

兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划
2018 年第 3 季度资产管理报告
(2018 年 7 月 1 日—2018 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：2018 年 10 月 26 日

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7月1日起至2018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	2018年7月1日—2018年9月30日
1	本期利润	-1,902,264.49
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-171,535.74
3	加权平均计划份额本期利润	-0.1611
4	期末集合计划资产净值	23,148,459.70
5	期末单位集合计划资产净值	1.962
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.968
7	本期单位净值增长率	-7.58%

(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7月1日至2018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-1.32%。

注：上图净值数据截止日期为2018年9月30日。

四、集合计划管理人报告

（一）投资主办简介

杨定光：兴证资管副总裁兼权益投资部总经理

同济大学经济学硕士，现管理金麒麟、玉麒麟等系列产品。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、2018 年四年蝉联《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。

陈淳：权益投资部投资主办

香港大学供应链管理学士，斯坦福大学管理科学与工程硕士，管理金麒麟、玉麒麟等系列产品以及多家重要大型机构资金。

研究领域包括传媒、食品、农业、建筑建材、交运物流等，覆盖面跨越消费和周期、兼顾新兴成长和传统行业，专业能力扎实而全面。投资风格稳健，以绝对收益理念为基础，操作上注重控制回撤和个股安全边际的把握。

（二）2018 年第三季度投资主办报告

1、2018 年第三季度行情回顾及运作分析

18 年三季度，上证指数在底部企稳只下跌 0.92%，创业板维持单边下行趋势下跌了 12.16%。

三季度，在金融股率先见底的支撑下，上证有所企稳。但是大部分个股在贸易摩擦升级以及对国内经济政策不确定的担忧下出现连续下跌，特别是医药板块由于带量采购政策的出台预期出现了大幅补跌。

产品操作上，基于对市场的谨慎判断，整体维持中性仓位，在看好的个股上适当的进行灵活操作。

2、2018 年第四季度展望与投资策略

我们判断市场后续将进入磨底阶段。一方面，交易量已经萎缩，两融持续回落，市场人气极度低迷。另一方面，部分的优质个股出现了 20% 以上的补跌，并且盘中出现过多次大幅下跌，这个过程中大量机构专户因触及预警和平仓线而强制卖出，使得机构持有优质个股的筹码减少，继续向下的空间不大。

大盘何时会出现反弹，主要观察造成市场下跌的主要几个利空因素何时能有所缓解，这其中包括贸易战、宏观经济增速放缓以及对进一步改革的预期。

在底部区域适合择股而不是择时。鉴于比较恶劣内外部环境，在择股上考虑防御品种，选股标准很严苛，主要包括以下几点：

1. 规避双杠杆高的企业，即经营杠杆高，个股股票质押集中度比例高。
2. 避免价值陷阱，不买冷门股，以流动性作为选股重要标准。在熊市，估值便宜不构成

买入理由，要买入被错杀，被低估，长期前景好的公司，而不是跌了很多的估值较低的公司。大部分跌幅较大的公司虽然估值便宜，但是成长性差，关注度少，并没有被低估，也会因为缺乏流动性而估值一直下移，可参考港股仙股的走势。

3. 自上而下选股，避开地产链上的板块，后续房产税出台是大概率事件，地产链上的上市公司估值会受到影响。择股上偏好非周期消费行业和非周期制造业。

市场的绝对底部很难预判，个股的价值相对容易判断，在现在大量个股跌幅较大，抱团的优质个股也经历了去泡沫的补跌，回落到价值区域的优质个股很多。我们主要的交易策略就是逢低买入业绩确定性强的优质个股，在下半年依靠业绩兑现带来的估值切换实现收益。

持仓结构方面，白马和黑马都会均衡配置。白马股方面主要配置医药、军工板块中最优质的个股，不受宏观经济影响，业绩确定。黑马方面，主要在大幅下跌的个股中，找出竞争力突出、长期有增长空间、并且短期会有催化剂的个股。这些主要是自下而上选股的机会。

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年第三季度，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：2018年7月1日－2018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	532,067.82	623,586.00	短期借款	-	-
结算备付金	310,115.48	480,020.06	交易性金融负 债	-	-
存出保证金	16,258.47	18,351.13	衍生金融负债	-	-
交易性金融资 产	16,737,344.62	21,873,880.49	卖出回购金融 资产款	-	-
其中：股票投资	16,539,367.45	21,675,903.39	应付证券清算 款	-	557,236.30
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	197,977.17	197,977.10	应付管理人报 酬	18,574.36	21,735.20
衍生金融资产	-	-	应付托管费	3,714.87	4,347.06
买入返售金融 资产	5,600,084.00	3,200,016.00	应付销售服务 费	-	-
应收证券清算 款	744.16	535,507.32	应付交易费用	15,088.03	26,950.56
应收利息	-514.74	-144.66	应付税费	753.43	1,912.35
应收股利	3,954.94	2,116.24	应付利息	-	-
应收申购款	-	-	应付利润	-	-
其他资产	-	-	其他负债	13,464.36	8,926.92
			负债合计	51,595.05	621,108.39
			所有者权益：		
			实收基金	11,799,249.30	12,299,249.30
			未分配利润	11,349,210.40	13,812,974.89
			所有者权益合 计	23,148,459.70	26,112,224.19

资产合计:	23,200,054.75	26,733,332.58	负债与持有人 权益总计:	23,200,054.75	26,733,332.58
-------	---------------	---------------	-----------------	---------------	---------------

2、集合计划经营业绩表

期间：2018年7月1日—2018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	-1,801,378.77	-627,995.07
1、利息收入	27,834.46	123,300.93
其中：存款利息收入	5,409.84	19,740.14
债券利息收入	-	24.00
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	22,424.62	103,536.79
2、投资收益（损失以“-”填列）	-98,484.48	-928,038.96
其中：股票投资收益	-126,798.71	-1,121,309.30
债券投资收益	-	15,130.69
资产支持证券投资	-	-
收益	-	-
基金投资收益	1,838.70	6,040.52
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	26,475.53	172,099.13
金融商品转让增值	-	-
税	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-1,730,728.75	176,742.96
4、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	100,885.72	402,772.93
1、管理人报酬	60,042.00	192,408.95
2、托管费	12,008.37	38,481.79
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	24,212.19	157,151.69
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	4,542.44	14,357.70

7、增值税附加税	80.72	372.80
三、利润总额	-1,902,264.49	-1,030,768.00

(二)、集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

日期：2018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	842,183.30	3.63
股票投资	16,539,367.45	71.29
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	197,977.17	0.85
买入返售金融资产	5,600,084.00	24.14
其他资产	20,442.83	0.09
资产合计	23,200,054.75	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（%）
002174	游族网络	285,286.00	4,618,780.34	19.95
000963	华东医药	67,617.00	2,838,561.66	12.26
600566	济川药业	68,969.00	2,716,688.91	11.74
601966	玲珑轮胎	165,500.00	2,598,350.00	11.22
002859	洁美科技	46,107.00	1,602,679.32	6.92
002727	一心堂	42,317.00	1,090,085.92	4.71
300628	亿联网络	17,590.00	1,074,221.30	4.64
000575	兴全添利宝	197,877.10	197,877.10	0.85
511990	华宝添益	1.00	100.07	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）
12,299,249.30	-	500,000.00	11,799,249.30

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“兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”设立的批复；
- 2、“兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”验资报告；
- 3、关于“兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 4、“兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 5、“兴业证券玉麒麟1号集合资产管理计划”托管协议；
- 6、管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、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；
- 8、管理人法人主体形式变更的公告；
- 9、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.ixzccgl.com

联系人：杨济铭

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。

兴证证券资产管理有限公司
2018年10月26日

