

兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划
2019 年第 2 季度资产管理报告
(2019 年 4 月 1 日—2019 年 6 月 30 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 7 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4月1日至2019年6月30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4月1日—2019年6月30日 |
|---|----------------------|----------------------|
| 1 | 本期利润 | -1,046,208.97 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -180,122.88 |
| 3 | 加权平均计划份额本期利润 | -0.1245 |
| 4 | 期末集合计划资产净值 | 10,429,667.20 |
| 5 | 期末单位集合计划资产净值 | 2.010 |
| 6 | 期末累计单位集合计划资产净值 | 2.016 |
| 7 | 本期单位净值增长率 | -5.19% |

(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4月1日至2019年6月30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-2.62%。

注：上图净值数据截止日期为2019年6月30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年第二季度投资经理工作报告

1、2019年第二季度行情回顾及运作分析

2019年二季度上证综指下跌3.62%，创业板指下跌10.75%。市场在四月份延续一季度上涨的趋势，五月份在中美贸易摩擦超预期升级的影响下出现单边大跌，六月份在中美关系缓和和科创板临近的利好影响下出现反弹。

二季度个股分化比较明显，出现类似2017年的一九行情，核心资产持续上涨取得较明显的超额收益。这种情况由两方面原因导致，第一是在贸易摩擦大背景下市场对国内经济预期变差，核心资产因竞争力较强、业绩确定性较高而获得资金追捧。第二是市场对美联储降息的预期提升，及全球货币宽松的预期推动海外资金流入新兴市场，中国作为最大的新兴市场吸引外资持续流入并购买核心资产。

操作上，在四月份市场冲高的时候，我们对涨幅较大、估值偏贵的品种进行了减仓操作；在市场下跌的过程中，对业绩确定性强的品种进行了加仓，并增加了波段操作。持仓方面，我们以弱周期行业中的优质个股作为底仓长期持有，在市场对经济预测转变为乐观的时候增加配置了汽车、酒店等周期消费股。

2、2019年第三季度展望与投资策略

择时方面，三季度需要重点观察以下两个变量，首先是中美贸易摩擦后续如何演绎，其次是流动性和信用的宽松情况。第一，贸易摩擦的进展会不断影响市场的风险偏好和企业对未来的预期。短期判断G20峰会后贸易摩擦会有所缓和，双方再继续谈判，但是在这个过

兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划 2019 年第 2 季度资产管理报告

程中依然会有拉锯，所以在贸易摩擦没有完全落地前，我们更多地是采取股价跌下来再去买的策略，灵活操作。如果贸易摩擦有所缓和，市场对中国经济的预期将得到修正，大概率带来一波周期板块的机会。第二，流动性和信用。目前处于全球流动性预期宽松、但是信用偏紧的阶段，这一阶段带来的结果就是核心资产的估值提升，其他品种估值下移，特别是小市值股票。要改变这样的市场风格，后续需要看到信用利差收窄，以及中小企业的融资问题得到改善。

我们判断下半年结构性机会主要来自两个方向：第一，选择在弱周期板块中长期业绩较稳定增长、短期业绩大概率能兑现市场预期的公司，在这些标的上反复做波段；第二，等待贸易摩擦缓和和流动性进一步宽松的信号，配置和周期相关的消费品板块，例如汽车、家电和酒店等。

对于核心蓝筹股短期的上涨，我们认为这是由于近期参与科创板打新而配置底仓、全球流动性宽松预期再叠加贸易摩擦缓和的消息的刺激，主要是趋势资金推动而不是盈利驱动。我们比较关注传统经济链条上的核心蓝筹股的业绩在经济向下的阶段会不会不达预期，谨防出现戴维斯双杀。对于周期性较弱的核心蓝筹股我们保持关注，静待估值回落到三年复利较高的价位进行配置。

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6月30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 | 790,708.05 | 7.48 |
| 股票投资 | 7,961,540.84 | 75.31 |
| 债券投资 | - | - |
| 资产支持证券投资 | - | - |
| 基金投资 | 197,977.11 | 1.87 |
| 买入返售金融资产 | 1,600,008.00 | 15.13 |
| 其他资产 | 22,054.91 | 0.21 |
| 资产合计 | 10,572,288.91 | 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 | 113,355.00 | 1,913,432.40 | 18.35 |
| 002179 | 中航光电 | 53,222.00 | 1,780,808.12 | 17.07 |
| 600566 | 济川药业 | 37,564.00 | 1,131,052.04 | 10.84 |
| 002727 | 一心堂 | 34,547.00 | 984,244.03 | 9.44 |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 44,842.00 | 762,314.00 | 7.31 |
| 000895 | 双汇发展 | 28,099.00 | 699,384.11 | 6.71 |
| 600258 | 首旅酒店 | 38,393.00 | 690,306.14 | 6.62 |
| 000575 | 兴全添利宝 | 197,877.10 | 197,877.10 | 1.90 |
| 511990 | 华宝添益 | 1.00 | 100.01 | 0.00 |

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，游族网络存在报告期内以及报告编制日前一年内发行主体被中国证监会福建证监局采取出具警示函的行政监管措施。
- 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） |
|---------------|-----------|--------------|--------------|
| 10,163,389.25 | - | 4,975,224.38 | 5,188,164.87 |

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。

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

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7月18日

