



兴证资管玉麒麟 8 号国企改革集合资产管理计划
2019 年第 4 季度资产管理报告
(2019 年 10 月 1 日—2019 年 12 月 31 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：2020 年 1 月 22 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10月1日至2019年12月31日止。



二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管玉麒麟 8 号国企改革集合资产管理计划

简称：兴证资管玉麒麟 8 号国企改革

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：通过综合运用传统价值投资策略和主动量化投资策略，在严格控制风险的前提下为客户争取绝对收益。

风险收益特征：本计划份额属于“相对积极型”的产品份额，适合向“相对积极型”及高于“相对积极型”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2015 年 2 月 16 日

成立规模：99,128,734.98

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

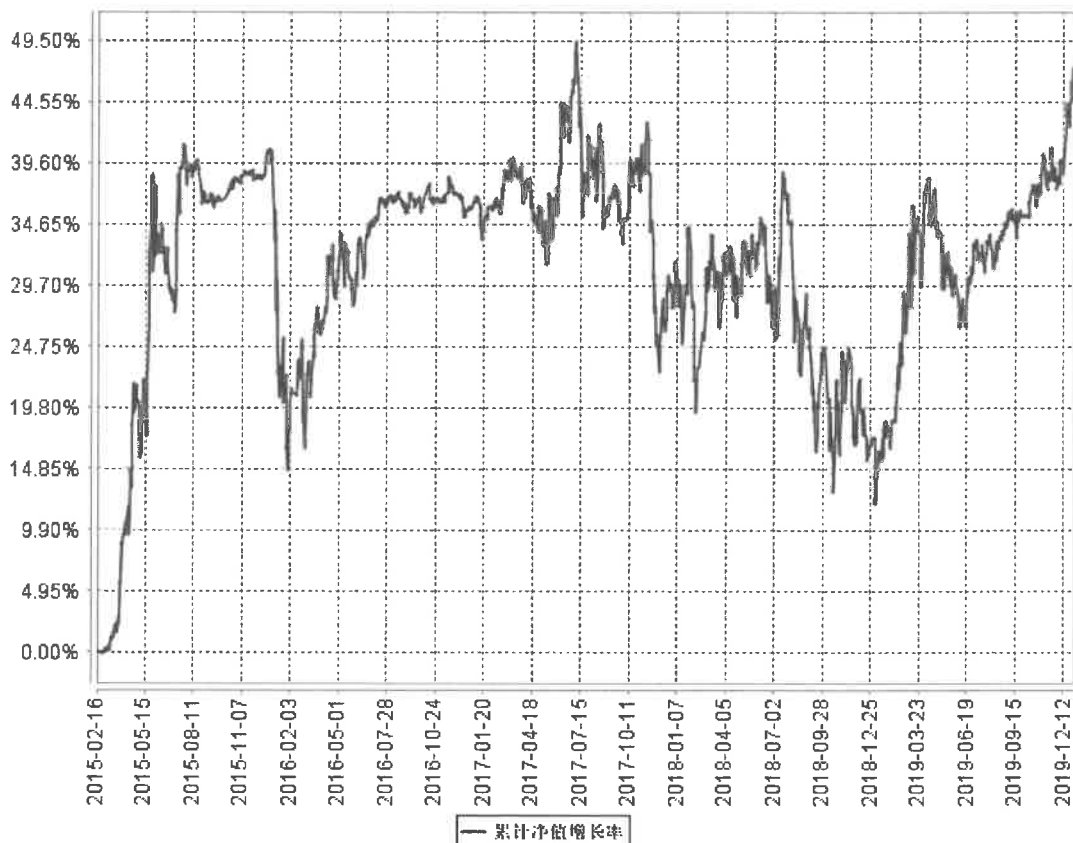
三、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标：

单位：人民币元

主要财务指标	2019年10月1日—2019年12月31日
1 本期利润	407,926.44
2 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	366,976.14
3 加权平均计划份额本期利润	0.1234
4 期末集合计划资产净值	4,479,504.39
5 期末单位集合计划资产净值	1.476
6 期末累计单位集合计划资产净值	1.476
7 本期单位净值增长率	9.09%

(二) 集合计划净值表现

累计净值增长率


注：上图净值数据截止日期为2019年12月31日。

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

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。

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。

（二）2019年第四季度投资经理工作报告

1、2019年第四季度行情回顾及运作分析

四季度市场走出了普涨行情，尤其科技股牛市进一步强化。上证综指本季度上涨2.47%、深成指上涨10.42%、创业板指上涨10.48%；成长风格继续占优，深成指和创业板指数表现较大幅度超越主板。

四季度本产品净值上涨9.09%，本季度产品仓位有较大提升，同时持仓结构亦有较多调整—产品减仓了估值处于相对高位的医药股，加仓了地产及新能源车行业龙头公司。特别对新能源车板块整体加仓明显，鉴于板块估值已经落入有较大吸引力的区间，且微观观察到不少行业龙头企业陆续出现业绩反转的迹象，四季度时产品加仓新能源车板块，并取得较好投资效果。目前产品持仓主要集中于地产、大消费及以新能源车为代表的高端制造等板块。

本季度未参与股指期货或者国债期货投资。

2、2020年第一季度展望与投资策略

2019年市场整体涨幅较大，几乎所有板块均经历了估值提升。认为经过一年的估值拉升后，大部分股票的估值修复已经完成，当前估值基本处于合理水平，后续盈利恢复情况对2020年市场变得比较关键。展望2020年，倾向于认为走出指数性行情的可能性不大，全年预期收益率需要调低。同时结构性机会依然存在，自下而上择股将更为有效，选择估值合理、业绩良性增长的股票，预计全年依然可获得较好回报。

长期来看，对国内股票市场保持整体乐观，以价值投资为核心的慢牛走势可能正在逐步展开。市场的有利因素，一是无风险利率的持下降，从资产比较角度看股票是优质资产，未来社会财富中对股票配置比例提升是长期趋势；二是A股相对欧美股市具有较高性价比，随

中国资本市场开放度提高，预计外资或将持续流入；三是政策环境的持续改善，随着新《证券法》的实施，股市违法成本大幅提升，股票市场政策更加规划化、制度化、股市更加公开透明。国内或迎来了长期价值投资相对最佳的时机，优质企业的估值螺旋式抬升可能是市场的中长期趋势。

展望2020年一季度，对国内经济保持乐观，一方面预计货币政策或将保持宽松，另一方面随着中美贸易摩擦的缓和和政府专项债的提前发行，实业出现库存回补的迹象、制造业投资呈现见底回升的趋势。预计一季度国内经济数据将较为靓丽，A股市场或可能有良好的表现。产品操作上，计划保持一定的仓位，适当减配估值快速修复的新能源车标的，同时加配业绩存在超预期空间且估值较低的周期股。产品在持仓上，长期关注的方向集中在食品饮料、医药生物、金融和科技四个领域，遵循优质企业、估值合理、业绩持续增长的原则，始终选择最具性价比的品种，持续积极优化持仓。



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12月31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	1,212,194.50	25.11
股票投资	3,610,579.68	74.78
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	99.99	0.00
买入返售金融资产	-	-
其他资产	5,090.38	0.11
资产合计	4,827,964.55	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 (%)
000002	万 科 A	21,600.00	695,088.00	15.52
300144	宋城演艺	10,548.00	326,038.68	7.28
600085	同仁堂	10,800.00	304,344.00	6.79
300750	宁德时代	2,600.00	276,640.00	6.18
002242	九阳股份	9,200.00	231,472.00	5.17
000581	威孚高科	11,800.00	224,790.00	5.02
000895	双汇发展	7,000.00	203,210.00	4.54
600885	宏发股份	5,300.00	182,585.00	4.08
600887	伊利股份	5,800.00	179,452.00	4.01
600031	三一重工	10,400.00	177,320.00	3.96

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，三一重工在报告期内发行主体副总裁李京京被上海证券交易所通报批评。
- 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）
5,644,462.96	-	2,610,424.72	3,034,038.24



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, 本集合计划相关自有资金参与或退出情况如下: 由于管理人自有资金参与本集合计划份额高于 20%, 管理人安排 2019 年 10 月 24 日作为特殊开放期, 超限部分自动退出, 具体自有资金赎回份额为 420,326 份。

(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、“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管玉麒麟8号国企改革集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、关于产品投资主办人变更的公告。

（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.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

2020年11月22日

