



兴证资管金麒麟核心优势集合资产管理计划
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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 18 日

一、重要提示

本报告依据《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。

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：兴证资管金麒麟核心优势集合资产管理计划

简称：兴证资管金麒麟核心优势

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。

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

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司

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 | -4,707,367.52 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -158,171.56 |
| 3 | 加权平均计划份额本期利润 | -0.0163 |
| 4 | 期末集合计划资产净值 | 241,705,139.46 |
| 5 | 期末单位集合计划资产净值 | 0.857 |
| 6 | 期末累计单位集合计划资产净值 | 1.265 |
| 7 | 本期单位净值增长率 | -1.95% |

(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21.78%。

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

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经理。

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。

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 年二季度在市场经历了一季度强势反弹后，整体进行了一轮明显的调整；二季度对中美贸易问题的担忧再次发酵，货币政策由宽松变适度收紧，监管主动处理包商银行事件促使信用分层更加清晰，信用偏紧；宏观经济基本面继续走弱，汽车、房地产、家电等行业走弱趋势明显，市场整体进入了震荡调整行情。

由于对后市判断不乐观，我们在二季度初就进行了仓位控制，目前仓位相对较低，择股上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，但幅度相对较小。

2、2019 年第三季度展望与投资策略

展望后期市场，我们整体判断市场中中期底部可能在三季度确立，耐心等待市场底部的出现，但也认为市场调整不会太深；随着市场调整，风险会越来越小，估值会越来越安全；从估值水平和中长期趋势来看，下半年很可能出现一个市场中长期的底部，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目前仍然处于相对低估状态，整体A股市场估值依然处于相对低位；其次，中美贸易争端大概率是持久性的，不悲观，不乐观；房地产调整带来的经济周期向下的担忧应该会逐步显现，但也不是很悲观；货币政策虽然会有一些小的反复，但持续宽松应该是趋势，信用紧张应该是会持续一段时间，目前中小企业融资难问题依然没有特别好的解决办法，因此信用紧张可能会持续；财政政策、减税措施陆续出台，对消费有一定的支持作用但作用有限，未来宏观面的信心还是要靠减税、改革开放等一系列措施的强化来提振。

第二，中期内宏观经济向下预期依然客观存在，我们认为2019年上半年经济弱反弹之后，下半年经济形势大概率会趋势向下，房地产周期向下是最大的经济负面因素；同时财政政策实质性刺激力度也只是保持相对底线思维，不会出现大水漫灌。

第三，长期来看，中国金融去杠杆的节奏已经接近尾声，金融进入扩表的转折点临近，后续对国债利率下行趋势和金融扩表的预期大概率是成立的，一旦该预期开始确立，资本市场将会迎来一次较好的长牛机会，资本市场里面的核心资产依然是目前国内收益率和稳定性较好的资产配置标的。

第四，从结构分析来看，目前核心价值蓝筹股估值偏高，作为理性资金的外资已经在持续小幅减配；但作为二线核心价值蓝筹股和价值成长股，目前估值性价比较好，外资开始持续加配，我们认为二线中盘价值股是中期内较好的配置方向，重点是一些细分行业龙头公司；因此我们的策略是配置性价比较高的优质价值成长股和价值蓝筹股。

第五，外资整体方向还是净流入，但速度在放缓；结构上在减配估值偏高、性价比较低的核心大盘蓝筹股，加配性价比较高的中盘价值蓝筹股。

第六，对于大量核心竞争力不突出、基本面持续恶化的中小盘股，我们认为应该坚决规避，港股化趋势非常明显。

后续操作的重点是选股，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股为主；仓位上，我们希望利用后面的市场调整，来完成我们对目标品种的配置。

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。

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；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；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 | 89,783,638.93 | 36.95 |
| 股票投资 | 58,786,745.55 | 24.19 |
| 债券投资 | - | - |
| 资产支持证券投资 | - | - |
| 基金投资 | - | - |
| 买入返售金融资产 | 94,202,294.50 | 38.77 |
| 其他资产 | 235,311.26 | 0.10 |
| 资产合计 | 243,007,990.24 | 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(%) |
|--------|------|--------------|---------------|----------|
| 300408 | 三环集团 | 1,011,667.00 | 19,676,923.15 | 8.14 |
| 300144 | 宋城演艺 | 812,275.00 | 18,796,043.50 | 7.78 |
| 600566 | 济川药业 | 578,079.00 | 17,405,958.69 | 7.20 |
| 000895 | 双汇发展 | 115,700.00 | 2,879,773.00 | 1.19 |
| 600873 | 梅花生物 | 4,719.00 | 22,604.01 | 0.01 |
| 002672 | 东江环保 | 480.00 | 5,443.20 | 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，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的处分。

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） |
|----------------|------------|---------------|----------------|
| 301,416,120.89 | 116,594.28 | 19,504,651.22 | 282,028,063.95 |

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) 本集合计划计提风险准备金情况如下: 管理费收入合计 103,285.11 元, 计提风险准备金比例 9.44%, 计提风险准备金 9,750.11 元。

(八) 本报告期内, 本集合计划未发生重大关联交易。

(九) 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.ixzcgf.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

