

# 国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划

## 2018 年年度资产管理报告

### 第一节 重要提示

本报告由国金证券股份有限公司编制。管理人保证本报告所载资料的真实性、准确性和完整性。

本集合计划托管人中信证券股份有限公司于 2019 年 4 月 15 日复核了本报告中的财务指标、净值表现及投资组合报告等数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划资产管理合同及风险揭示书。

本报告相关财务资料已经审计。

本报告期间：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日

本报告中的内容由管理人负责解释。

### 第二节 管理人、托管人履职情况

本报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照《国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害委托人利益的行为。国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划资产独立于管理人自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产，对资管计划资产单独记账、独立核算，不存在管理人管理、运用和处分资管计划资产所产生的债权与其自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产产生的债务相抵销等情况。

本报告期内，托管人在资管计划托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的



义务，妥善保管资管计划账户内资金，确保本资管计划账户内资金的独立和安全，保护委托人的财产权益。托管人在各重要方面的运作严格按照《国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定，管理资管计划账户，不存在任何损害委托人利益的行为。本资管计划资产独立于托管人自身固有财产、所托管的其他资管计划资产和客户资产，对资管计划资产单独记账、独立核算，不存在托管人托管计划资产所产生的债权与其自身固有财产、所托管的其他资管计划资产和客户资产产生的债务相抵销等情况。

### 第三节 集合计划报告

集合计划名称：	国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划
集合计划类型：	集合资产管理计划
成立日：	2016年8月18日
存续期：	3年，可展期
报告期末集合计划总份额：	【250,666,667.00】份 (其中含管理人持有份额【0.00】份，占比【0.00%】)
分级份额杠杆比例：	无
投资目标：	在严格控制风险的基础上，实现计划财产的稳定增值。
投资理念：	本集合计划主要投资于定向增发股票，努力为委托人谋求收益，实现集合计划资产的长期稳定增值。
管理人：	国金证券股份有限公司
托管人：	中信证券股份有限公司
投资顾问：	上海拓璞投资管理有限公司
注册登记机构：	国金证券股份有限公司

## 第四节 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）

本期利润	-86,800,419.43
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	273,385,533.43
加权平均每份额本期利润	-0.3375
期末资产净值	491,782,686.99
期末每份额净值	1.9619
期末每份额累计净值	2.6019

### 二、 收益分配情况

1、截止 2018 年 1 月 17 日，本集合计划可供分配利润为【193,260,884.44】元，折合每份计划单位可供分配金额【0.6442】元。

2、本次收益分配方案：向全体委托人每 10 份集合计划份额派发红利【6.4】元。

### 三、 投资杠杆水平

本报告期末，本集合计划投资杠杆率为 100.59%。

投资杠杆率=期末资产总值÷期末资产净值

### 四、 集合计划累计净值增长率历史走势图



## 第五节 管理人报告

### 一、业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日,本集计划单位净值为 1.9619 元,累计单位净值 2.6019 元,本期集计划净值增长率为-18.8461%。

### 二、投资经理简介

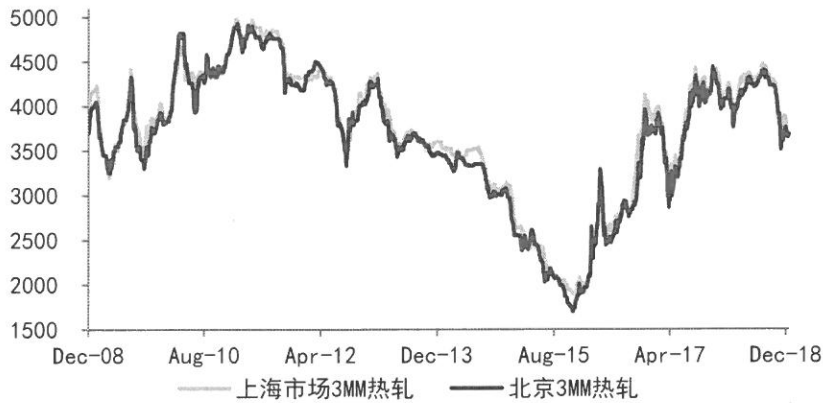
叶婧女士:澳大利亚悉尼大学商业专业会计硕士,8 年金融从业经验。曾任职于湘财证券。

### 三、投资经理工作报告

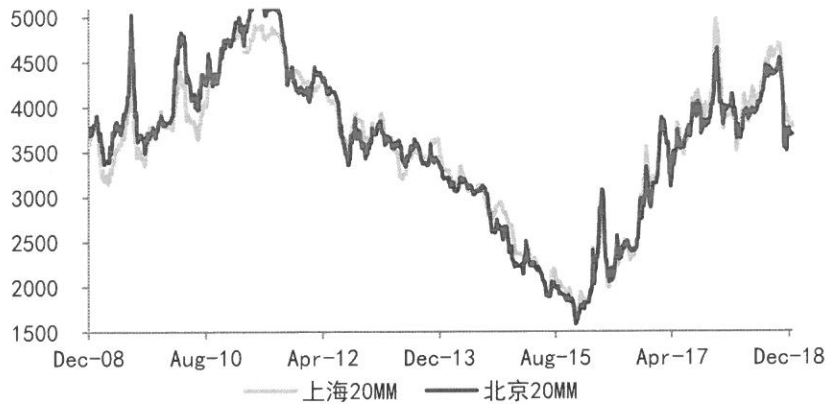
#### 1、 市场回顾和投资操作

2018 年钢铁行业盈利再次突破历史新高,根据我们测算,2018 年热轧、冷轧、螺纹钢及中厚板平均吨钢毛利分别为 731 元、397 元、863 元及 637 元,同比继续抬升 119 元、34 元、116 元及 283 元,涨幅高达 19.43%、9.24%、15.52%及 80.07%。

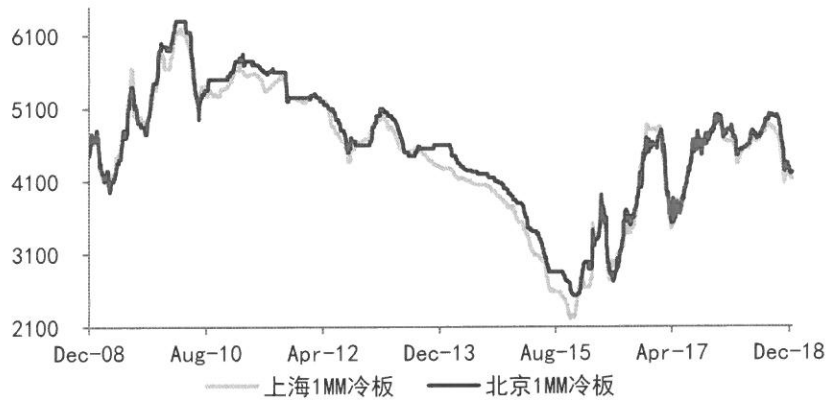
热轧板价格



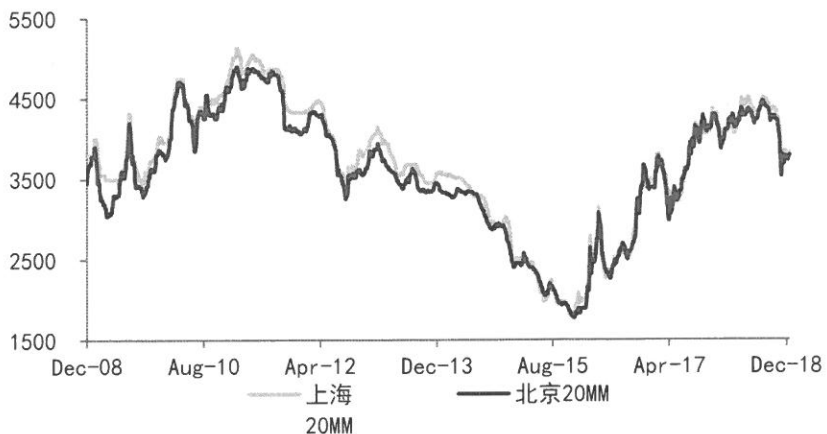
螺纹钢价格



冷轧板价格



中厚板价格



全年钢价走势一波三折，年初由于冬储库存过高而旺季需求推迟导致钢价跳水；而3月以来贸易摩擦不断加剧叠加内部经济下滑压力，4月17日央行突发降准，并随后连续四次降准，宏观政策转向稳定内需，地产投资端上行对冲基建下行，需求端重新高位企稳，5月之后经济地产数据持续向好，钢价也随之震荡上行；进入四季度后环保限产

---

反复波折，但实际落地情况并不理想，钢价在环保边际退出及需求持续性的争议中再次大幅回落。分季度看，前三季度行业盈利均处于高位区间震荡，四季度随着钢价连续下挫，所有品种毛利均开始下滑。

自 2017 年 11 月 27 日公司股票复牌交易后，我们陆续在二级市场进行减持，2017 年合计减持 1100 万股，减持均价 20.3 元/股；2018 年前三季度合计减持

二季度减持了 77.72 万股，减持均价 18.68 元/股。三季度又陆续减持了 660.85 万股。

## 2、市场展望和投资策略

2018 年度业绩快报，2018 年营业总收入 362.48 亿，同比增加 14.40%，归属于上市公司股东的净利润 65.06 亿元，同比增长 20.03%，实现每股收益 3.98 元，低于预期。预计 2018Q4 同比下滑 39%，2019Q1 行业盈利能力环比继续下滑。根据快报计算，公司 2018Q4 实现营业总收入 94.22 亿元，同比增加 0.48%，归属于上市公司股东的净利润 13.27 亿元，同比下降 38.99%，环比下降 31.77%。根据中钢协数据预测，公司全年产钢材产量 959 万吨，其中 2018Q4 生产 233 万吨，较 Q3 环比基本持平。预计 2018Q4 实现吨钢净利润 570 元，较 Q3 环比下滑 255 元。

由于供给端限产政策减弱以及行业盈利仍处高位，19 年钢厂生产状态强于往年同期，但边际产能仍处亏损状态，短期供给进一步承压有限但需警惕。地产投资有望保持韧性，信用环境和资金面显著改善，出口市场迎来反弹窗口，限制性政策退出情况下旺季需求可期。目前产业链整体心态较为平稳，静待需求释放。高供给 PK 高需求，节后行业层面博弈性增强，随着旺季需求展开，产能利用率将有小幅抬升，但空间有限。平抑周期下，行业盈利回归合理利润中枢。

我们维持此前的判断，公司股票当前难有基本面向上的驱动力，同时也缺少估值修复的催化剂，再叠加经济下行预期和贸易战，股价也难有较好表现，给予卖出的建议。

## 四、风险管理和内控制度执行情况报告

针对本集合计划的运作特点，国金证券通过证券资产管理分公司设立内部风险控制机制，对各业务环节进行前台风险控制；公司其他部门就相关业务往来执行后台监控，保证本集合计划稳健、规范运行。公司合规管理部依据相关法律法规、政策和规则等，对本集合计划的合规性进行审查、监督和检查。公司风险管理部对本集合计划的投资风险进行事前、事中和事后监控。公司合规管理部和风险管理部有权调阅和了解本集合计

划的所有资料 and 情况。在认为本集合计划有违背法律法规、公司内部管理政策和规则的情况下，合规管理部、风险管理部向公司资产管理委员会提交专题报告，就有关事项提请审议。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

#### 五、投资账户信息披露

账户的开立单位	账号/代码	用途
中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	D890058818	交易用途
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	0899119120	交易用途

### 第六节 集合资产管理计划财务报告

#### 一、集合资产管理计划资产负债表

日期：2018-12-31

单位：人民币元

资 产	期末数	期初数
资 产：		
银行存款	12,400.09	58,597.73
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	100,000,801.23	1,744,063.92
交易性金融资产	209,039,992.06	875,964,176.20
其中：股票投资	159,039,992.06	662,964,176.20
债券投资	0.00	0.00
基金投资	50,000,000.00	213,000,000.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00

买入返售金融资产	184,886,184.89	27,609,027.61
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	-56,196.97	-9,759.73
应收股利	816,529.01	571,842.48
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	494,699,710.31	905,937,948.21

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债与持有人权益	期末数	期初数
负 债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	1,572,980.45	843,356.03
应付托管费	1,310,816.95	702,796.65
应付销售服务费	0.00	0.00
应付投资顾问费	0.00	562,237.31
应付交易费用	0.00	0.00
应交税费	28,225.92	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	5,000.00	5,000.00



负债合计	2,917,023.32	2,113,389.99
所有者权益：		
实收基金	250,666,667.00	300,000,000.00
未分配利润	241,116,019.99	603,824,558.22
所有者权益合计	491,782,686.99	903,824,558.22
负债和所有者权益总计	494,699,710.31	905,937,948.21

二、 集合资产管理计划经营业绩表

日期：2018年01月 — 2018年12月

单位：人民币元

序号	项目	本期数	上年同期数
1	一、收入	-80,924,418.73	531,913,944.66
2	1、利息收入	2,028,212.28	86,582.99
3	其中：存款利息收入	111,659.69	26,406.17
4	债券利息收入	0.00	0.00
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	1,974,049.09	60,176.82
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-57,496.50	0.00
8	2、投资收益	277,233,321.85	168,737,944.02
9	其中：股票投资收益	232,234,141.89	159,047,560.54
10	债券投资收益	0.00	0.00
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
14	衍生工具收益	0.00	0.00

15	股利收益	45,211,253.95	9,690,383.48
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	投资收益-差价收入增 值税抵减	-212,073.99	0.00
18	3、公允价值变动收益	-360,185,952.86	363,089,417.65
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	5,876,000.70	2,112,953.50
21	1、管理人报酬	729,624.42	703,083.45
22	2、托管费	608,020.30	585,902.87
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	563,978.19	350,244.92
25	5、利息支出	0.00	0.00
26	其中：卖出回购金融资产支 出	0.00	0.00
27	6、其他费用	3,942,762.69	473,722.26
28	7、增值税金及附加税	31,615.10	0.00
29	8、委托人分红收益	0.00	0.00
30	三、利润总和	-86,800,419.43	529,800,991.16

## 第七节 投资组合报告

### 一、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	159,039,992.06	32.15%
债券	0.00	0.00%
基金	50,000,000.00	10.11%
回购	184,886,184.89	37.37%
证券理财产品	0.00	0.00%

银行存款及清算备付金合计	12,400.09	0.00%
其他	100,761,133.27	20.37%
合计	494,699,710.31	100.00%

1、债券包括：国债、金融债、央行票据、（超）短期融资券、中期票据、企业债、公司债、非公开定向债务融资工具 PPN、资产支持证券、可转换债券、可分离交易债券、可交换债券等。

2、其他包括：存出保证金、应收利息、应收股利、证券清算款等。

## 二、报告期末市值占集合计划资产净值前五名股票明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	002110	三钢闽光	12,434,714	159,039,992.06	32.34%

## 三、报告期末市值占集合计划资产净值前五名基金明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	750007	安信现金管理货币 B	50,000,000	50,000,000.00	10.17%

## 四、报告期末市值占集合计划资产净值前五名回购明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	131810	R-001	184,886,184.89	184,886,184.89	37.60%

## 五、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前五名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查。在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

## 六、报告期末本计划计划投资的期货交易情况说明

### 1、报告期末本集合计划投资的期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有期货投资。

## 2、本集合计划投资期货的投资政策

本集合计划本报告期末未持有期货投资。

## 第八节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	300,000,000.00
红利再投资份额	0.00
报告期间参与份额	0.00
报告期间退出份额	49,333,333.00
报告期末份额总额	250,666,667.00

## 第九节 重要事项提示

### 一、本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、报告期内，本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、报告期内，本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- 3、报告期内，本集合计划的管理人、托管人涉及资产管理业务、托管业务的机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

二、在本报告期内，本集合计划无投资于管理人及管理人关联方所设立的资管产品的情形，无投资于与管理人及其控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券或者承销期内承销的证券，不存在为前述关联方提供或者变相提供融资的情形。

三、在本报告期内，本集合计划无投资于托管人及其关联方发行的证券或承销期内承销的证券的情形。

四、在本报告期内，本集合计划无管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、

实际控制人或者其他关联方参与。

## 五、其他相关事项

1、管理人、托管人和全体委托人对本集合计划变更的条款和内容达成一致，并签署《国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划资产管理合同之补充协议》（编号：国金-（JH）2016-拓璞成长-01-补），合同变更于2018年1月3日起生效。

2、自2018年2月1日起变更国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划的投资主办人，由原来的董波先生变更为叶婧女士。

3、管理人、托管人和全体委托人对本集合计划变更的条款和内容达成一致，并签署《国金拓璞价值成长定增集合资产管理计划资产管理合同之补充协议》（编号：国金-（JH）2016-拓璞成长-01-补2），合同变更于2018年5月21日起生效。

## 第十节 信息披露的查阅方式

网址：<http://www.gjq.com.cn>

电话：021-60935621

国金证券股份有限公司

二〇一九年四月十五日

