

东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划 2019年第四季度资产管理报告

报告期：2019年10月1日-2019年12月31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2020年1月15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10月1日起，至2019年12月31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	201,658,998.99 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年第四季度管理人报告。

2019年第四季度，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股市场走势基本符合我们二季度季报“震荡向上”的前瞻判断。10月市场多空交织，一方面是9月CPI持续走高、出口与进口降幅继续

扩大与三季度 GDP 增速略低于预期，以及科创板新股的密集发行，另一方面是中美经贸谈判双方表态积极与人民币的持续升值、财新与中采 9 月 PMI 持续三个月回升，使得市场宽幅震荡。11 月尽管有央行逆回购降息 5 个基点、MSCI 正式将 A 股权重由 15% 上调至 20% 带来的外资增量资金流入等利好刺激，但中上旬公布的超预期上行的 CPI 与超预期下行的 PPI/PMI 指数、社融数据与消费/投资等宏观数据全面低于预期，以及 10 月工业企业利润同比增速的持续大幅回落，引发了市场对国内经济走弱、通胀恶化且制约市场流动性的担忧，叠加中美贸易第一阶段协议延后等负面冲击，市场出现了近一个月的持续调整；但随着 12 月中央经济工作会议的召开与“加大逆周期调节力度”及“六稳”等对 2020 年经济工作的定调、11 月中采 PMI 指数超预期上行至 50.2、中美第一阶段贸易协议落地、央行重启 14 天期逆回购且中标利率下调 5 个基点、11 月工业企业利润同比增速超预期回升至 5.4% 等诸多利好推动，市场强势回升并站稳 3000 点之上。

2019 年 4 季度，上证指数上涨 4.99%，深圳成指上涨 10.42%，沪深 300 上涨 7.39%，中小板指上涨 10.59%，创业板上涨 10.48%。

总体操作上，飞龙 2 号的权益仓位和持仓结构上都有所调整。在权益仓位上，调整总体上踏准了市场节奏。从 10 月初结合社融数据、宏观经济的悲观预期进行了稳步小幅减仓，在 11 月下旬结合社融数据与市场流动性有望回升与宏观经济企稳的预期、12 月的中央经济工作会议的召开，我们进行了稳步加仓至积极性仓位。另外，对配置结构进行了微调，一方面，对前期持仓较重且收益较好的半导体与消费电子、景气高位但产能有所回升的禽养殖个股进行了减仓，在欧美加大新能源汽车补贴政策出台、特斯拉上海工厂投产进度超预期与国产 MODEL3 纳入新能源补贴与大幅降价等积极信号出现时快速建仓并逐渐加仓新能源汽车产业链龙头个股，并趁着医药板块深度调整时建仓了业绩持续快速增长确定性较强的生物医药与医疗器械领域优质龙头，以及受益于韩国产能退出、价格底部反转预期以及受益于 OLED 新手机推出且销量较好的液晶面板行业优质龙头个股。

2019 年 12 月 31 日飞龙 2 号净值 1.2144，四季度涨幅 10.71%，跑赢同期的上证指数、沪深 300 指数和创业板指数。

2、投资展望

站在长周期的视角，我们对A股长期乐观的基本逻辑仍没有发生变化，其核心驱动力在于A股在国际权益市场的估值洼地、国内长端利率下降空间大且下行趋势确立、持续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2020年一季度，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，国内经济呈现逐渐企稳的迹象：（1）在经济数据上，19年12月官方制造业PMI持续超预期，连续两月荣枯线以上，另外11月工业企业利润同比增速回升至5.4%，以及12月工业生产剔除基数效应后整体表现稳定；（2）在外需方面，PMI新出口订单指数自10月之后连续大幅回升。而随着2020年一季度中美贸易第一阶段协议大概率签署与第二季度协议谈判启动，以及全球经济的企稳势头，预计外需有望持续回升；（2）在固定资产投资方面，地方专项债发行计划的节奏快于预期，一季度的总发行量将接近1万亿，叠加上部分重点领域项目资本金比例的下调，表明政策对于基建稳增长的意愿不断上升，预计基建投资将有所回升。而制造业投资方面，随着减税降费对制造业支持力度的上升，以及工业企业利润的企稳回升，以及中美经贸关系趋于稳定与外需好转预期，制造业投资整体有望底部企稳。至于房地产投资方面，尽管地产销售数据依然维持低迷，但建安投资增速因交房压力仍有所支撑，且土地购置费下行幅度收窄，房地产投资整体仍有望保持高位；（3）在消费方面，12月的汽车消费同比降幅有所减缓，随着对优化限购、鼓励汽车消费政策的推进，汽车消费同比降幅有望缩窄甚至同比回升，对社零拖累将有所减轻，叠加2020年一季度的物价水平有望持续高位，社会零售总额同比增速总体仍将保持平稳。

其次，2020年一季度市场流动性预计较为充裕；19年11月信贷和社融数据同比环比都有好转，且超市场预期，货币市场宽松格局持续。而在12月的中央经济工作会议中，明确定调“保持流动性合理充裕”、“降低社会融资成本”、“宏观杠杆率基本稳定”。而在2020年元旦央行即公告全面降准0.5个百分点，降准符合市场预期，但时点早于市场预期，充分表明猪价高位、通胀的担忧并未

成为释放流动性的制约因素。在价的方面，2019年我国利率市场化改革进展显著，LPR报价机制锚定MLF、MLF降息等举措均能反映出国家以疏通货币政策传导机制降低实体融资成本的政策意向。预计随着中美经贸磋商的积极进展将缓解人民币汇率压力，全球货币政策大概率延续宽松，为国内的流动性宽松提供较好的外围环境。而随着国内生猪出栏量与能繁母猪存量的持续回升、猪肉价格飙升趋势有所缓解与通胀担忧的边际改善，以及逆周期调节的需要，2020年一季度市场流动性仍将较为充裕。

再次，2020年中美贸易第一阶段协议有望于近期正式签署，随即启动第二季度协议的谈判工作。尽管中美经贸争端对市场的边际冲击递减，且19年下半年尤其是10月后市场已充分预期到双方和解，但协议的正式签署、加征关税的逐步退出以及双方经贸关系的正常化，短期有助于人民币汇率的稳定预期和权益市场的风险偏好提升，而从中长期来看有助于我国进出口的恢复增长，为我国的产业升级和经济发展争取宝贵的时间。

另外，市场的主要风险点在于：（1）1月初国际油价出现大幅飙升，而猪肉价格再现回升势头，通胀担忧将有所回升；（2）1月7日中东局势再趋紧张，尽管目前局势有所缓和，但不排除擦枪走火或爆发冲突的可能性；（3）尽管中美经贸争端阶段性缓和，但短期能否正式签署第一阶段协议、第二阶段协议谈判的进度等仍存在一定的不确定性。

因此我们预计四季度A股总体仍将宽幅震荡、总体上行。考虑到国内经济基本面企稳、市场流动性较为充裕、中美经贸关系趋于缓和等因素，我们仍将维持“科技+消费”的投资主线，重点关注业绩确定性强、年报业绩有望超预期的行业细分龙头，重点关注：（1）受益于科创板估值提振及市场风险偏好提升，估值与成长性匹配性强、自主可控需求空间大、政策重点扶持的5G通信、消费电子及半导体、软件、军工等细分行业龙头；（2）全球政策支持、行业景气度向上、国内具有配套优势的新能源汽车产业链等；（3）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；（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。

第四节 托管人履职报告

资产托管人在报告期间，严格遵守管理合同、托管协议及有关法律法规的规定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害计划份额持有人利益的行为。

资产托管人在本报告期间（2019年10月1日至2019年12月31日），依照管理合同、托管协议对计划管理人的投资运作进行了监督，管理人在东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划的会计核算、资产估值、净值计算以及计划费用开支等方面遵守了管理合同、托管协议规定，未发现其存在损害计划份额持有人利益的行为。

资产托管人根据资产管理合同、托管协议规定，复核了本报告中集合资产管理计划概况；主要财务指标和集合资产管理计划净值表现；投资组合报告；集合计划份额变动中的财务数据中的财务数据，该数据与托管人核算数据一致。



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	231,636,587.59
红利再投资份额	0
报告期间净申购份额	-29,977,588.60
报告期末份额总额	201,658,998.99

二、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	25,798,679.53
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	11,089,250.03
期末资产净值	244,892,477.42
期末每份额净值	1.2144
期末每份额累计净值	1.3292

三、集合资产管理计划净值表现

截止到2019年12月31日，本计划单位净值为1.2144元，累计净值1.3292元。本报告期内，产品的累计净值增长率为9.70%。

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	204,030,141.93	77.52%
基金投资	0.00	0.00%
固定收益类金融产品	41,396,349.50	15.73%
银行存款及清算备付金合计	14,776,083.52	5.61%
其他资产	2,986,681.20	1.13%
总资产合计	263,189,256.15	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。

第七节 资产管理计划运用杠杆情况

本报告期末，本集合计划正回购资金余额为13,000,000.00元，占资产净值的比例为5.3085%。

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

在集合计划分红、委托人退出和集合计划终止时，若实际年化收益率大于或等于业绩比较基准时，管理人提取业绩报酬。业绩报酬分段提取，具体如下表所示：

年化收益率 (R)	计提比例
$R \leq 6\%$	0
$6\% < R \leq 15\%$	20%
$R > 15\%$	25%

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、根据中国证监会2018年11月28日发布的【第39号公告】《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》,本产品目前正在按照操作指引要求进行规范整改,同时按照当前合同约定进行投资运作,后续规范整改进展情况请关注相关公告。

五、其他重要公告:

序号	公告事项	披露日期	披露方式
1	东海证券股份有限公司关于电子对账单试运行的公告	2019-11-13	管理人网站

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。

