

东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划 2019年第三季度资产管理报告

报告期：2019年7月1日-2019年9月30日

管理人：东海证券股份有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司上海市分行



第一节 重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。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。

集合资产管理计划托管人中国工商银行股份有限公司上海市分行于2019年10月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用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。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资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由2019年7月1日起，至2019年9月30日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 资产管理计划概况

名称	东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划
代码	A0D097
类型	集合资产管理计划
成立日	2013年04月23日
成立规模	720,337,000.00份
报告期末份额总额	231,636,587.59份
管理人	东海证券股份有限公司
托管人	中国工商银行股份有限公司上海市分行

第三节 管理人履职报告

一、履职情况

东海证券股份有限公司（以下称“本管理人”）依据《东海证券飞龙 2 号-朱雀集合资产管理计划合同》、《东海证券飞龙 2 号-朱雀集合资产管理计划说明书》、《东海证券飞龙 2 号-朱雀集合资产管理计划托管协议》，自 2013 年 4 月 23 日起管理东海证券飞龙 2 号-朱雀集合资产管理计划（以下称“本计划”或“飞龙 2 号”）资产。现根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》及其他有关法规的规定，出具 2019 年第三季度管理人报告。

2019 年第三季度，本管理人在管理本计划资产期间，严格按照合同约定进行投资运作，不存在损害本计划持有人利益的行为。

二、投资主办人简介

席红辉，男，上海财经大学金融学博士。现任东海证券资产管理分公司执行总经理、投资经理，历任长江养老保险战略与产品研发部主管、华安基金创新业务事业部高级经理，华商基金第四投资事业部负责人兼执行投资总监、投资经理。业内较早投身一级半市场、较早推行一二级联动投资策略的投资经理之一，长期价值投资理念的践行者。投资风格稳健，擅长宏观策略研究以及大消费、高端制造等行业产业链研究，深入挖掘低估的白马价值成长股，以长跑取胜。

郑军，男，现任东海证券资产管理分公司基金投资部总监、投资经理；曾任中国交建集团职员、中信建投证券 8 年行业研究员及新三板首席研究员、中信建投证券资本市场部高级副总裁、华商基金投资经理。证券基金从业逾 10 年，多次获评“新财富最佳分析师”、“金牛奖最佳分析师”。

三、投资策略及展望

1、投资回顾

2019 年三季度 A 股市场走势一波三折，总体上符合我们二季度季报“宽幅震荡”的前瞻判断。随着美国宣布计划对中国 3250 亿美元出口商品加征关税、

人民币汇率快速大幅贬值与美国将中国列入汇率操纵国、科创板审批注册的快节奏与资金分流效应、监管层加强对非银机构的流动性监控与房地产信托的全面收紧等，拖累大盘指数从7月初开始调整，一直持续到8月上旬，并创下本轮调整的阶段新低（上证指数2733点）。但随着8月中上旬国常会定调“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”、8月财新中国制造业PMI超预期反弹、央行改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制、科创板开板后涨幅超市场预期、MSCI上调A股权重与外资流入等多重利好的推动下，A股出现了一波涨幅超10%的震荡上行。但9月中旬中东局势紧张、国际油价暴涨，市场担忧猪油共振而冲击央行降息步伐，此外一年期LPR仅小幅下降5个基点低于市场预期、中美经贸谈判时中方取消参观美农场而提前返回与外媒报道白宫正考虑限制美国对华证券投资及将中国公司从美国证券交易所除名、国庆节前获利盘兑现及投资者对长假期间外围市场不确定性的担忧，拖累大盘而出现持续调整。

2019年3季度，上证指数下跌2.47%，深圳成指上涨2.92%，沪深300下跌0.29%，中小板指上涨5.62%，创业板上涨7.68%。

总体操作上，飞龙2号7月初维持中性仓位，但在配置结构上，坚持“消费+科技”的双主线配置策略上开始调仓，重点增加了防御性配置仓位，主要是不受贸易战影响、供给侧受非洲猪瘟影响而景气周期上行的畜禽养殖业龙头，以及不受医保控费影响的医疗服务与医药连锁行业龙头等；在8月中旬国常会定调“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”等积极信号出现时第一时间大幅加仓，重点加仓了5G通讯、半导体、消费电子等成长龙头，以及创新药产业链上游的CRO/CMO龙头、周期底部与政策松绑预期的汽车板块龙头等。在9月中下旬一年期LPR降幅低于市场预期、市场担忧猪油共振冲击央行降息步伐时，我们降低了5G通讯、半导体等成长板块的仓位配置，增加了行业景气度好、受益消费升级与渠道下沉的国产化妆品龙头等。

2019年9月30日飞龙2号净值1.0969，三季度涨幅2.47%，跑赢同期的上证指数和沪深300指数。

2、投资展望

站在长周期的视角，对 A 股长期乐观的基本逻辑没有发生变化，核心驱动力在于 A 股的国际权益市场估值洼地、长端利率下降趋势、持续大规模降税减费与更大力度的改革开放、中国持续的产业升级与自主可控推动的国产化替代、引领全球的 5G 加速发展及由此推动的新一轮创新周期等。至于 2019 年四季度，我们预计很可能是宽幅震荡、总体上行趋势，主要原因如下：

首先，中美贸易争端是近年驱动 A 股大幅波动的主要因素之一。尽管随着时间推进，中美贸易争端对 A 股的边际影响钝化，但从长期来看，美国对中国的战略定位从竞争合作转向全面抑制的趋势明确，对中国经济及资本市场将产生长期深远的影响。10 月 12 日中美达成第一阶段实质性贸易协议，说明中美贸易争端出现了阶段性缓和。这不仅为国内的产业升级与经济发展争取宝贵的时间与空间，并有助于人民币汇率的稳定预期和中短期内权益市场的风险偏好提升。

其次，基于四季度国内经济下行趋势趋缓、经济有韧性，国内资本市场仍然将成为全球最有吸引力的市场之一。11 月中的 MSC1 中国大盘 A 股纳入因子权重上调（15%→20%）、中盘 A 股（包括符合条件的创业板股票；20%）纳入，将继续带来外资增量资金的持续流入。另外，国内保险资金（投资权益市场的比例限制提升预期）、银行理财资金、社保养老、企业年金等资金持续流入预期。

再次，国内流动性继续宽松但会受到通胀抬头的制约。美国、欧元区 9 月制造业 PMI 创新低且大幅低于预期，9 月中旬美联储启动年内二次降息与将自 10 月 15 日起每月购买 600 亿美元短期国库券、欧洲央行宣布降息+重启 QE 的组合拳，全球进入衰退式宽松周期，这为我国的货币政策提供了继续宽松的空间。9 月初国常会定调“继续实施好稳健货币政策，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长”，并明确“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”，随后央行立即启动了全面降准，另外一年期 LPR 也下调 5 个基点，市场预期 4 季度有望持续通过 MLF/LPR 来降低利率、降低企业融资成本。但另一方面，预计 4 季度国内猪肉价格将延续上涨趋势，叠加中东局势紧张推动油价上行，猪油共振导致的通胀预期将对货币政策的持续宽松形成掣肘，预计政策面很难再现一季度的大幅宽松。

最后，回归到经济基本面，国内经济增速继续放缓但有韧性：（1）9月全球主要经济体 PMI 纷纷跌破荣枯线，多家全球经济下调增长预期。但国内统计局和财新公布的9月制造业 PMI 环比回升，成为全球经济共振下行之中的一抹亮光，凸显了国内经济的韧性；（2）从投资端来看，首先 7.30 政治局会议首提“不将房地产作为短期刺激经济手段”，且从5月就开始收紧地产融资，考虑到9月、国庆期间的地产较好的销售数据，四季度地产调控可能难以放松，将面临房地产资金来源向投资的传导压力；其次，在制造业投资上，前三季度整体呈下行趋势，随着全球经济的共振下行与外需承压，叠加工业企业利润、PPI 的下行趋势，企业再投资意愿仍然较弱；最后，宽财政导向下四季度基建投资预计将有所回升。前9月地方政府新增债券发行 3.03 万亿，基本提前完成了今年新增地方政府债券发行额度计划，多部委已发文要求加快推进投资项目开工建设和计划执行进度，4 季度稳投资、基建提速可期；（3）从消费端来看，随着降个税、社保等政策和多地刺激消费政策落地，19 年国内消费数据较为平稳，前 8 月社会消费品零售品总额累计同比增长 8.2%，是国内经济保持韧性的主要驱动力。随着促进汽车、家电消费等政策的逐步落实，消费增长动能有望持续释放。

另外，主要风险点在于：（1）四季度全球经济下行、外围市场调整压力加大，可能短期内影响 A 股市场走势；（2）尽管中美经贸争端阶段性缓和，但未来 5 周能否正式签署书面文件、11 月中的 APEC 峰会中美元首会谈等存在一定的不确定性；（3）国内猪、油共振，通胀上行超预期。

因此我们预计四季度 A 股总体将宽幅震荡、总体上行。考虑到国内经济基本面见底时点、通胀、中美大国博弈等仍有不确定性因素，我们仍将维持“消费+科技”的投资主线，重点关注业绩确定性强、三季报/年报业绩有望超预期的行业细分龙头，重点关注：（1）刺激消费政策扶持或消费升级、业绩稳健且盈利能力强的医药、食品饮料、家电、汽车、日用消费等大消费行业的细分龙头；（2）受益通胀的商贸零售，以及不受贸易战影响的农业，包括猪周期催化的生猪养殖板块；（3）超跌后估值与成长性匹配性强、自主可控需求空间大、政策扶持的 5G、消费电子及半导体、信息与网络安全设备、软件细分行业龙头；（4）低估值、增长确定性高或景气度底部回升、滞涨的大金融/建材/风电光伏设备等细分

行业龙头。

东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划

季度托管报告

(报告期间：2019年7月1日-2019年9月30日)

本托管人依据东海证券股份有限公司(管理人)与我行签署的《资产管理合同》(以下简称《管理合同》)履行托管责任,现将本报告期间托管情况报告如下:

一、本托管人在报告期间,尽职尽责地履行了托管人应尽的义务,不存在损害资产委托人利益的行为。

(一)本托管人以诚实守信、审慎尽责的原则履行托管职责,安全保管托管专户内委托资产;非依法律规定、行政法规或管理合同约定,不得擅自动用或处分托管资产;

(二)根据管理合同约定,执行管理人划款指令,办理托管专户项下资金往来;

(三)妥善保管与委托资产有关的会计账册、凭证、合同等资料;

(四)根据《管理合同》规定,对资产管理人运用投资组合资产进行投资的行为进行了监督;

(五)为投资组合单独设立托管专户,与自有账户以及所托管的其他非本投资组合的托管专户分别保管,实行了严格的分账管理,维护投资组合资产的独立性。

二、本计划托管人复核了管理人的2019年第三季度报告中财务数据,该数据与托管人数据一致。

中国工商银行股份有限公司

上海市分行资产托管部

2019年10月21日



第五节 资产管理计划投资表现

一、集合资产管理计划份额变动（单位：份）

期初份额总额	258,537,457.25
红利再投资份额	0
报告期间净申购份额	-26,900,869.66
报告期末份额总额	231,636,587.59

二、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	7,209,631.92
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,361,393.69
期末资产净值	254,074,884.84
期末每份额净值	1.0969
期末每份额累计净值	1.2117

三、集合资产管理计划净值表现

截止到 2019 年 9 月 30 日，本计划单位净值为 1.0969 元，累计净值 1.2117 元。本报告期内，产品的累计净值增长率为 2.23%。

第六节 资产管理计划投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值(元)	占总资产比例
权益类金融产品	205,724,295.39	68.12%
基金投资	0.00	0.00%
固定收益类金融产品	60,194,047.60	19.93%
银行存款及清算备付金合计	5,688,964.87	1.88%
其他资产	30,417,169.04	10.07%
总资产合计	302,024,476.90	100.00%

注：本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

二、期末市值占集合计划资产净值前十名证券明细

序号	代码	名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	101800810.IB	18 阳光城 MTN002	200,000.00	20,104,000.00	7.9126%
2	112309.SZ	15 花样 02	200,000.00	19,980,000.00	7.8638%
3	019611.SH	19 国债 01	150,680.00	15,078,547.60	5.9347%
4	300498.SZ	温氏股份	367,000.00	13,645,060.00	5.3705%
5	000063.SZ	中兴通讯	402,649.00	12,888,794.49	5.0728%
6	000625.SZ	长安汽车	1,534,700.00	11,372,127.00	4.4759%
7	600584.SH	长电科技	562,901.00	9,687,526.21	3.8129%
8	002714.SZ	牧原股份	132,700.00	9,355,350.00	3.6821%
9	000651.SZ	格力电器	163,002.00	9,340,014.60	3.6761%
10	300725.SZ	药石科技	112,700.00	9,016,000.00	3.5486%

三、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，也未受到公开谴责、处罚。

第七节 资产管理计划运用杠杆情况

本报告期末，本集合计划未运用杠杆。

第八节 资产管理计划相关费用情况

一、管理费

1、计提基准

管理费的年费率为2.5%，管理费以前一日资产净值为基础，每日应计提的管理费的计算公式为： $H = E \times 2.5\% \div 365$

H 为每日应计提的管理费；

E 为前一日集合资产管理计划资产净值。

2、计提方式

管理人的管理费每日计提，按月支付。

3、支付方式

托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在月初的第5个工作日按照指定的账户路径进行资金支付。

二、托管费

1、计提基准

托管费的年费率为0.2%，托管费以前一日资产净值为基础，每日应计提的托管费的计算公式为： $H = E \times 0.2\% \div 365$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一日集合资产管理计划资产净值。

2、计提方式

托管人的托管费每日计提，按月支付。

3、支付方式

托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在月初的第5个工作日按照指定的账户路径进行资金支付。

三、业绩报酬

本报告期内，本集合计划未提取业绩报酬。

第九节 集合资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

第十节 重大事件揭示

一、关联交易情况

(一) 本报告期内,本产品投资于管理人及管理人关联方设立的资产管理产品的情况:无。

(二) 本报告期内,本产品投资于本机构、托管人及前述机构的控股股东、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的情况:无。

二、本报告期末,本产品管理人董事、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证券期货经营机构设立的资产管理计划的情况:无。

三、自有资金参与情况:本产品自有资金不参与。

四、其他重要公告:

无

第十一节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划合同》；
- 2、《东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划说明书》；
- 3、报告期内东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划在管理人网站上披露的各项公告；
- 4、中国证监会要求的其他文件。

二、查询方式

网址：<http://www.longone.com.cn>

客户服务电话：95531

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东海证券股份有限公司。



17