兴证资管玉麒麟 2 号消费升级集合资产管理计划 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《中国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 2 号消费升级集合资产管理计划

简称：兴证资管玉麒麟 2 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：本集合计划重点投资于国内大消费行业优质股票，积极把握经济结构转型过程中消费升级带来的相关行业和公司的高速成长，谋求集合计划资产的长期稳健增值。

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 6 月 3 日

成立规模：272,117,197.56

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	-4,778,834.98
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-2,393,917.99
3	加权平均计划份额本期利润	-0.2093
4	期末集合计划资产净值	53,870,790.56
5	期末单位集合计划资产净值	2.359
6	期末累计单位集合计划资产净值	2.370
7	本期单位净值增长率	-8.17%

（二）集合计划净值表现

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。

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，现管理金麒麟、玉麒麟系列产品。2011年加入兴证资管，历任机械、汽车行业研究员及投资主办。

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） 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

2018年三季度市场整体继续小幅震荡向下，但优质蓝筹跌幅明显；受整体去杠杆影响，市场资金面一直处于持续紧张的状态，股权质押风险充分暴露，各种自救措施纷纷出台，此类个股跌幅有所收敛；继二季度地产链相关的核心价值蓝筹调整后，三季度医药等非周期核心蓝筹也出现了明显调整；操作上我们坚持深度挖掘个股，仓位配置上相对远离地产链，主要以医药、非周期消费蓝筹和价值成长股为主，产品净值出现了一定回撤。

2、2018年第四季度展望与投资策略

展望后续市场，我们整体判断开始转乐观。首先我们认为市场调整已经相对较为充分，整体A股市场估值已经回落到历史底部区域；其次，虽然贸易摩擦和房地产调整带来的经济周期向下的担忧一直存在，但市场已经基本反映预期；而货币政策和财政政策已经发生重大转变，货币政策持续宽松已经出现，降准、专项债、定向民营企业信贷支持等措施陆续出台，市场流动性大幅改善，财政政策减税措施也一直在陆续出台；但是对股市最重要的信用传导依然存在问题，流动性无法传导；同时财政政策也未有实质性刺激经济的动作；同时市场缺乏赚钱效应。因此我们认为后期市场出现底部反复震荡的概率较大；从长期看，由于整体估值已经相对较低，择股难度大幅降低，很多个股已经具备较好的绝对收益投资价值。

从结构分析来看，我们认为过去一年多表现较好的、已经被泡沫化的核心价值蓝筹也出现了明显调整，特别是地产链相关的周期性品种，核心蓝筹的估值回归以后开始产生配置价值；另一方面，在国家政策推进创新的大背景下，价值成长的机会相对更大，而且过去两年价值成长的估值一直在调整；同时，我们继续看好核心蓝筹里面非周期价值蓝筹的机会。

全球流动性和资产价格风险特别是美股的整体波动加大，会成为影响港股和北上资金流入的重要变量，这个风险点我们需要持续跟踪判断；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，周期品景气度向下趋势已经比较明显；房地产销售疲态已经出现，我们担心房地产的过度调整；因此，周期性投资品和周期性消费品需要特别谨慎。

第二，货币政策转向很积极，流动性已经大幅改善，但信用传导依然有问题；去杠杆节奏发生重大变化，未来主要方向会从去杠杆变成稳杠杆，全面去杠杆变成结构化去杠杆，有保有压，应该说货币政策已经积极转向，对股市的正面影响应该会在未来一段时间后显现。

第三，财政政策虽有减税等措施出台，但大规模基建依然没有启动，经济周期向下趋势依然明确。

第四，大量没有业绩支撑的公司会持续调整，逐步边缘化，市场终将会回归价值本质。

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	2,528,533.09	3,137,045.31	短期借款	-	-
结算备付金	190,436.02	33,177.13	交易性金融负债	-	-
存出保证金	42,743.68	32,768.78	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	50,833,464.97	55,533,495.03	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	50,149,493.52	54,852,319.80	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	683,971.45	681,175.23	应付管理人报酬	43,734.41	48,729.51
衍生金融资产	-	-	应付托管费	8,746.88	9,745.92
买入返售金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
应收证券清算款	428,323.18	-	应付交易费用	95,370.53	24,989.02
应收利息	1,486.66	1,721.36	应付税费	-	-
应收股利	7,119.14	3,809.30	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	161,316.18	92,391.37
			所有者权益：		
			实收基金	22,832,602.12	22,832,602.12
			未分配利润	31,038,188.44	35,817,023.42
			所有者权益合计	53,870,790.56	58,649,625.54

资产合计：	54,032,106.74	58,742,016.91	负债与持有人权益总计：	54,032,106.74	58,742,016.91

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	-4,448,187.57	-2,012,284.65
1、利息收入	15,226.20	54,545.38
其中：存款利息收入	15,226.20	54,465.82
债券利息收入	-	79.56
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）	-2,078,496.78	-2,329,141.83
其中：股票投资收益	-2,105,449.22	-2,916,266.35
债券投资收益	-	50,578.12
资产支持证券投资收益	-	-
基金投资收益	3,309.84	17,002.27
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	23,642.60	519,544.13
金融商品转让增值税	-	-
3、公允价值变动损益（损失以"-"填列）	-2,384,916.99	262,311.80
4、其他收入（损失以"-"填列）	-	-
二、费用	330,647.41	860,089.33
1、管理人报酬	142,138.24	444,863.58
2、托管费	28,427.66	88,972.60
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	155,544.07	309,708.16
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	4,537.44	16,544.67

7、增值税附加税	-	0.32
三、 利润总额	-4,778,834.98	-2,872,373.98

(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	2,718,969.11	5.03
股票投资	50,149,493.52	92.81
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	683,971.45	1.27
买入返售金融资产	-	-
其他资产	479,672.66	0.89
资产合计	54,032,106.74	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(%)
300628	亿联网络	199,364.00	12,175,159.48	22.60
600566	济川药业	214,500.00	8,449,155.00	15.68
002859	洁美科技	236,426.00	8,218,167.76	15.26
000513	丽珠集团	198,690.00	6,731,617.20	12.50
002043	兔 宝 宝	765,574.00	5,228,870.42	9.71
000963	华东医药	102,317.00	4,295,267.66	7.97
600062	华润双鹤	158,500.00	2,491,620.00	4.63
002202	金风科技	134,400.00	1,614,144.00	3.00
002179	中航光电	13,855.00	609,620.00	1.13
000575	兴全添利宝	356,204.66	356,204.66	0.66

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）
22,832,602.12	-	-	22,832,602.12

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2号消费升级集合资产管理计划”设立的批复；

2、“兴业证券玉麒麟2号消费升级集合资产管理计划”验资报告；

3、关于“兴业证券玉麒麟2号消费升级集合资产管理计划”成立的公告；

4、“兴业证券玉麒麟2号消费升级集合资产管理计划”计划说明书；

5、“兴业证券玉麒麟2号消费升级集合资产管理计划”托管协议；

6、管理人业务资格批件、营业执照；

7、管理人法人主体形式变更的公告；

8、关于产品合同变更的公告；

9、关于变更投资主办人的公告。

（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.ixzzcgl.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