

## 旗峰 2 号积极配置集合资产管理计划 2018 年第三季度资产管理报告

### 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》（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。

中国证监会对东莞证券旗峰 2 号积极配置集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具批准文件（文号：证监许可〔2010〕717 号），但中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

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。

托管人已于 2018 年 10 月 15 日复核了本报告，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：2018 年 07 月 1 日—2018 年 09 月 30 日

## 一、集合计划简介

名称： 旗峰 2 号积极配置集合资产管理计划

类型： 混合类产品

管理人： 东莞证券股份有限公司

托管人： 中国工商银行股份有限公司广东省分行

成立日： 2010 年 08 月 10 日

成立规模： 329,474,467.18 份

存续期： 无固定存续期限

## 二、主要财务指标

### （一）主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2018 年 07 月 1 日-2018 年 09 月 30 日
1	集合计划本期利润	33,868.81
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	62,968.31
3	单位集合计划净收益	0.0052
4	期末集合计划资产净值	11,843,909.09
5	单位集合计划资产净值	0.9826
6	本期集合计划净值增长率	0.31%
7	集合计划累计净值增长率	-6.54%

### （二）财务指标的计算公式

1、单位集合计划净收益 = 本期利润扣减本期公允价值变动损益

后的净额 $\div$ 集合计划份额

2、单位集合计划净值=集合计划净值 $\div$ 集合计划份额

3、本期集合计划净值增长率=[期末单位净值/(分红除权前单位净值-单位分红金额) $\times$ 分红除权前单位净值/期初单位净值-1] $\times$ 100%

4、集合计划累计净值增长率=(单位集合计划资产累计净值-1) $\times$ 100%

### 三、集合计划管理人报告

#### (一) 业绩表现

截至2018年09月30日,集合计划单位净值为0.9826元,本期净值增长率为0.31%,集合计划单位累计净值为0.9436元,集合计划累计净值增长率为-6.54%。

#### (二) 投资主办简介

孙文阳

男,证券投资专业硕士,6年证券行业投资经历,历任东莞证券深圳分公司权益产品交易员、研究员、投资经理助理等职,擅长宏观经济和上市公司基本面研究,2018年1月8日起任旗峰2号产品投资主办人。

#### (三) 投资主办工作报告

##### 1、投资策略回顾

三季度,市场延续了今年以来的单边下跌趋势,特别是从7月底开始,市场不断创出阶段性新低,整体波动明显加剧,资金的快进快

出格局极为明显，伴随着市场人气的低迷，两市的成交量也创出了自2015下半年以来的新低。截止至2018年9月30日，二季度上证综指下跌14.69%，深证成指下跌23.91%，中小板指下跌23.88%，创业板下跌19.47%。在三季度的表现中，行业表现最好的三个行业分别是石油石化、餐饮旅游、银行，涨幅分别为4.62%、-1.88%、-5.73%，而跌幅最大的三个行业为综合、电子元器件、传媒，其跌幅分别为-40.38%、-34.50%、-34.49%。主题投资板块来看，三季度基本没有热点主题板块，多是盘中波动或者一日游行情，市场资金介入时间跨度和深度都比较小。

操作上，旗峰2号基于年初对市场的整体判断，维持在较低仓位，将重点放在择时和仓位控制上面，以寻找交易机会为主，持仓周期普遍较短，遵循快进快出的交易原则，将风险控制放在第一位。配置上，

战略性地将权益类仓位投资上限设定在20%，在本报告期内仓位基本维持在10%左右。在个股精选方面，从上市公司的基本面着手，坚持自下而上的选股策略，重点选择主营业务良好、业绩稳定、现金流充足和股权质押较低的标的。

同时结合对市场的大势判断和阶段性的人气、政策、题材等多方面要素，选择最佳的介入时机，以超高的灵活性，坚持“短、平、快”的理念以追求绝对收益为目标，从而避免了净值下滑的风险，收益远超同期沪深300的走势。

## 2、投资管理展望

进入四季度，认为 A 股面临一定的挑战，A 股从资金层面迎来最后的出清。相信，中国经济面长期向好的趋势未变，科技消费领域有巨大的发展空间，此时更应把握好优质标的的投资良机。

**主动负债的萎缩：**金融监管的放松，金融机构加杠杆的本质是负债去 M2 化，不依赖存款实现负债扩张，这部分负债统称为“主动负债”，主动负债的不缴纳存款准备金或者存款准备金为 0，信用扩张乘数显著高于货币乘数。过去两轮金融加杠杆，就是主动负债创新后规模扩扩大的过程。2017 年 5 月开始，同业负债遭遇严监管，主动负债增速跳水。

当前，主动负债增速接近历史新低，资金从股票市场回流银行体系，引发 A 股估值的探索。从目前的情况来看，这个过程并未结束，四季度到明年上半年，A 股将会迎来上一轮银行资金入市的最后的出清。

**通道业务出清尚未结束：**银行资金入市的通道最典型的是基金公司及其子公司通道、证券公司通道、混合型公募基金 2014 年至 2017 年一季度，前两者通道业务规模增加了 20 万亿，其中有一部分通过股权质押、定增产品、结构化产品优先级、融资融券、场外配资等形式流入股票市场。而截止 2018 年二季度，这一规模缩减了 7.5 万亿，考虑到股权质押、定增解禁的规模，在资管新规实施后，这部分资金将会仍然回流银行体系。这部分资金尚未出清 2014 年至 2017 年一季

度，混合型公募基金增加了 1.3 万亿，截止到 2018 年一季度混合型基金规模缩减结束，这部分产品对应资金基本出清。

根据估算，当前仍处在质押状态的 A 股市值为 4.9 万亿，估算未偿还的股权质押欠款约 2.3~3 万亿，当前 A 股股权的质押市值/估算的质押金额比例降至 160~200%。

2018 年四季度至明年上半年是质押到期高峰：2018 年四季度到 2019 年上半年股权质押到期高峰。估计有 4600~6200 亿股权质押贷款到期，对应当前市值为 8600 亿。如果整体融资环境仍未得到改善，这部分股票市值面临较大压力。考虑到当前股权质押规模明显缩减，明年下半年之后。股权质押到期压力将会逐渐降低。

2014 年~2016 年是并购和再融资高峰：2014 年至 2016 年为并购和再融资高峰，三年 A 股共融资 3.1 亿万亿。2015 年并购高峰中，主要是股份支付对价，而 2016 年开始，再融资规模明显扩大。2015 年的并购高峰和 2016 年的再融资高峰，过了三年锁定期，对应 2018 年和 2019 年的解禁高峰。

## 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（2018 年 09 月 30 日）

单位：人民币元

项目	2018 年 09 月 30 日	年初余额
----	------------------	------

资 产：		
银行存款	4,893,462.73	479,236.61
结算备付金	103,643.71	852,632.59
存出保证金	21,102.20	55,024.75
交易性金融资产	6,772,899.33	118,854,753.37
其中：股票投资	769,710.00	19,283,830.00
债券投资	5,994,660.00	99,562,624.68
基金投资	8,529.33	8,298.69
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	0.00	7,000,070.00
应收证券清算款	0.00	6,825,304.10
应收利息	242,877.75	5,020,945.29
应收股利	14.00	23.96
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	12,033,999.72	139,087,990.67
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	7,498,500.00
应付证券清算款	0.00	6,056,316.57
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	15,125.02	80,325.26
应付托管费	154,481.31	281,678.26

应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	15,179.74	90,438.88
应交税费	1,190.45	0.00
应付利息	0.00	17,494.72
应付利润	0.00	0.00
其他负债	4,114.11	5,500.00
负债合计	190,090.63	14,030,253.69
所有者权益：		
实收基金	12,053,929.25	124,899,716.30
未分配利润	-210,020.16	158,020.68
所有者权益合计	11,843,909.09	125,057,736.98
负债和所有者权益总计	12,033,999.72	139,087,990.67

## 2、集合计划利润表(2018年7月1日至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	168,274.78	-197,454.35
1、利息收入	151,720.60	1,160,535.56
其中：存款利息收入	8,938.01	71,155.26
债券利息收入	140,539.99	979,568.45
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	2,242.60	109,811.85
2、投资收益	45,653.68	-1,641,743.60
其中：股票投资收益	34,250.69	-1,232,654.51
债券投资收益	11,340.00	-416,061.01
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



投资收益-差价收入增值税抵减	0.00	-8,598.76
股利收益	62.99	15,570.68
3、公允价值变动收益	-29,099.50	283,753.69
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	134,405.97	1,980,729.69
1、管理人报酬	50,830.47	1,208,253.76
2、托管费	3,388.72	-127,196.95
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	68,994.39	808,979.56
5、利息支出	0.00	52,120.89
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	52,120.89
6、其他费用	10,686.44	34,014.11
7、增值税金及附加税	505.95	4,558.32
三、利润总和	33,868.81	-2,178,184.04

## (二) 集合计划投资组合报告 (2018年9月30日)

### 1、资产组合情况

单位：人民币元

项 目	期末市值	占总资产比例
银行存款、清算备付金、存 出保证金合计	5,018,208.64	41.70%
股票投资	769,710.00	6.40%
基金投资	8,529.33	0.07%
债券投资	5,994,660.00	49.81%
其他资产	242,891.75	2.02%
资产总值	12,033,999.72	100.00%

注：其他资产包括：应收利息、应收股利、买入返售金融资产、

应收证券清算款等项目。

## 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

序号	证券名称	证券代码	数量 (份/股/张)	期末市值 (人民币元)	市值占集合 计划资产净 值比例(%)
1	16 太湖湾	135019	60,000	5,994,660.00	50.6139%
2	恒生电子	600570	7,000	386,470.00	3.2630%
3	美亚光电	002690	9,400	207,740.00	1.7540%
4	创业软件	300451	10,000	175,500.00	1.4818%
5	鹏华货币 A	160606	8,529.33	8,529.33	0.0720%

### 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，无报告期内被监管部门立案调查的证券，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，没有投资于超出计划合同规定备选股票、基金库之外的证券。

(3) 集合计划其他资产的构成：

应收利息（人民币元）	242,877.75
应收股利	14.00
证券清算款	0.00
买入返售金融资产	0.00
合计（人民币元）	242,891.75

### (三) 集合计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总额
14,585,708.40	0.00	2,531,779.15	12,053,929.25

## 五、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

1、中国证监会批准旗峰 2 号积极配置集合资产管理计划推广的文件

2、《旗峰 2 号积极配置集合资产管理计划说明书》

3、《旗峰 2 号积极配置集合资产管理计划资产管理合同》

4、《旗峰 2 号积极配置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

### （二）存放地点及查阅方式

查阅地址：广东省东莞市莞城区可园南路 1 号金源中心 24 楼

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)

信息披露电话：0769-22119271

联系人：宋浩瑗

EMAIL：[zcgl@dgzq.com.cn](mailto:zcgl@dgzq.com.cn)

投资者对本报告书如有任何问,可咨询管理人东莞证券股份有限公司深圳分公司。

东莞证券股份有限公司

2018 年 10 月 18 日