



兴证资管金麒麟 5 号集合资产管理计划
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《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。

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：兴证资管金麒麟 5 号集合资产管理计划

简称：兴证资管金麒麟 5 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：本集合计划以积极的个股精选策略，投资于二级市场优质股票；在对上市公司进行实地调研和深入研究的基础上积极参与定向增发，力争获得相对稳健的回报。

投资策略：本集合计划遵循“研究创造价值”的投资理念，在进行充分深入研究的基础上做出综合决策，对权益类资产及其他投资品种进行合理配置，充分分散投资风险，获取稳健收益；同时基于对市场和基本面的深刻理解，利用股指期货等工具，构建“定增+对冲”的投资组合，争取实现资产净值的稳健增长。

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”的理财产品，适合向“积极型”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2011 年 9 月 15 日

成立规模：737,968,325.95

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	107,490,764.86
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	34,693,390.16
3	加权平均计划份额本期利润	0.0692
4	期末集合计划资产净值	829,587,951.02
5	期末单位集合计划资产净值	0.957
6	期末累计单位集合计划资产净值	2.054
7	本期单位净值增长率	8.87%

(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10月1日至2019年12月31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5.79%。

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。

宫晓萱：兴证资管副总裁兼研究部总经理

浙江大学经济学硕士。2009-2014年度曾任兴证资管分公司投资策略总撰稿人。拥有18年投研经验，经历过多次证券市场的牛熊波动，主要从事过机械、汽车、交通运输、家电、消费品等行业和上市公司研究。

对宏观经济、证券市场以及制造业上市公司有深入理解和独到把握。擅长个股深度挖掘和精研，在业内具有较高的知名度和影响力。

(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

2019年四季度市场在经历几个月盘整后，12月份指数开始回暖；TMT龙头股表现较好，之前一些低估值价值成长股进行了估值切换行情，而一些核心蓝筹出现了冲高回落走势，同时市场题材股比较活跃，两融额度增加明显；国内财政货币政策继续保持定力，松紧适度，房地产政策适度偏友好，宏观经济基本面有微弱复苏，汽车、房地产、家电等行业数据表现趋平稳。

由于对后市判断适度乐观，操作上我们相对积极，择股上继续以非周期消费蓝筹和价值成长股为主，并根据基本面变化进行了调仓，加配了估值相对偏低的地产和消费股，同时配置了少量可交债，产品净值表现尚可。

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

展望后市，我们依然维持市场优质价值股的缓慢上行行情判断；同时我们认为2020年上半年市场存在一定的调整风险，仓位配置上需要适度灵活，但中长期依然是相对谨慎乐观。

中央对2020年经济工作的最重要原则是稳字当头，金融风险已经可控但依然是底线，金融去杠杆进入稳杠杆状态，继续强调宏观政策保持定力、不能大水漫灌；对2020年我们认为若没有原油等大宗商品价格上涨压力，货币政策偏宽松概率较大，而信用环境可能会比2019年稍紧；而整体经济增速稳步下台阶，减税等政策效果也会减弱，行业龙头继续享受集中度提升的红利，大多数企业归于平庸；而消费娱乐、医疗服务、科技成长等少量板块尚有成长空间，未来挖掘长期价值成长股的机会大多孕育或在这些领域，特别是中等收入人群增加所对应的消费娱乐领域。

第一，中国整体经济虽然增速下移，但依然在稳健增长，经济结构调整顺利推进。中美贸易争端虽然有短期缓和，但应该是持久战，不悲观，不乐观；房地产调整带来的经济周期



向下的担忧或逐步显现，但也不用太悲观，调控节奏会有序可控；货币政策虽然会有一些小的反复，但无风险利率下行是大概率事件，但信用紧张会在房地产等一些领域持续出现；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，房地产周期向下需要加以关注，四季度正如我们三季报预期的那样，一些城市房地产政策开始适当放松；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，我们认为整体A股市场估值可能依然处于相对低位。长期来看，中国金融去杠杆的节奏已接近尾声，但也不会出现金融扩表，维持稳定；若没有油价等突发因素，国债利率下行趋势是成立的，资本市场整体估值上移、出现慢牛走势的概率或在增加。

第四，从结构分析来看，核心资产的概念需要清晰认识，不是只有少量品种才是，核心资产应该是包括大量具有较强核心竞争力、护城河较深、符合未来中长期经济发展方向的品种，因此我们的策略是配置性价比较高的优质价值成长和价值蓝筹等。

第五，估值港股化趋势明显，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品种，配置或在逐步往中盘股扩散；对于大量核心竞争力不突出、基本面持续走弱的中小盘股，我们认为应该坚决规避，港股化趋势较为明显。

第六，我们认为风险点主要为以下几点：中美关系是否恶化，贸易战是否会继续升级；中东等其他地缘政治风险、全球动荡源增加和石油价格波动风险；国内房地产是否会超预期下滑等。

我们依然会坚持自下而上的择股思路，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为主；仓位上我们会在少量时间段适度灵活，但一旦个股机会持续，我们可能会根据实际情况进行积极配置，弱化择时。

我们会坚持价值复利原则，尽力为客户获得长期稳健的净值上升，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力争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、现金类资产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	102,086,801.21	11.81
股票投资	532,203,062.48	61.59
债券投资	71,916,900.00	8.32
资产支持证券投资	-	-
基金投资	-	-
买入返售金融资产	85,202,130.00	9.86
其他资产	72,639,033.07	8.41
资产合计	864,047,926.76	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	2,878,844.00	83,572,841.32	10.07
002867	周大生	4,381,022.00	83,414,658.88	10.05
300144	宋城演艺	2,660,493.00	82,235,838.63	9.91
600873	梅花生物	18,354,455.00	81,677,324.75	9.85
000002	万科A	2,484,355.00	79,946,543.90	9.64
117076	17东港E1	400,000.00	40,052,400.00	4.83
600085	同仁堂	1,265,200.00	35,653,336.00	4.30
600048	保利地产	2,008,780.00	32,502,060.40	3.92
117105	17国轩E3	300,000.00	31,864,500.00	3.84
600887	伊利股份	869,800.00	26,911,612.00	3.24

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，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 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）
2,201,610,018.55	-	1,335,034,656.89	866,575,361.66



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 5,421,781.54 元, 计提风险准备金比例 9.44%, 计提风险准备金 511,816.18 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、托管人履职报告

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“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”设立的批复；
- 2、“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”验资报告；
- 3、关于“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”成立的公告；
- 4、关于兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划合同变更事项的公告；
- 5、“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”计划说明书；
- 6、“兴业证券金麒麟5号集合资产管理计划”托管协议；
- 7、管理人业务资格批件、营业执照；
- 8、管理人法人主体形式变更的公告；
- 9、关于变更投资主办人的公告；
- 10、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。

