

兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划 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：兴业银行股份有限公司

报告期间：2018-01-01 至 2018-12-31



重要提示

本报告依据《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。

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。

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：兴证资管玉麒麟 8 号国企改革集合资产管理计划

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：通过综合运用传统价值投资策略和主动量化投资策略，在严格控制风险的前提下为客户争取绝对收益。

投资策略：本集合计划基于对市场的走势判断，通过自上而下的资产配置与自下而上的证券精选相结合的基本投资策略，力争获取中长期稳定的绝对收益。在具体的资产配置过程中，本集合计划将根据风险程度和收益特征，决定本集合计划资产在股票、股指期货、固定收益类产品、基金、现金等金融资产上的分布，最大限度地确保计划资产的安全提升收益。

比较基准：-

风险收益特征：本计划份额属于“相对积极型”的产品份额，适合向“相对积极型”及高于“相对积极型”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2015 年 2 月 16 日

成立规模：99,128,734.98

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

（三）托管人：兴业银行股份有限公司

住所：福州市湖东路 154 号

联系电话：021-62677777-212036

传真：021-62159217

联系人：罗敏

通信地址：上海市江宁路 168 号 20 楼

邮政编码：200041

法定代表人：高建平

网址：www.cib.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	-319,386.47
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-2,208,643.89
3	加权平均计划份额本期利润	-0.0401
4	期末集合计划资产净值	6,621,533.77
5	期末单位集合计划资产净值	1.173
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.173
7	本期单位集合计划净值增长率	-8.29%
8	单位集合计划累计净值增长率	17.30%

(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) 集合计划净值表现



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
----	-------------------	----

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。

（二）投资经理工作报告

1、2018年行情回顾及运作分析

2018年国内经济运行较为平稳，虽然经济处于本轮投资周期的尾端，但各项经济数据指标显示出经济增长的惯性和余温仍在。然而过去一年股票市场的波动却远远大于实体经济的波动，2018年度A股市场单边下跌且跌幅较深，上证综指全年下跌24.6%、深成指下跌34.4%、创业板指下跌28.7%。

2018年股票市场表现不佳的原因，一是随房地产市场进入调整，市场对后续经济预期转为悲观；二是国内去杠杆的政策，导致市场流动性紧张；三是超预期的中美贸易摩擦升温，给中美前景蒙上阴影。这些因素导致企业盈利预测和市场估值双杀，股票市场深度调整。

站在2018年初，个人认为蓝筹经历连续2年的上涨后，估值已经处于较高水平，加之宏观经济有调整的压力，蓝筹股业绩也存在一定调整压力。从估值比较角度，优质成长股的业绩与估值匹配情况较多数蓝筹股有一定优势。相应的，2018年在产品操作上遵循自下而上的选股思路，较多地持有了估值与业绩增速匹配的成长型公司，并始终保持了8成附近的较高仓位运行。虽然期间市场跌幅较大，但重仓股票并未出现业绩不达预期的情况，反而估值越跌越便宜，这种情况下产品并未做大幅减仓操作。本年度产品净值下跌8.29%，跑赢业绩比较基准17个点，但受制于市场的整体性下挫，本产品未能给持有人带来正收益。

报告期内未参与股指期货或者国债期货投资。

2、2019年展望与投资策略

展望2019年，国内宏观经济情况难言乐观，随经济周期调整，预计A股大部分上市公司将面临不小的业绩下调压力。但对当前市场并不悲观：一是目前市场整体估值处在历史较低区间，估值底已基本探明；二是官方希望稳定市场信心的诉求非常明显，化解民营企业股票质押问题的组合拳政策频出，同时社会信用环境也有走向宽松的迹象，市场的政策底大概率也已经出现。

关于2019年市场，有两点展望：一是市场的整体性风险可控、下跌空间不大，不过由于整个市场处于盈利下降周期，基本面也不支持出现全面性行情，2019年出现结构性行情的可能性更大；二是择股难度大，整个市场的阿尔法创造在减弱，行业配置和择时可能是超额收益的来源。

2019年在投资上将侧重自下而上择股，投资决策更多集中于对个股价值的判断上。做出判断的原因是2018年市场已经下跌较多，经济和公司基本面下滑的预期在股价中已经兑现较多，这个时候在投资上应该多用逆向思维在超跌中寻找机会。2019年投资中，将倾向于从更长的维度去做择股，选择安全边际高的公司作为底仓。

2019年的投资主线，一是基于QIFF定价权的不断强化，关注低估值、高分红的价值蓝筹，二是科创板的带动机会，关注科技和创新的龙头企业。2019年产品的持股结构中，将在价值蓝筹和优质成长股中均衡配置，自下而上地选择回报率最佳的股票。

（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净风险敞口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	1,230,546.39	1,724,933.16	短期借款	-	-
结算备付金	22,613.04	14,651.51	交易性金融负债	-	-
存出保证金	7,712.11	13,981.97	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	5,394,954.70	16,656,975.49	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	5,394,854.68	16,595,391.09	应付证券清算款	-	-
债券投资	-	61,584.40	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	100.02	-	应付管理人报酬	8,490.08	23,257.18
衍生金融资产	-	-	应付托管费	1,132.01	3,100.94
买入返售金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
应收证券清算款	-	-	应付交易费用	7,337.97	18,655.53
应收利息	667.59	744.20	应付税费	-	-
应收股利	-	-	应付利息	-	-
应收申购款	-	-	应付利润	-	-
其他资产	-	-	其他负债	18,000.00	16,000.00
			负债合计	34,960.06	61,013.65
			所有者权益：		
			实收基金	5,644,462.96	14,343,075.31
			未分配利润	977,070.81	4,007,197.37
			所有者权益合	6,621,533.77	18,350,272.68

			计		
资产合计:	6,656,493.83	18,411,286.33	负债与持有人 权益总计:	6,656,493.83	18,411,286.33

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	-24,872.83	-77,336.80
1、利息收入	28,071.51	81,814.31
其中：存款利息收入	26,614.56	48,672.58
债券利息收入	16.36	12.46
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	1,440.59	33,129.27
2、投资收益（损失以“-”填列）	-1,942,201.76	1,421,324.18
其中：股票投资收益	-2,044,201.09	949,048.26
债券投资收益	10,477.81	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资收益	4,918.12	136,952.99
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	86,603.40	335,322.93
金融商品转让增值	-	-
税	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	1,889,257.42	-1,580,475.29
4、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	294,513.64	711,983.15
1、管理人报酬	152,971.94	495,035.08
2、托管费	20,396.30	66,004.65
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	102,070.13	137,878.42
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产	-	-
支出	-	-
6、其他费用	19,070.00	13,065.00
7、增值税附加税	5.27	-

三、利润总额	-319,386.47	-789,319.95
--------	-------------	-------------

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)	14,343,075.31	4,007,197.37	18,350,272.68	32,362,100.85	11,769,781.78	44,131,882.63
二、本年经营活动产生的计划净值变动数(本年净利润)	-	-319,386.47	-319,386.47	-	-789,319.95	-789,319.95
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)	-8,698,612.35	-2,710,740.09	-11,409,352.44	-18,019,025.54	-6,973,264.46	-24,992,290.00
其中：1、计划申购款	-	-	-	-	-	-
2、计划赎回款	8,698,612.35	2,710,740.09	11,409,352.44	18,019,025.54	6,973,264.46	24,992,290.00
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)	5,644,462.96	977,070.81	6,621,533.77	14,343,075.31	4,007,197.37	18,350,272.68

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	1,253,159.43	18.83
股票投资	5,394,854.68	81.05
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	100.02	0.00
买入返售金融资产	-	-
其他资产	8,379.70	0.13
资产合计	6,656,493.83	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(%)
600027	华电国际	155,200.00	737,200.00	11.13
600060	海信电器	83,800.00	727,384.00	10.99
300628	亿联网络	7,100.00	551,386.00	8.33
000895	双汇发展	20,600.00	485,954.00	7.34
600323	瀚蓝环境	32,500.00	455,975.00	6.89
600566	济川药业	13,500.00	452,655.00	6.84
300408	三环集团	25,200.00	426,384.00	6.44
300144	宋城演艺	19,000.00	405,650.00	6.13
600104	上汽集团	12,700.00	338,709.00	5.12
600837	海通证券	34,200.00	300,960.00	4.55

(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	6
2	平均每户持有计划份额	940,743.83

-

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	723,729.48	12.82%
2	个人投资者持有计划份额	4,920,733.48	87.18%

-

(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
	14,343,075.31	-	8,698,612.35	5,644,462.96

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，本集合计划于2018年4月19日作自有资金赎回份额1,427,731.82份。

（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、“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、关于产品投资主办人变更的公告。

（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.ixzcg1.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3月28日

