



兴证资管

INDUSTRIAL SECURITIES ASSET MANAGEMENT

兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划 2019 年第 3 季度资产管理报告

兴证资管玉麒麟 1 号集合资产管理计划
2019 年第 3 季度资产管理报告
(2019 年 7 月 1 日—2019 年 9 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 10 月 25 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7月1日至2019年9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。

投资策略：在中国经济增速保持平稳较快发展以及经济增长方式转型的重要时期中，以价值成长性为选择行业及公司的重要衡量标准，深入挖掘行业及公司的内在价值，紧密跟踪行业及公司的变化，力求在难得的历史机遇下，最大限度地分享中国经济、产业、公司的增长成果。

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

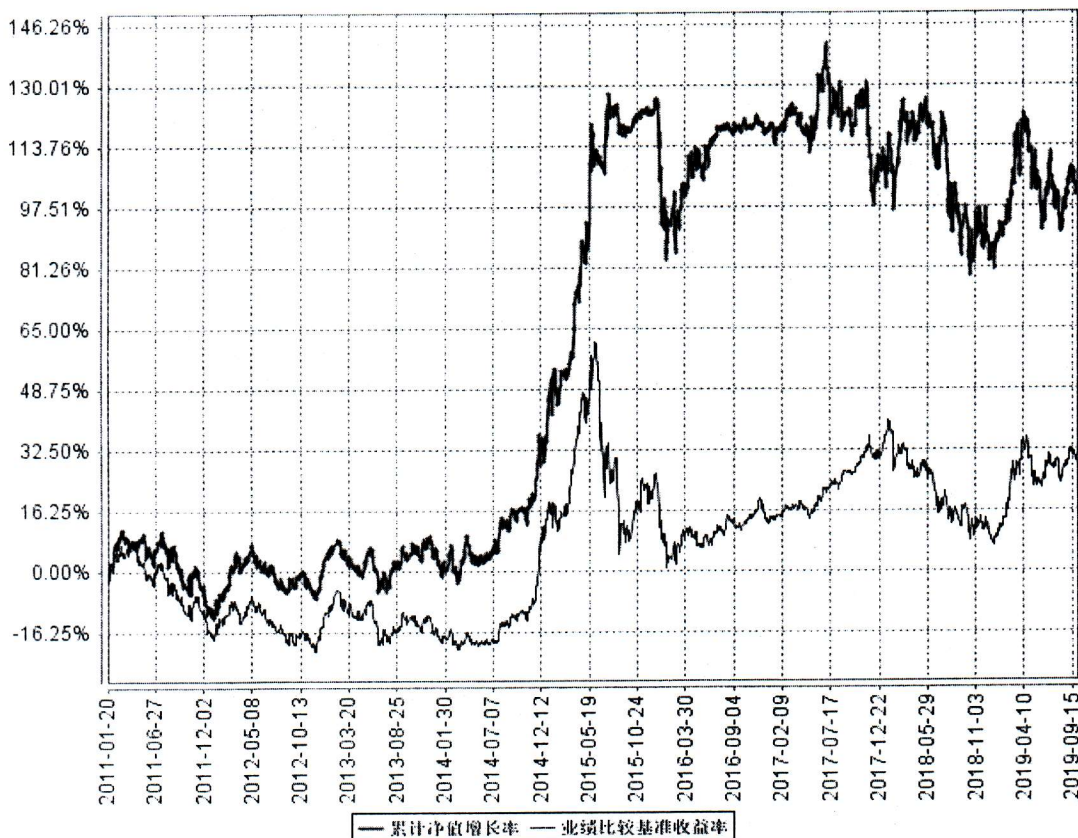
(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2019年7月1日—2019年9月30日
1	本期利润	-63,770.55
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-621,885.15
3	加权平均计划份额本期利润	-0.0141
4	期末集合计划资产净值	8,387,896.65
5	期末单位集合计划资产净值	2.003
6	期末累计单位集合计划资产净值	2.009
7	本期单位净值增长率	-0.35%

(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7月1日至2019年9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-2.00%。

注: 上图净值数据截止日期为2019年9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年第三季度投资经理工作报告

1、2019年第三季度行情回顾及运作分析

19年三季度上证综指下跌-2.47%，创业板指上涨7.68%。三季度市场的波动主要受到中美贸易摩擦的影响，在7月初中美领导人大阪会晤的背景下开始有所回升，又在8月份美国对中国商品加征关税的情况有所回撤。之后的市场出现了一定的反弹，一方面这段时间由于风险事件的影响导致避险资金配置国债使得无风险利率下行至年内相对低点，对股票估值进行支撑，另一方面国庆前夕市场风险偏好改善。整个三季度的结构性机会存在于核心蓝筹和优质的成长股，体现出在资产荒和整体经济增速下行的宏观背景下，少数优质上市公司是稀缺资产并得到资金的不断追捧，资金持续流入这类资产并使得其估值体系稳定。

在三季度操作上保持灵活，对于涨幅较大偏离其历史估值的品种进行一定的减仓，并在市场调整过程中左侧布局一些短期被低估的品种。

2、2019年第四季度展望与投资策略

流动性和利率环境方面，全球都处于高杠杆的状态，无风险利率下行的趋势难以改变。目前A股的股息率在全球看处于较高水平，经济增速也较高，对于海外资金有较大的吸引力。国内资金在10年期国债利率持续下行的背景下也缺乏相对较高收益资产，从居民和金融机构的资产配置角度来看对股市有较强的配置诉求。另一方面，今年以来市场震荡上行，资管机构的产品大部分为正收益，大概率不会出现类似18年市场长期单边下跌后导致产品出现强制平仓的负循环，如果市场出现较大程度的回调判断场内外资金也有能力入场。除非后续出现目前没有预见的风险，否则判断市场将运行在较平稳的区间。

风险事件方面，首先关注中美争端的发展情况，判断中美的争端将长期存在，并不断对市场情绪和经济预期进行扰动。其次关注国内潜在的通胀风险，目前市场对货币政策后续进一步宽松有预期，若未来通胀超预期会放缓宽松的进程。最后关注经济转型期潜在的增长失速风险，判断后续经济数据若出现持续低于预期的情况会有相关的经济刺激政策出台。

结构性机会方面，基于中国经济发展方向以及中国本身的比较优势，判断在大消费，科技以及高端制造领域在未来可能长期有超额增长预期，底仓将集中于这些领域中竞争力较突出的公司。并密切跟踪宏观经济数据，待相对合适时机局周期型消费板块，包括家电汽车酒店等，静待经济刺激政策的出台。

操作上，保持中性仓位和灵活操作，等待风险事件对市场产生影响的时候才逐步加重仓位。利率环境宽松的大背景下，市场调整或将是加仓的相对较为良好的机会。



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9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	747,883.84	8.89
股票投资	5,648,426.44	67.11
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	197,977.16	2.35
买入返售金融资产	1,800,009.00	21.38
其他资产	22,940.83	0.27
资产合计	8,417,237.27	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（%）
000895	双汇发展	52,999.00	1,309,075.30	15.61
601966	玲珑轮胎	35,042.00	714,155.96	8.51
600104	上汽集团	24,800.00	589,744.00	7.03
002672	东江环保	54,100.00	524,229.00	6.25
002727	一心堂	23,347.00	523,206.27	6.24
600258	首旅酒店	30,993.00	520,372.47	6.20
002179	中航光电	10,922.00	449,767.96	5.36
600566	济川药业	15,664.00	443,604.48	5.29
600885	宏发股份	13,900.00	351,531.00	4.19
000002	万 科 A	8,600.00	222,740.00	2.66

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）
5,188,164.87	-	1,000,000.0	4,188,164.87



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、托管人履职报告

本托管人依据与兴证证券资产管理有限公司（以下简称“管理人”）签订的集合计划的合同、托管协议以及集合计划说明书，托管了管理人发行的本集合资产管理计划的资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本集合计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本集合计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、各集合计划合同和托管协议的规定，对管理人在本集合计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本集合计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期内本集合资产管理计划资产管理报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

十、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.ixzzcgl.com

联系人：龚苏平

服务电话：021-38565499

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10月25日

