

兴证资管金麒麟核心优势集合资产管理计划

2018 年第 4 季度资产管理报告

(2018 年 10 月 1 日—2018 年 12 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 22 日

一、重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“管理办法”）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称“运作管理规定”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“指导意见”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

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。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。

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。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自10月1日至12月31日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管金麒麟核心优势集合资产管理计划

简称：兴证资管金麒麟核心优势

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：本集合计划通过投资于具备核心竞争力的优势企业，同时积极关注定向增发上市公司股票的投资机会，分享核心竞争力优势企业高速增长带来的投资收益，追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“较高风险等级”的理财产品。

合同生效日、成立日期：2012 年 9 月 4 日

成立规模：1,056,856,979.72

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：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

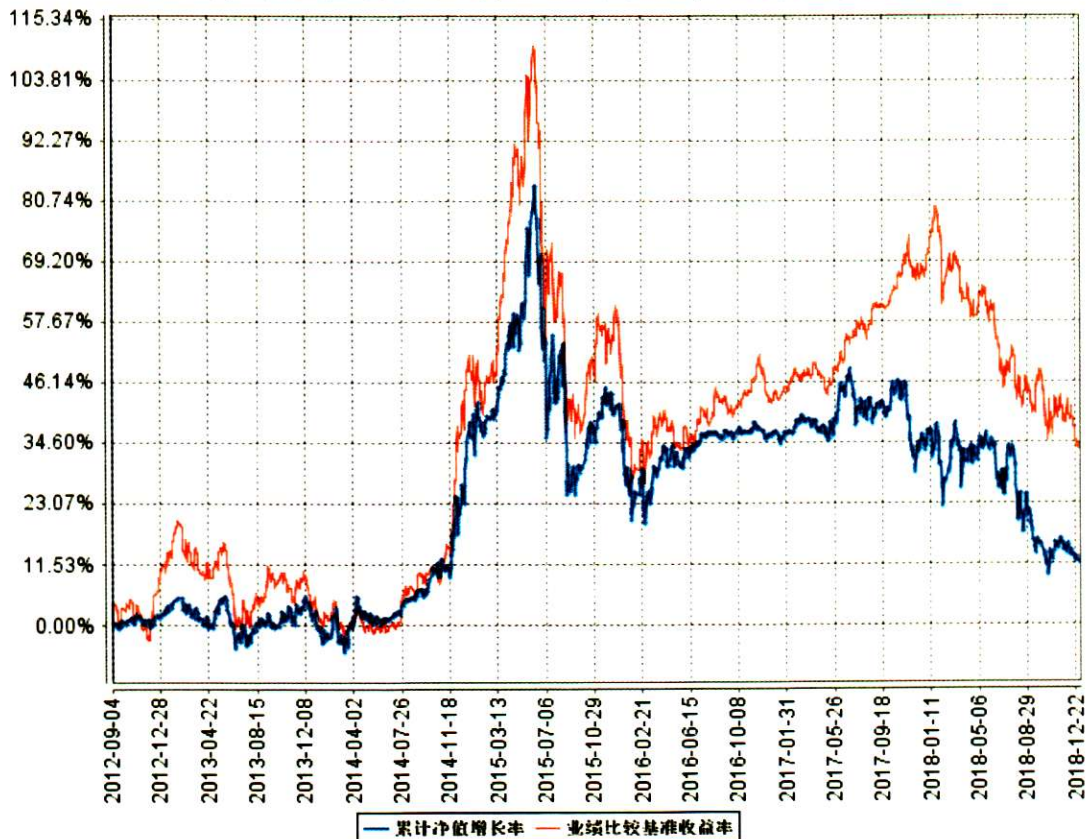
(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2018年10月1日—2018年12月31日
1	本期利润	-8,199,527.76
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-4,158,277.69
3	加权平均计划份额本期利润	-0.0256
4	期末集合计划资产净值	250,512,492.42
5	期末单位集合计划资产净值	0.794
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.202
7	本期单位净值增长率	-3.05%

(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10月1日至2018年12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-8.89%。

注: 上图净值数据截止日期为2018年12月31日。

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

王拂林：权益投资部投资经理

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经理。

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。

陈淳：权益投资部投资经理

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。

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 2015-2018 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。

（二）2018 年第四季度投资经理工作报告

1、2018 年第四季度行情回顾及运作分析

2018 年四季度市场整体继续震荡向下，各主要指数跌幅超过 10%，优质蓝筹跌幅明显；受整体去杠杆影响，市场整体资金面一直处于持续紧张状态，股权质押风险充分暴露，中央层面和企业层面的自救措施纷纷出台，此类个股跌幅有所收敛；价值股普跌迹象明显，无论是周期蓝筹，还是非周期核心蓝筹均出现了明显调整。

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；但由于进行了仓位控制，个股配置也属于相对波动风险较小的品种，因此回撤幅度相对较小。

2、2019 年第一季度展望与投资策略

展望后续市场，我们整体判断认为政策底已经明显，后续耐心等待市场底部的出现，目前处于底部区间。

第一，我们认为市场整体估值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，市场流动性在逐步改善；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；同时财政政策实质性刺激动作有限，减税措施也尚未完全落地，这些都需要持续关注。

第二，宏观经济向下导致很多个股的盈利预测下调风险是目前市场估值的最大压力，我们认为2019年一季度个股的盈利预测预期见底概率较高。

第三，我们认为2019年上半年市场出现反弹的概率较大，虽然货币和财政政策尚在落地过程中；特别是后面两年业绩增长比较明确、估值相对低估的个股应该已经见底，预计能有较好的上涨行情；从长期看，由于目前优质蓝筹估值已经较低，很多优质蓝筹已经具备较好的长期绝对收益投资价值。

第四，从结构分析来看，我们认为无论是核心价值蓝筹、还是价值成长均出现了明显调整，配置价值已经较为明显；在国家政策推动创新和建立科创板的大背景下，优质价值成长估值已经被低估，2019年价值成长的机会相对更大；同时我们继续看好核心蓝筹里面非周期价值蓝筹的机会，我们的策略是性价比较高的优质价值成长和核心价值蓝筹同时配置。

第五，内外部压力明显减轻；由于2018年四季度美股剧烈调整，影响港股和北上资金流入的重要变量已经发生，跟踪下来并未对资金面形成较大压力，美股下跌带动A股调整的风险初步得到消化；同时高层对民营企业问题的关注、中美贸易摩擦的缓和、去杠杆政策的缓和、财政和货币政策的持续宽松，都能够预期到2019年应该是国内经济政策转折之年，因此对2019年的A股市场应该可以乐观。

第六，我们认为大量基本面较差、没有核心竞争力的个股调整风险依然较大，我们选择全面规避，A股港股化趋势会持续。

后续操作整体权益仓位会进行灵活控制，同时对风险可控的可转债标的进行重点配置，灵活操作；重点是择股和择券，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，深度研究优质价值股，挖掘个股性投资机会，持仓配置主要以优质价值成长和核心价值蓝筹为主。

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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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

本报告期内，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，本报告期内，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、集合计划管理人报告

(一) 集合计划收益分配情况

本集合计划在本报告期内未进行投资收益分配。

(二)、集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

日期：2018年12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	7,712,723.34	3.08
股票投资	72,040,891.39	28.73
债券投资	76,301,771.67	30.43
资产支持证券投资	-	-
基金投资	55,955,912.76	22.31
买入返售金融资产	38,201,910.00	15.23
其他资产	547,407.80	0.22
资产合计	250,760,616.96	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(%)
511810	南方理财金货币ETFH	249,356.00	24,940,836.48	9.96
511990	华宝添益	245,937.00	24,599,110.61	9.82
123006	东财转债	199,190.00	23,104,446.48	9.22
002051	中工国际	2,072,013.00	22,957,904.04	9.16
600060	海信电器	2,579,224.00	22,387,664.32	8.94
113013	国君转债	160,280.00	16,842,222.40	6.72
123003	蓝思转债	150,604.00	13,584,028.99	5.42
110038	济川转债	127,840.00	13,531,864.00	5.40
300408	三环集团	669,500.00	11,327,940.00	4.52
113508	新风转债	72,220.00	6,957,674.80	2.78

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）
325,055,777.75	362,675.84	9,814,962.76	315,603,490.83

八、重大事项提示

(一) 本报告期内, 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未受到监管部门的任何处罚。

(二) 本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的, 与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

(三) 本报告期内, 本集合计划未发生合同变更。

(四) 本报告期内本集合计划未发生投资经理变更。

(五) 本报告期内本集合计划投资策略未发生重大改变。

(六) 本报告期内, 本集合计划未发生自有资金参与或退出。

(七) 本报告期内, 本集合计划未发生重大关联交易。

(八) 其他涉及投资者利益的重大事项(如有, 请详列)。

九、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“兴业证券金麒麟核心优势集合资产管理计划”设立的批复；
- 2、“兴业证券金麒麟核心优势集合资产管理计划”验资报告；
- 3、关于“兴业证券金麒麟核心优势集合资产管理计划”成立的公告；
- 4、“兴业证券金麒麟核心优势集合资产管理计划”计划说明书；
- 5、“兴业证券金麒麟核心优势集合资产管理计划”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、关于投资主办变更的公告。

(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.ixzcgf.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
2019年1月22日