

# 兴证资管金麒麟核心优势集合资产管理计划 2018 年年度报告



计划管理人：兴证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

报告期间：2018-01-01 至 2018-12-31

## 重要提示

本报告依据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称“《基金法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》（以下简称“《操作指引》”）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。

本集合计划2018年年度报告的财务资料已经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自2018年1月1日至2018年12月31日止。

## 一、集合计划简介

### （一）基本资料

**产品名称：**兴证资管金麒麟核心优势集合资产管理计划

**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。

**投资策略：**本集合计划管理人遵循“研究创造价值”的投资理念，通过全面的实地调研和深入的案头研究，并进行长期的持续跟踪。在全面深入地理解上市公司基本面后，再根据市场形势、资金状况、股票估值等因素选择投资时机，力求以合理的价格投资于具有核心竞争力优势的上市公司股票，获取长期稳健收益。

**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“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

### （二）管理人：兴证证券资产管理有限公司

住所：福建省平潭综合实验区管委会现场指挥部办公大楼一楼

联系地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 9 层

联系电话：021-38565866

传真：021-38565863

联系人：龚苏平、杨济铭

网址：[www.ixzcg1.com](http://www.ixzcg1.com)

### （三）托管人：中国工商银行股份有限公司

住所：北京市西城区复兴门内大街 55 号

法定代表人：姜建清

注册地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

邮编：100140

网址：www.icbc.com.cn

#### **（四）会计师事务所简介**

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

注册地址：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

执行事务合伙人：曾顺福（Patrick Tsang）

联系电话：86 (0)21 6141 8888

经办注册会计师：韩健

## 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1月1日—2018年12月31日
1	集合计划本期利润	-51,537,138.57
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-65,231,608.05
3	加权平均计划份额本期利润	-0.1488
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	本期单位集合计划净值增长率	-16.51%
8	单位集合计划累计净值增长率	11.89%

### (二) 财务指标计算公式

本期集合计划净值增长率=[(本期第一次分红前单位净值÷期初单位净值)×(本期第二次分红前单位净值÷本期第一次分红后单位净值)×……×(期末单位净值÷本期最后一次分红后单位净值)-1]\*100%

若只有1次分红,本期集合计划净值增长率=[(分红前一天单位净值/期初单位净值)\*(期末单位净值/(分红前一天单位净值-单位分红金额))-1]\*100%

其中:

分红前单位净值按除息日前一交易日的单位净值计算

分红后单位净值=分红前一日单位净值-单位分红金额

(三) 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1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-18.37%。

截止日期为2018年12月31日。

(四) 集合计划收益分配情况

年度	每 10 份计划份额分红数 (元)	备注
2015-12-29	4.02	-
2015-04-20	0.01	-
2014-04-15	0.05	-

### 三、集合计划管理人报告

#### （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，个人管理金麒麟、玉麒麟系列产品。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。

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。

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）投资经理工作报告

##### 1、2018年行情回顾及运作分析

2018年全年市场整体处于震荡下跌趋势，个股全面普跌；主要原因受金融去杠杆影响，市场整体资金面一直处于持续紧张状态，特别是股权质押风险充分暴露；同时房地产在三季度基本见顶后，经济前景预期较差，强化了市场悲观预期；10月份中央高层对民营企业目前存在的困难和整体经济金融全局做出回应，并提出重要指示后，各级政府和相关部委层面相关措施纷纷出台，政策底初现；全年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。

该产品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；该产品上半年年操作上整体权益仓位相对较高，但个股偏稳健风格；由于产品投资条款设定原因，操作后期进行了仓位控制，我们也同时加大了可转债投资，进行择时波动操作。

##### 2、2019年展望与投资策略

展望2019年市场，我们整体判断认为前期政策底基本确立，后续耐心等待市场底部的出现，无论是从政策面和资金面，还是整体估值水平来看，市场应该处于底部区域，随着政策面的持续发力和资金面的持续改善，2019年应该是很有一年，我们对未来两年市场表现的预期是比较乐观的。

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在2018年底发生重大转变，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，2019年应该是一个逐步改善的过程；但财政政策实质性刺激力度我们认为是相对底线思维，减税力度也需要观察。

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年中期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，但流动性和信用环境的改善是较为可能的；特别是后面两年业绩增长比较明确、估值相对低估的个股大概率已经见底，可能会走出较好的上涨行情；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，外资的持续流入预期比较明确，但随着外资的持续流入，其对核心蓝筹已经形成了一定的定价权，因此外资的交易行为和后续变化可能对市场形成越来越大的影响，对其的预测难度较大。

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。

后续权益投资操作方面的重点是择股，基本面和估值是关键，坚持追求复利原则，利用我们自身投研优势，深入研究优质价值股，挖掘个股性投资机会，持仓配置以优质价值成长和核心价值蓝筹为主；同时我们会进行阶段性的可转债投资，波动操作。

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。

### （三）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，不存在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及监管规定。

#### 2、风险控制报告

2018年，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，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、操作风险等进行监督和检查，同时在交易系统中对相关风险指标进行限制或监控，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对集合资产管理计划日常可能存在的风险隐患，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



门及时规范或整改。

经过审慎核查，截至2018年12月31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，未发现利益输送、操纵市场、内幕交易等违规行为；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、现金类资产投资比例、权益类资产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。

## 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

期间：2018年1月1日—2018年12月31日

单位：人民币元

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者 权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	6,466,666.30	21,314,968.62	短期借款	-	-
结算备付金	1,246,057.04	224,697.81	交易性金融负债	-	-
存出保证金	187,689.06	266,598.63	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	204,298,575.82	378,252,432.62	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	72,040,891.39	364,143,003.71	应付证券清算款	-	-
债券投资	76,301,771.67	1,250,800.40	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	55,955,912.76	12,858,628.51	应付管理人报酬	-	345,214.85
衍生金融资产	-	-	应付托管费	54,105.61	86,303.71
买入返售金融资产	38,201,910.00	-	应付销售服务费	-	-
应收证券清算款	-	1,936,330.68	应付交易费用	144,659.42	254,119.18
应收利息	135,200.96	3,750.17	应付税费	10,359.51	-
应收股利	224,517.78	-	应付利息	-	-
应收申购款	-	-	应付利润	-	-
其他资产	-	-	其他负债	39,000.00	40,000.00
			负债合计	248,124.54	725,637.74
			所有者权益：		
			实收基金	315,603,490.83	421,970,781.24
			未分配利润	-65,090,998.41	-20,697,640.45
			所有者权益合	250,512,492.42	401,273,140.79

			计		
资产合计:	250,760,616.96	401,998,778.53	负债与持有人 权益总计:	250,760,616.96	401,998,778.53

## 2、集合计划经营业绩表(2018-01-01至2018-12-31)

计划管理人及编制人：兴证证券资产管理有限公司

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	-46,904,354.65	25,121,407.88
1、利息收入	481,183.86	1,529,998.93
其中：存款利息收入	144,431.82	398,563.66
债券利息收入	62,952.94	253.03
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入	273,799.10	1,131,182.24
2、投资收益（损失以“-”填列）	-61,080,202.36	47,286,388.30
其中：股票投资收益	-67,880,691.42	32,712,494.49
债券投资收益	1,930,339.80	
资产支持证券投资		
基金投资收益	1,170,682.65	5,322,930.56
权证投资收益		
衍生工具收益		
股利收益	3,699,466.61	9,250,963.25
金融商品转让增值税		
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	13,694,469.48	-23,709,853.79
4、其他收入（损失以“-”填列）	194.37	14,874.44
二、费用	4,632,783.92	12,137,118.37
1、管理人报酬	1,857,480.60	7,121,001.94
2、托管费	775,172.48	1,780,250.46
3、销售服务费		
4、交易费用	1,915,095.39	3,053,816.40
5、利息支出		
其中：卖出回购金融资产支出		
6、其他费用	83,904.41	182,049.57
7、增值税附加税	1,131.04	
三、利润总额	-51,537,138.57	12,984,289.51

## 3、集合计划所有者权益(资产净值)变动表(2018-01-01至2018-12-31)

计划管理人及编制人:兴证证券资产管理有限公司

单位:人民币元

项 目	本年金额			上年金额		
	实收计划	未分配利润	所有者权益合计	实收计划	未分配利润	所有者权益合计
一、年初所有者权益(计划净值)	421,970,781.24	-20,697,640.45	401,273,140.79	1,062,825,134.79	-34,155,336.04	1,028,669,798.75
二、本年经营活动产生的计划净值变动数(本年净利润)	-	-51,537,138.57	-51,537,138.57	-	12,984,289.51	12,984,289.51
三、本年计划份额交易产生的计划净值变动数(减少以“-”号填列)	-106,367,290.41	7,143,780.61	-99,223,509.80	-640,854,353.55	473,406.08	-640,380,947.47
其中: 1、计划申购款	362,675.84	-67,109.34	295,566.50	2,437,716.96	-16,042.06	2,421,674.90
2、计划赎回款	106,729,966.25	-7,210,889.95	99,519,076.30	643,292,070.51	-489,448.14	642,802,622.37
四、本年向计划份额持有人分配利润产生的计划净值变动数	-	-	-	-	-	-
五、年末所有者权益(计划净值)	315,603,490.83	-65,090,998.41	250,512,492.42	421,970,781.24	-20,697,640.45	401,273,140.79

## 五、集合计划投资组合报告

### （一）期末集合资产组合情况

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

### （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	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

### （三）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。

## 六、集合计划持有人户数、持有人结构

### (一) 持有人户数、持有人结构

1	报告期末集合计划持有人户数	1,425
2	平均每户持有计划份额	221,476.13

-

序号	项目	份额(份)	占总份额比例%
1	机构投资者持有计划份额	37,254,559.06	11.80%
2	个人投资者持有计划份额	278,348,931.77	88.20%

-

### (二) 本期集合计划份额的变动

单位:份	期初总份额	本期参与份额(含管理人红利再投资份额)	本期退出份额	期末总份额
	421,970,781.24	362,675.84	106,729,966.25	315,603,490.83

## 七、重要事项提示

（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，本集合计划进行过一次投资经理变更。自2018年7月6日起，包丽华女士不再担任本集合计划投资经理，由杨定光先生、陈淳先生和王拂林女士共同担任本集合计划投资经理。同时，我公司已向中国证券投资基金业协会备案。

（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）兴业证券股份有限公司（简称“兴业证券”）于2014年成立兴证证券资产管理有限公司（简称“兴证资管”）作为开展资产管理业务的全资子公司，并由兴证资管承接原由兴业证券作为资产管理计划管理人的全部权利义务，原兴业证券作为管理人管理的所有资产管理计划管理人均变更为兴证资管，已向相关监管机构报告。

## 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.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3月28日

