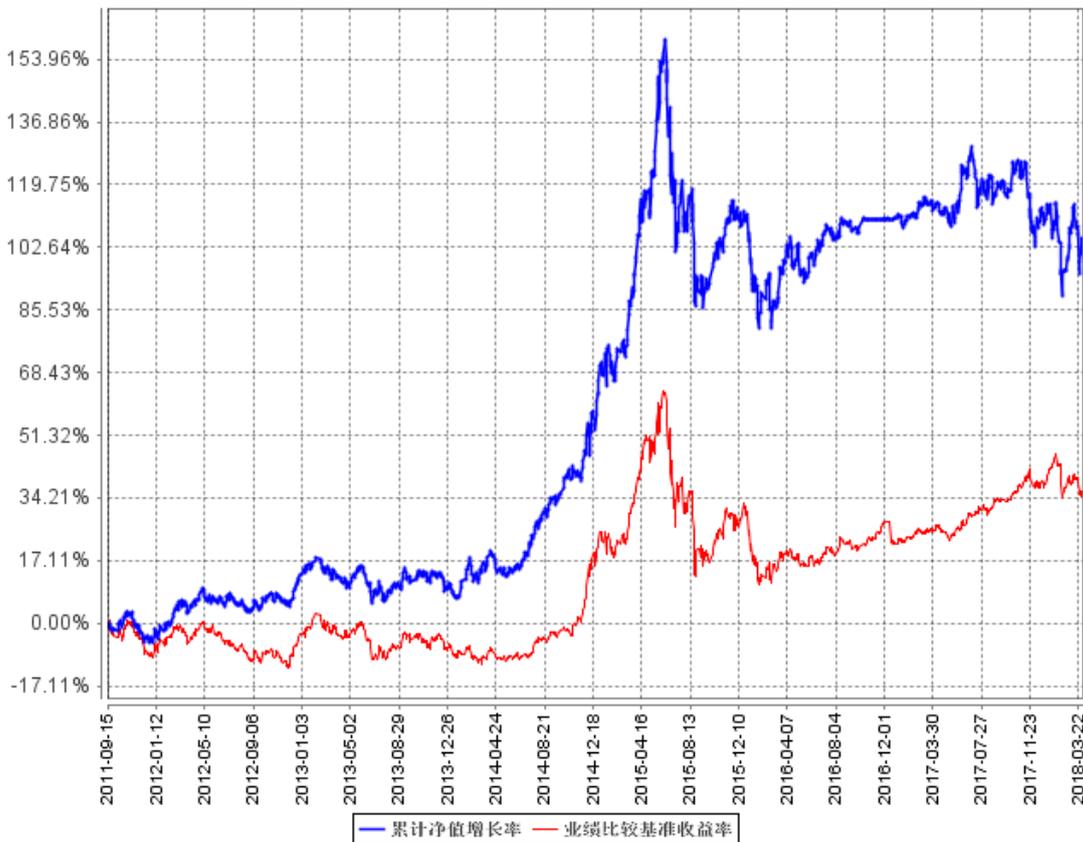
#### (一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2018年1月1日—2018年3月31日
1	本期利润	-51,084,764.75
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-23,208,899.34
3	加权平均计划份额本期利润	-0.0232
4	期末集合计划资产净值	2,150,145,730.90
5	期末单位集合计划资产净值	0.977
6	期末累计单位集合计划资产净值	2.074
7	本期单位净值增长率	-2.3%

#### (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



2018年1月1日至2018年3月31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-2.13%。

注: 上图净值数据截止日期为2018年3月31日。

## 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经理

同济大学经济学硕士，现管理金麒麟、玉麒麟系列产品。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、2017年三年蝉联《证券时报》“中国最佳权益投资团队”奖，2017年10月在《每日经济新闻》举办的“金鼎奖”评选中获评“最佳权益团队”。

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。

宫晓萱：兴证资管副总经理兼研究部总经理

浙江大学经济学硕士，现管理鑫成、鑫安系列产品。拥有16年投研经验，2009-2014年度曾任兴证资管分公司投资策略总撰稿人，经历过多次证券市场的牛熊波动，主要从事过机械、汽车、交通运输、家电、消费品等行业和上市公司研究。

对宏观经济、证券市场以及制造业上市公司有深入理解和独到把握。擅长个股深度挖掘和精研。

包丽华：权益投资部投资主办

南京航空航天大学管理学硕士，现管理金麒麟、玉麒麟系列产品。

管理的金麒麟5号获得“2012~2014三年期金牛券商集合资管计划”奖（中国证券报评选）；金麒麟3号曾获“最受欢迎理财产品组合投资组五强”（朝阳永续评选）、“年度金牛集合资产管理计划”（中国证券报评选）、“2016年度金牛券商集合资管计划”（中国证券报评选）。

对银行、保险和纺织服装等行业有较为深入的研究，并取得丰富的研究成果。特点是研究功底扎实，分析工作精细，投资逻辑缜密。

### (二) 2018年第一季度投资主办报告

#### 1、2018年第一季度行情回顾及运作分析

2018年一季度市场整体先涨后跌，波动较大，上证50为龙头的主板品种出现明显回调，创业板出现反弹；核心价值蓝筹也出现了明显调整；操作上我们坚持深度挖掘个股，仓位配置上主要以价值成长和低估值二三线蓝筹为主，产品整体表现平稳。

由于本产品配置了10%左右仓位的定增和可转债品种，这些品种整体表现比较稳健；定增品种已经陆续进入解禁期，我们会按照制度规定和市场情况决定是否进行调仓。

本产品本季度内未进行股指期货和国债期货操作。

#### 2、2018年第二季度展望与投资策略

展望后续市场，我们认为后续市场整体波动性会加大，操作难度增加；同时我们认为二季度市场可能会表现较好，以创业板为主的价值成长和部分二三线蓝筹机会较大；成长股可能迎来一个较好的操作时间窗口，国家鼓励新兴创新产业发展和监管层积极推动独角兽上

市，会成为最大的政策风向。

从结构分析来看，过去一年比较强势的价值蓝筹品种有调整风险，特别是泡沫化品种和周期性品种；全球流动性和资产价格特别是美股的整体波动风险加大，会成为影响港股和北上资金流入的重要变量；国内的金融去杠杆会造成流动性波动风险，特别要注意股权质押和社会整体流动性紧张传导到股市的风险；我们认为机会较大的品种可能是去年调整后估值已经明显低估的价值成长股和部分二三线蓝筹品种；操作的重点是择股，基本面和估值是关键，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，同时阶段性择时可能需要重视。

第一，经济景气度大概率冲高回落，景气高点出现在二季度前后；房地产棚改政策力度减弱和调控政策持续加码，使得房地产这个经济最大的引擎会逐步走弱，进而促使周期品景气度向下；过去两年全国各地房价大幅上涨和居民加杠杆超预期，进而招致力度更大的调控措施；因此，周期性投资品和周期性消费品需要特别谨慎。

第二，政府会继续保持资本市场稳定发展的态度不变，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；虽然相关部门对市场管控能力已经大幅加强，但也不能轻视市场自身的力量，因此趋势判断难度较大，适当弱化市场趋势判断，侧重个股研究挖掘的重要原因。

第三，进入金融去杠杆的大背景下，股市后续流动性依然会处于相对偏紧状态，但目前积极的现象也在出现，金融杠杆已经出现明显下降，统一监管使得去杠杆会处于可控节奏下，未来市场利率可能会相对趋松。

第四，基于现有利率水平，我们认为市场整体估值相对合理。

第五，目前大部分中小创个股的估值依然不低，特别要警惕股权质押高的垃圾股；大量纯主题炒作、游资炒作的个股虽然短期很热，但没有业绩支撑的炒作终将会回归价值本质。

第六，目前全球资产价格和股市均处于相对估值高区，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的共振效应。

我们认为后期的投资重点：我们继续加大优质价值成长股的研究和配置，2017年部分优质价值成长股估值被创业板整体带下来了，2018年在经济转型和监管层倡导“新蓝筹、创蓝筹”的主旋律下，价值成长股机会显现；同时也会配置估值相对被低估的稳定增长兼分红的优质价值蓝筹，特别是行业前景较好、公司发展趋势较好、未来几年成长性比较确定、经营管理优秀的非周期消费和高端制造业行业龙头。

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

2018年第一季度，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，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，合规风控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2018年3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；因产品规模变动、证券市场波动等原因，本集合计划在报告期内存在单只证券投资比例不符合合同约定的情况，管理人已在规定的时间内予以调整，并及时向福建证监局及中国证券投资基金业协会报告；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。

## 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：2018年1月1日—2018年3月31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	3,965,752.27	33,844,646.93	短期借款	-	-
结算备付金	912,852.94	1,100,637.32	交易性金融负 债	-	-
存出保证金	434,474.47	1,010,427.77	衍生金融负债	-	-
交易性金融资 产	2,142,368,669.29	2,165,918,461.64	卖出回购金融 资产款	-	-
其中：股票投 资	2,054,681,733.55	2,077,084,279.76	应付证券清算 款	-	-
债券投资	87,654,618.00	88,790,587.60	应付赎回款	-	-
资产支持证券 投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	32,317.74	43,594.28	应付管理人报 酬	2,756,701.60	2,794,146.32
衍生金融资产	-	-	应付托管费	367,560.22	372,552.85
买入返售金融 资产	-	-	应付销售服务 费	-	-
应收证券清算 款	6,395,881.18	2,731,446.27	应付交易费用	886,587.44	518,893.67
应收利息	136,956.00	350,468.56	应付税费	8,142.89	-
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	49,863.10	40,000.00
			负债合计	4,068,855.25	3,725,592.84
			所有者权益：		
			实收基金	2,201,610,018.55	2,201,610,018.55
			未分配利润	-51,464,287.65	-379,522.90
			所有者权益合 计	2,150,145,730.90	2,201,230,495.65

资产合计:	2,154,214,586.15	2,204,956,088.49	负债与持有人 权益总计:	2,154,214,586.15	2,204,956,088.49
-------	------------------	------------------	-----------------	------------------	------------------

## 2、集合计划经营业绩表

期间：2018年1月1日—2018年3月31日

单位：人民币元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-40,544,842.85	-40,544,842.85
1、利息收入	351,489.95	351,489.95
其中：存款利息收入	109,144.86	109,144.86
债券利息收入	242,345.09	242,345.09
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）	-13,020,467.39	-13,020,467.39
其中：股票投资收益	-14,119,962.76	-14,119,962.76
债券投资收益	987,111.94	987,111.94
资产支持证券投资收益	-	-
基金投资收益	112,383.43	112,383.43
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-27,875,865.41	-27,875,865.41
4、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	10,539,921.90	10,539,921.90
1、管理人报酬	7,965,957.67	7,965,957.67
2、托管费	1,062,127.71	1,062,127.71
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	1,434,652.67	1,434,652.67
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	77,183.85	77,183.85
三、利润总额	-51,084,764.75	-51,084,764.75

## (二)、集合计划投资组合报告

### 1、资产组合情况

日期：2018年3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	4,878,605.21	0.23
股票投资	2,054,681,733.55	95.38
债券投资	87,654,618.00	4.07
资产支持证券投资	-	-
基金投资	32,317.74	0.00
买入返售金融资产	-	-
其他资产	6,967,311.65	0.32
资产合计	2,154,214,586.15	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(%)
300144	宋城演艺	10,184,813.00	212,760,743.57	9.90
600566	济川药业	4,616,467.00	212,265,152.66	9.87
002152	广电运通	27,619,329.00	197,202,009.06	9.17
002174	游族网络	8,924,837.00	196,346,414.00	9.13
002051	中工国际	11,859,111.00	191,287,460.43	8.90
601021	春秋航空	5,162,401.00	157,504,854.51	7.33
600039	四川路桥	40,920,716.00	155,498,720.80	7.23
002191	劲嘉股份	16,442,296.00	140,252,784.88	6.52
300628	亿联网络	1,085,881.00	138,373,815.83	6.44
002555	三七互娱	5,887,160.00	109,736,662.40	5.10

### 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）
2,201,610,018.55	-	-	2,201,610,018.55

## 八、备查文件目录

### (一) 本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会关于兴业证券股份有限公司“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”设立的批复；
- 2、“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”验资报告；
- 3、关于“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”成立的公告；
- 4、关于兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划合同变更事项的公告；
- 5、“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”计划说明书；
- 6、“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”托管协议；
- 7、管理人业务资格批件、营业执照；
- 8、管理人法人主体形式变更的公告；
- 9、关于变更投资主办人的公告；
- 10、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楼

网址：[www.ixzcggl.com](http://www.ixzcggl.com)

联系人：杨济铭

服务电话：021-38565866

EMAIL：[zcgl@xyzq.com.cn](mailto: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。

