

财通证券资产管理有限公司
财通证券资管财申道系列-国企改革主题
集合资产管理计划
季度资产管理报告
(2018 年四季度)

计划管理人：财通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

报告期间：2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人财通证券资产管理有限公司依据《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》及其他有关规定制作。

财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”或“集合计划”或“本计划”）于 2015 年 4 月 13 日成立，并向中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局备案，但中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局对本集合计划做出的任何决定，均不表明其对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明客户参与本集合计划没有风险。

托管人已对本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

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。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告涉及《财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划资产管理合同》（以下简称《管理合同》）及《财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划说明书》（以下简称《说明书》）的相关内容若与《管理合同》及《说明书》中的相关内容不一致，以最新的《管理合同》及《说明书》为准。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日

一、集合计划简介

（一）基本资料

名称：财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划

类型：集合资产管理计划

成立日：2015 年 04 月 13 日

成立份额：74,053,432.27 份

存续期：不设固定管理期限

管理人：财通证券资产管理有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

注册登记机构：财通证券资产管理有限公司

（二）集合计划管理人

名称：财通证券资产管理有限公司

注册地址：浙江省杭州市上城区白云路 26 号 143 室

办公地址：浙江省杭州市四宜路22号

法定代表人：马晓立

公司网址：www.ctzg.com

（三）集合计划托管人

名称：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

注册地址：杭州市中河中路 150 号

法定代表人：戴春林

联系人： 张松财

联系电话： 0571-87803888

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

(一) 主要财务指标

单位：元

	主要财务指标	2018 年 12 月 31 日
1	期末单位集合计划资产净值	0.7652
2	期末单位集合计划累计资产净值	0.7652
3	期末集合计划资产净值	6,591,864.31
4	本期集合计划利润	-442,324.38
5	期末集合计划未分配利润	-2,022,688.69
6	单位期末集合计划未分配利润	-0.2348
7	本期集合计划净值增长率%	-6.28%
8	集合计划累计净值增长率%	-23.48%

(二) 收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配具体分红收益情况详见管理人网站。

三、集合计划管理人报告

(一) 业绩表现

截止到 2018 年 12 月 31 日，集合计划单位资产净值为 0.7652 元，本期净值增长率为-6.28%，集合计划单位累计资产净值 0.7652 元，累计净值增长率为-23.48%。

(二) 投资主办简介

肖令君先生，2007 年毕业于中国人民大学，获硕士学位。2007 年-

2011 年在摩根士丹利运营部任高级经理。2011 年加入韩国未来资产管理公司，覆盖大消费行业的研究。2014 年 6 月加入财通证券资产管理部。

（三）投资主办工作报告

2018 年市场出现了比较大的变化，伴随着各类风险暴露，A 股出现了比较明显的调整。尤其是 4 季度由于国庆节期间美国副总统彭斯等的极端对华对抗言论，让市场产生比较大的中美关系崩溃的担忧，市场出现较大跌幅。

代码	名称	收盘点位	4 季度表现	全年表现
000001.SH	上证综指	2493.9	-11.61%	-24.59%
399001.SZ	深证成指	7239.79	-13.82%	-34.42 %
000300.SH	沪深 300	3010.65	-12.45%	-25.31%
399006.SZ	创业板指	1250.53	-11.39%	-28.65%
399005.SZ	中小板指	4703.03	-18.22%	-37.75%
000016.SH	上证 50	2293.10	-12.03%	-19.83%
000905.SH	中证 500	4168.04	-13.18%	-33.32%
881001.WI	万得全 A	3244.90	-11.70%	-28.25%

数据来源:Wind 资讯, 截至 2018-12-31

从上表可以看出，四季度全市场普遍下跌，特别是中小板指等中小市值股票成为下跌重灾区。年初至今，A 股所有指数均为下跌。截至 12 月 31 日，财申道 1 号净值 0.7644，累计净值 0.7644，全年累积净值下跌 12.99%，跑赢所有重要指数。回顾全年表现，一季度净值还是上涨的，但是由于二季度剧烈的系统性风险，因此净值也遭受了损失，三季度市场风险更是出现了剧烈波动，强势板块如计算机、半导体以及地产产业链都出现较大跌幅，四季度则由于系统性大跌导致净值也出现了下跌。财申道 1 号旨在获取绝对超额收益，今年没有绝对收益，而相对收

益主要源于今年以来在大类资产配置中掌握了主动权，基于无风险利率在低估值和优质成长中进行了较好的匹配和切换，在中观层面把握了新能源汽车和 5G 通信这两大成长板块，总体说来，我们团队始终不渝以绝对收益为目标，通过扎实研究和深度挖掘，确定公司的成长性，然后通过比较定价，来确定安全边际和持有期限。我们仍坚定初心，重新开始，矢志不渝做好这个产品，以回报目前仍然坚守的投资者！

自从 2014 年担任投资主办以来，每一期的报告，我都很用心的思考，然后写下自己关于我对我们这个国家的看法，对 A 股这个市场的看法，以及关于这个季度的资产配置的方向的看法。2018 年发生了很多事件，悲观的人认为是对我们改革开放四十年红利的逆转和清算，民营企业家担心国进民退，官员担心多做多错，股民担心大崩盘。A 股市场的风险偏好极度下降，估值已接近金融危机时的水平。因此，如何凝聚共识、重拾信心，成为拯救经济和股市的最重要课题。认识我的投资者应该知道，我是长期坚定的中国乐观主义者，在 15 年的股灾时我坚定认为会救市，结果政府果真救市；在 2016 年熔断时，我认为这是市场非常态，最后走出了 2 年的核心资产牛市；2018 年美国发动贸易战，我坚定的站在祖国一边，反对美国的霸凌主义，在 G20 会谈前，坚定认为会谈出成果，因为我相信中国有足够智慧应对美国挑起的贸易霸凌，而美国也承担不了失去廉价中国商品、与中国全面贸易战的代价。今天，趁着元旦这个假期，我想谈一个更宏大话题，它听起来有点虚，却维系每一个你我他，每一个中国人，每一个市场参与者，那就是我们的国运到底会怎么走。我们应该悲观吗？

昨天我坐飞机从家里回来，出地铁站路过梅花路，上海温度接近零

度，又是放假，然而我却看到街上路政工人师傅们在翻修道路，铺沥青，整个道路就是一个大的工地，工人师傅们在凛冽的寒冬中干得热火朝天，这是 2018 年最后一天我看到的最温暖的一幕。因此我在朋友圈写下 2019 年的新年寄语：

时间静静流淌，每一个时刻，都有辛勤努力的人们，将每一次的神圣留在心底，把仪式感留在脑海中，致敬每一个奋斗的你我，我们都值得拥有更美好的明天！

这段话，本意是写给这些辛勤的奋斗者、奉献者的。就像习主席在新年贺词中说的：向工作中的快递小哥、环卫工人、出租车司机以及千千万万的劳动者道一声“大家辛苦了”。当很多人高谈阔论中国不行了、经济不行了的时候，很多人在所谓抬头看路的时候，更多人在低头做事。窃以为在中国目前这个时刻，我们更应该做的，就是少一点坐而论道，多一些起而行之。得到 APP 创始人罗振宇在 2018 年 12 月 31 日的《2018 时间的朋友跨年演讲》中说到一句话我非常赞同：做事的人无所谓悲观还是乐观，我们只关心如何把事做好。是的，环卫工人只关心大街是否清洁干净，快递小哥只关心能否按时将快递送达，出租车司机只关心能否平稳安全及时将客人送到目的地。再放眼全中国，在任何一个岗位上，都是默默奉献、辛勤工作的人：工人，农民，司机，老师，警察，解放军，银行工作人员，等等等等。罗振宇说：每时每刻，我们做事的人面对的就是一张时间表，是这张时间表上具体的安排而已。我很认同并深刻的认为：在这个高度专业化分工的社会，每个人做好自己的事情，就是社会最高效的运转方式。经济环境有好有坏，每一轮周期的顶部，乐观的情绪都是疯狂的，每一轮周期的底部，悲观甚至

绝望也是弥漫的。遇到的困难，好年景未必更少，坏年景也未必更多。社会上看多和看空的言论，牛市和熊市都有，只是不同的环境下被放大，就比如舆论上一些极左的言论，其实一直都在，只是在经济下行周期的时候被重点拿出来放大了而已，只是人们的关注点不同而已。查理·芒格说：宏观是我们必须接受的，微观才是我们可以有所作为的。

回到我们目前所处的环境，我先回顾一下目前市场上弥漫的悲观情绪的几点原因：

1. 经济短周期运行的自然规律。2016 年以来的短周期接近尾声，因此 PPI 和 PMI 均下行，特别是 12 月份的制造业 PMI 已经跌破 50 的枯荣线。然而，很多人没有意识到这是周期的力量，而错把这归罪于金融去杠杆和由此引发的国进民退的担忧；

2. 金融去杠杆。去杠杆是 2017 年年底中央经济工作会议三大攻坚战之首的“防范和化解金融风险”的重要环节，这对于整体经济风险的释放具有重大意义。然而在执行过程中，银行作为信贷投放的主体，的确出现了指标式去杠杆和一刀切式去杠杆，这导致本该由负债率高的国企和地方政府来完成的去杠杆，落在了在银行体系信用评估较为受损的民营企业和小微企业头上，这导致结果上的民营企业和小微企业资金链的更加紧绷甚至断裂，这在股票市场上也表现为众多民企大股东股票质押爆仓；

3. 中美经贸摩擦。美国自 2017 年就开始着手针对中国的贸易 301 条款的调查，到 2018 年正式开始针对自中国出口的商品加征关税。应当说美国对其贸易赤字的战争是针对全世界贸易伙伴的，然而中国因为是其贸易逆差最大来源国，因此受损就显得最为突出。2017 年中国对

美出口 5000 亿美元，进口 1500 亿美元，美中贸易总额 4 万亿人民币，占当年中国 GDP 约 5%，因此若美中贸易全面陷入关税战，势必对出口相关的行业和企业造成重大负面冲击；

4. 最后也是最根本的，就是中国内生增长动力在衰减，重工业化基本结束，城市化最快的阶段已经过去，人口红利释放最快的阶段也已经过去，加入 WTO 的出口红利增长最快的阶段也已经过去，改革红利释放的最快阶段也已经过去。中国经济的全要素生产率的确在下降，叠加一部分对于政治局势的迷茫，是的不确定性的情绪在蔓延。

以上这些因素，的确构成了大部分人悲观的理由，但是如果能把这些宏观因素当成周期来看，那么其实就不用过于担忧，因为凡是周期，必有轮回，乐极生悲，否极泰来。中国的确进入了一个改革的深水区，需要从政治体制、经济体制、行政管理体制各方面，进行全面的重新审视，按照十九大的要求，根据主要矛盾的变化，制定和践行适应新时代发展需要的顶层设计和基础制度。从经济的角度，承认经济增速不断下滑的事实，才有可能换来换挡增效的可能。中央政府提出高质量发展的要求，也意味着我们要放弃对速度的追求，相反的是要追求质量和效益，追求品牌，追求产业链的自主可控。

回到资本市场，2019 年的经济宏观上大概率顺势下行，因此企业盈利端的压力仍在；但是由于利率下行，企业估值扩张的空间因此打开。在分子（盈利）与分母（估值）互斥的市场，最重要也是最需要的，是凝聚共识。这个共识，是基于我们上述分析的对于中国前景的判断，基于中国国运上升的基本判断。我同意党中央提出的新时代的判断，现在的迷茫和分歧，可能根本在于大家尚未取得一致共识，一个新

的时代出现，刚开始大众的迷茫完全可以理解，这个分歧的过程也是一个神奇却正常的循环。对社会我们是一个从分歧到弥合的过程，股市尤其如此。

总而言之，对于中国的未来，我们不悲观，对于股市，我们不悲观。

产品管理上，我们以价值投资为导向，坚持自下而上的深度研究，从长期的视角精选基本面优异的公司，我们坚信研究的价值和均值回归的力量，力争为投资者不断获取绝对超额回报。新的一年又要来临，祝愿各位投资人生活愉快、心想事成！

（四）内部性声明

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》、《管理办法》、《实施细则》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。本报告期内，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

本报告期内，集合计划管理人通过设立独立的风险控制部门，对集合理财业务进行事前审核、事中监控，日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。风险管理部还对业务授权、投资交易的执行情况进行监控，控制业务运作过程中存在的风险。本次

风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部日常监控、重点检查的结果。

我们认为,在本报告期内,本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和《管理合同》及《说明书》的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求;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。

四、集合计划财务报表

(一) 资产负债表

日期: 2018 年 12 月 31 日

单位:

元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产:		负 债:	
银行存款	112,453.22	短期借款	0.00
结算备付金	248,574.26	交易性金融负债	0.00
存出保证金	28,136.23	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	4,122,925.14	卖出回购金融资产款	0.00
其中: 股票投资	4,122,925.14	应付证券清算款	235,453.75
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	13,511.69
权证投资	0.00	应付托管费	3,377.98
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	6,821.04
买入返售金融资产	2,200,022.00	应交税费	139.83
应收证券清算款	147,329.40	应付利息	0.00
应收利息	-271.65	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	8,000.00
应收申购款	0.00	负债合计	267,304.29

其他资产	0.00		
		所有者权益:	
		实收基金	8,614,553.00
		未分配利润	-2,022,688.69
		所有者权益合计	6,591,864.31
资产合计	6,859,168.60	负债和所有者权益总计	6,859,168.60

(二) 损益表

日期: 2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日

单位: 元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-397,878.92	-671,795.67
1、利息收入	11,458.81	52,273.02
其中: 存款利息收入	2,490.29	17,813.02
债券利息收入	0.00	44.86
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	9,237.59	35,448.95
增值税利息收入		
抵减	-269.07	-1,033.81
2、投资收益	-117,067.84	-602,023.79
其中: 股票投资收益	160,798.95	-422,238.97
债券投资收益	0.00	35,385.74
基金投资收益	-277,866.79	-301,377.16
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	89,715.78
增值税投资收益		
抵减	0.00	-3,509.18
3、公允价值变动收益	-292,269.89	-122,044.90
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	44,445.46	327,308.92
1、管理人报酬	13,511.69	58,840.77
2、托管费	3,377.98	14,710.24
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	29,995.78	244,542.76
5、利息支出	0.00	0.00

其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6、其他费用	-2,439.99	9,215.15
三、利润总和	-442,324.38	-999,104.59

(三) 所有者权益（净值）变动表

日期：2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日

单位：元

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）	8,614,553.00	-1,580,364.31	7,034,188.69	8,614,553.00	-1,831,220.88	6,783,332.12
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-442,324.38	-442,324.38	0.00	250,856.57	250,856.57
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（减少以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：						
1. 基金申购款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

五、期末 所有者权 益（基金 净值）	8,614,553.0 0	- 2,022,688.69	6,591,864.3 1	8,614,553.0 0	- 1,580,364.31	7,034,188.69
-----------------------------	------------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------	--------------

五、集合计划投资组合报告

（一）资产组合情况

日期：2018 年 12 月 31 日

单位：

元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	112,453.22	1.64%
清算备付金	248,574.26	3.62%
存出保证金	28,136.23	0.41%
股票投资	4,122,925.14	60.11%
债券投资	0	0
资产支持证券投资	0	0
基金投资	0	0
理财产品投资	0	0
买入返售金融资产	2,200,022.00	32.07%
应收股利	0	0
应收利息	-271.65	0.00%
其他应收款	0	0
证券清算款	147,329.40	2.15%
资产合计	6,859,168.60	100%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

（二）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	数量	市值	市值占净值比
601318	中国平安	6,900.00	387,090.00	5.87%

300059	东方财富	26,800.00	324,280.00	4.92%
600498	烽火通信	9,600.00	273,312.00	4.15%
600030	中信证券	16,300.00	260,963.00	3.96%
002812	恩捷股份	4,400.00	217,404.00	3.30%
000063	中兴通讯	9,800.00	191,982.00	2.91%
300262	巴安水务	35,000.00	190,400.00	2.89%
600340	华夏幸福	5,600.00	142,520.00	2.16%
300284	苏交科	13,400.00	138,958.00	2.11%
002912	中新赛克	1,700.00	137,802.00	2.09%

六、集合计划份额变动情况

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
8,614,553.00	0	0	8,614,553.00

七、重要事项揭示

（一）本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理、财产、托管业务的诉讼事项。

（二）本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

（三）未例明事项见公司网站公告。

八、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

1. 《财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划说明书》
2. 《财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划合同》
3. 《财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划托管协议》
4. 《财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划验资报告》
5. 管理人业务资格批件、营业执照

(二) 查阅方式

财通证券资管网址：www.ctzg.com

客服电话：95336

投资者对本报告如有任何疑问，可咨询管理人财通证券资产管理有限公司。

财通证券资产管理有限公司

二〇一九年一月二十三日