

**兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划**  
**2019 年第 1 季度资产管理报告**  
(2019 年 1 月 1 日—2019 年 3 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 4 月 18 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2019年1月1日至2019年3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	2019年1月1日—2019年3月31日
1	本期利润	2,675,366.85
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-383,842.78
3	加权平均计划份额本期利润	0.2497
4	期末集合计划资产净值	21,550,705.54
5	期末单位集合计划资产净值	2.120
6	期末累计单位集合计划资产净值	2.126
7	本期单位净值增长率	13.92%

#### (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



2019年1月1日至2019年3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21.78%。

注: 上图净值数据截止日期为2019年3月31日。

## 四、集合计划投资经理报告

### （一）投资经理简介

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。

投资风格稳健，操作上注重产品前期安全垫的建立。择股上偏好价值成长，以分享上市公司业绩成长作为主要的投资收益来源。遵循“买熟不买生”的原则，只在长期研究和跟踪的个股中寻找其复利较高或者景气上升的时期进行重仓投资，避免因买贵或者看错公司长期价值而带来的净值回撤。

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。

### （二）2019年第一季度投资经理工作报告

#### 1、2019年第一季度行情回顾及运作分析

2019年一季度上证综指上涨23.93%，创业板指上涨35.43%。市场一改去年持续下跌的趋势，出现快速上涨的原因，我们归纳为以下三方面。

首先，最核心的原因是市场流动性的改善，2018年市场大幅下跌的最根本原因，是去杠杆带来的流动性紧张。股票作为流动性较好的资产，受到流动性收紧的影响很大。2019年随着去杠杆告一段落，伴随着降准和社融增速超预期，市场流动性出现大幅改善。在地产调控、P2P监管的大背景下，市面上缺乏高收益资产股市出现赚钱效益，会进一步吸引社会上的资金流动进入股市，继续推升上涨。其次，MSCI对A股配置比例提升，外资持续流入，提供持续的增量资金入市。最后，经济数据在三月份企稳，PMI、一二线地产销售量、零售数据等有出现企稳反弹的迹象，市场对经济悲观的预期得到修复。

操作上，2018年在市场底部的时候我们并不悲观，判断估值处于历史底部，保持了中性较高的仓位，并在这把反弹中顺势加仓，弥补了去年的净值亏损。持仓方面，非周期产业和周期相关的消费品均衡配置，保持稳健风格。

#### 2、2019年第二季度展望与投资策略

我们判断在成交量大概率将维持在高位，市场赚钱效应持续的情况下，后面市场热度不会散，只要流动性不出现边际的恶化，市场将大概率保持高位震荡。操作上，坚持以价值和业绩作为重要的择股标准，避开前期涨幅较大且高位放量的板块。逢低吸纳一季报业绩较好的个股，等待4月份一季报业绩逐渐确定之后，走出估值切换的行情。

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。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，在每一次经济疲弱的周期中都有明显的超额收益。

4) 需求平稳，周期性弱的个股

关注大众消费和非化药医药板块。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优秀制造业公司。

6) 周期消费品

家电、汽车、酒店、消费建材等板块估值便宜，现金流好，行业格局也稳定。随着经济企稳，将增加配置。

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。

主要风险方面，一方面关注欧美经济下行对海外股票市场的负面影响。现在外资在A股已经有较大的影响力，如果外资对全球经济危机产生预期，也将撤出中国市场。另一方面，关注国内经济数据的持续性和经济刺激政策的变化。若经济持续复苏，则相关刺激政策将会暂缓实施，为后续海外经济下行对国内的冲击预留操作空间。预计经济将保持震荡运行，不会有太大的向上弹性，政策也将托底，防止系统性风险的发生。



## 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

分配红利日期	每 10 份集合计划分红 (元)	备注
--------	------------------	----

### (二)、集合计划投资组合报告

#### 1、资产组合情况

日期：2019年3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	1,292,251.85	5.95
股票投资	18,661,793.46	85.97
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	197,977.08	0.91
买入返售金融资产	1,400,007.00	6.45
其他资产	156,310.07	0.72
资产合计	21,708,339.46	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 (%)
601966	玲珑轮胎	165,500.00	2,944,245.00	13.66
002174	游族网络	112,511.00	2,677,761.80	12.43
600566	济川药业	74,558.00	2,573,742.16	11.94
002179	中航光电	62,900.00	2,556,256.00	11.86
002727	一心堂	84,847.00	2,146,629.10	9.96
002672	东江环保	123,800.00	1,542,548.00	7.16
000895	双汇发展	40,500.00	1,046,925.00	4.86
600258	首旅酒店	46,700.00	1,026,466.00	4.76
300144	宋城演艺	36,900.00	856,080.00	3.97
300408	三环集团	32,800.00	680,272.00	3.16

#### 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。东江环保存在报告编制日前一年内发行主体及其董事受到深交所通报批评处分。
- 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）
11,656,001.56	-	1,492,612.31	10,163,389.25



## 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.ixzcg1.com](http://www.ixzcg1.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4月18日

