

**兴证资管玉麒麟1号集合资产管理计划**  
**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：兴业银行股份有限公司

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

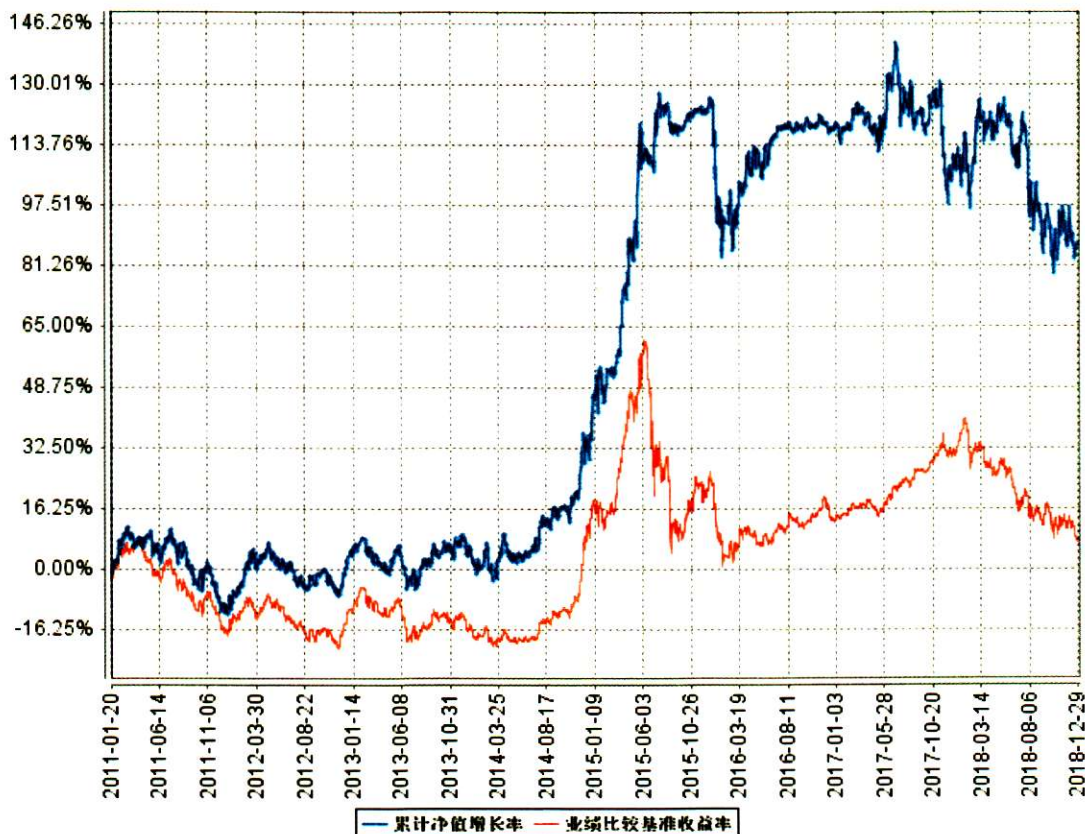
#### (一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2018年10月1日—2018年12月31日
1	本期利润	-1,185,356.45
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-482,099.37
3	加权平均计划份额本期利润	-0.1005
4	期末集合计划资产净值	21,696,375.96
5	期末单位集合计划资产净值	1.861
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.867
7	本期单位净值增长率	-5.15%

#### (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

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。

### （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

18年四季度上证下跌11.6%，创业板下跌11.4%。四季度市场宽幅震荡，10月份在海外市场暴跌的情况下，市场跟随下跌并创出新低。11月份市场监管有所放松，游资开始活跃，市场反弹。12月份市场在医药带量采购政策的利空之下，机构净值有所损失，并带来一些被动降仓位。整体市场依然没有走出熊市格局，不断震荡下行。

2018年年初个人判断因为地产行业景气度下降，全年经济将下行。择股上选择不明显受到宏观经济影响的行业，例如刚性需求的医药和军工，大众消费的旅游、游戏，国内外渗透率提升空间较大的制造业公司等。在上半年在市场大幅下跌的情况下，依靠择股取得了一定的绝对收益。全年几乎没大换仓，大部分股票从年头拿到年尾。由于择股上的谨慎，没有轻易开新仓，而是买长期深度跟踪熟悉的股票，因此所持股票的业绩都没有低于预期的情况出现，这可以说是在今年极其复杂的形势下的小亮点。

2018年年末最终未实现正收益，主要亏损是亏在估值上，其中杀估值的原因是因为产业政策突发的不友好，例如医药的带量采购、新能源去补贴、游戏版号不放开等。回头反思2018年的种种政策利空，其根本原因是国家在面临内外交困的局面下，财政不宽裕，因此取消了补贴行业的补贴，并让赚垄断利润的企业去补贴老百姓，减轻财政压力。这方面在我们之前的投资研究框架中少有涉及，一直以来我们都基于市场经济假设，立志于寻找盈利能力强、通过自身竞争优势拥有自然垄断力的公司，未将行政去垄断这个因素考虑在研究框架内。未来在研究体系上，将更多加入一些对政策的研究。

#### 2、2019年第一季度展望与投资策略

国内宏观经济方面，预计2019年上半年经济会延续2018年增速下降的趋势，大部分和经济周期相关的行业可能会在一季报之后重新下调对2019年的盈利预测。后续经济何时企稳，主要观察信用传导和减税的效果，预计将在2019年由于基数下降而企稳。



密切关注欧美经济情况，特别是美国经济从景气高点回落的程度。对A股的影响主要体现在三方面。第一，如果美国经济变差导致美股走熊，外资机构形成危机意识，对全球权益市场的配置将会减少，对A股而言是负面冲击。第二，如果美国经济变差，会使得美国对我国的对抗压力减弱，美国加息的进程可能也会放缓，对A股及我国经济是利好。第三，如果美国经济变差，对出口企业的影响偏负面。

增量资金方面，只要不出台严厉监管政策，预计游资会持续在市场中活跃，判断在经济没有大起色之前，中证500强于上证50。银行和保险预计在2019年利率下行的情况下对权益有配置需求，他们将有望成为2019年的主要增量资金之一。外资是波动项，如果不出现全球性金融危机或者国内经济断崖式变差，外资将温和入场，一旦极端经济环境出现或者预期产生，外资也将果断减少对A股的配置。

在配置主线上，关注以下机会：

1) 光伏、风电

这两个板块在2018年因为政策利空经历了业绩和估值的戴维斯双杀，2019年预计在政策纠偏下能实现戴维斯双击。长期看新能源在逐渐平价上网之后，渗透率提升空间大，是未来5到10年重点关注的板块。

2) 游戏

版号2019年放开是大概率事件，板块最大利空消除。游戏业务属于大众消费，周期性弱。收入增长主要依靠研发推出新产品，研发能力强的企业有望通过创新来超越周期实现增长。

3) 火电

经济持续走弱的大背景下，看空煤炭价格，火电将拥有很好的向上盈利弹性，一般而言在每一次经济疲弱的周期中能够争取明显的超额收益。

4) 需求平稳，周期性弱的个股

关注大众消费和药房。需求稳定，分红率高，估值合理，适合打底仓。

5) 进行进口替代的优质制造业公司

中国制造业未来主要的机会来自于进口替代和走出国门，关注具备这方面布局和竞争力的公司。

6) 待经济企稳，配置周期消费品

家电、汽车、消费建材等板块估值便宜，现金流较好，一旦经济企稳，可以构建一个组合来配置。

操作策略方面，没有好股票和好价格就不出手，看好的股票有出现复利高的价格就重仓买，操作上保持灵活。

## 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；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	1,283,159.77	5.83
股票投资	13,157,414.01	59.76
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	197,977.12	0.90
买入返售金融资产	6,300,157.50	28.62
其他资产	1,077,373.31	4.89
资产合计	22,016,081.71	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	5,303,466.74	24.44
600566	济川药业	74,289.00	2,490,910.17	11.48
601966	玲珑轮胎	165,500.00	2,259,075.00	10.41
002727	一心堂	52,547.00	934,285.66	4.31
002859	洁美科技	13,840.00	425,580.00	1.96
300408	三环集团	24,940.00	421,984.80	1.94
600027	华电国际	87,400.00	415,150.00	1.91
601012	隆基股份	22,700.00	395,888.00	1.82
000963	华东医药	11,218.00	296,828.28	1.37
600060	海信电器	23,052.00	200,091.36	0.92

#### 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，游族网络存在报告编制日前一年内发行主体收到中国证券监督管理委员会福建监管局下发的行政监管措施决定书。

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）
11,799,249.30	-	143,247.74	11,656,001.56

## 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, 管理人于 2018 年 12 月 27 日退出自有资金份额, 具体自有资金赎回份额为 143,247.74 份, 详见《关于兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划管理人自有资金退出的公告》。

(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.ixzzcgl.com](http://www.ixzzcgl.com)

联系人：杨济铭

服务电话：021-38565866

EMAIL：[zcgl@xyzq.com.cn](mailto: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7月22日

