

兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划 2019 年年度报告



计划管理人：兴证证券资产管理有限公司

计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2019-03-28 至 2019-12-31

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。

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。

本集合计划2019年年度报告的财务资料已经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）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3月28日至2019年12月31日止。

一、集合计划简介

(一) 基本资料

产品名称：兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划

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：本集合计划主要投资于可转换债券，结合部分投资国债等固定收益类资产，通过对可转换债券的研究，构建弹性充足的投资组合，力争为本集合计划获取稳健回报。

投资策略：本集合计划遵循稳健投资的投资理念，在有效控制风险的前提下，通过投资于可转债等固定收益类资产，力争实现集合计划资产的长期稳定增值。

比较基准：-

风险收益特征：本计划的产品风险等级为 R2，仅适合风险承受能力等级为 C2 及高于 C2 的投资者参与。

合同生效日、成立日期：2019 年 3 月 28 日

成立规模：45,289,635.07

存续期：10 年，可展期

(二) 管理人：兴证证券资产管理有限公司

住所：福建省平潭综合实验区管委会现场指挥部办公大楼一楼

联系地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 9 层

联系电话：021-38565866

传真：021-38565863

联系人：龚苏平

网址：www.ixzcgf.com

(三) 托管人：兴业银行股份有限公司

住所：福州市湖东路 154 号

联系电话：021-52629999

传真：021-62159217

联系人：吴荣

法定代表人：陶以平（代理行使法定代表人职权）

通信地址：上海市浦东新区银城路167号4楼

公司网址：www.cib.com.cn

邮编：200120

（四）会计师事务所简介

名称：毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）

注册地址：北京市东城区东长安街1号东方广场2座办公楼8层

执行事务合伙人：邹俊

联系电话：86（10）85085000

经办注册会计师：黄小熠

二、主要财务指标

（一）主要财务指标：

单位：人民币元

	主要财务指标	2019年3月28日－2019年12月31日
1	集合计划本期利润	3,683,567.28
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,311,626.95
3	加权平均计划份额本期利润	0.0897
4	期末集合计划资产净值	61,008,318.12
5	期末单位集合计划资产净值	1.0898
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.0898
7	本期单位集合计划净值增长率	8.98%
8	单位集合计划累计净值增长率	8.98%

（二）财务指标计算公式

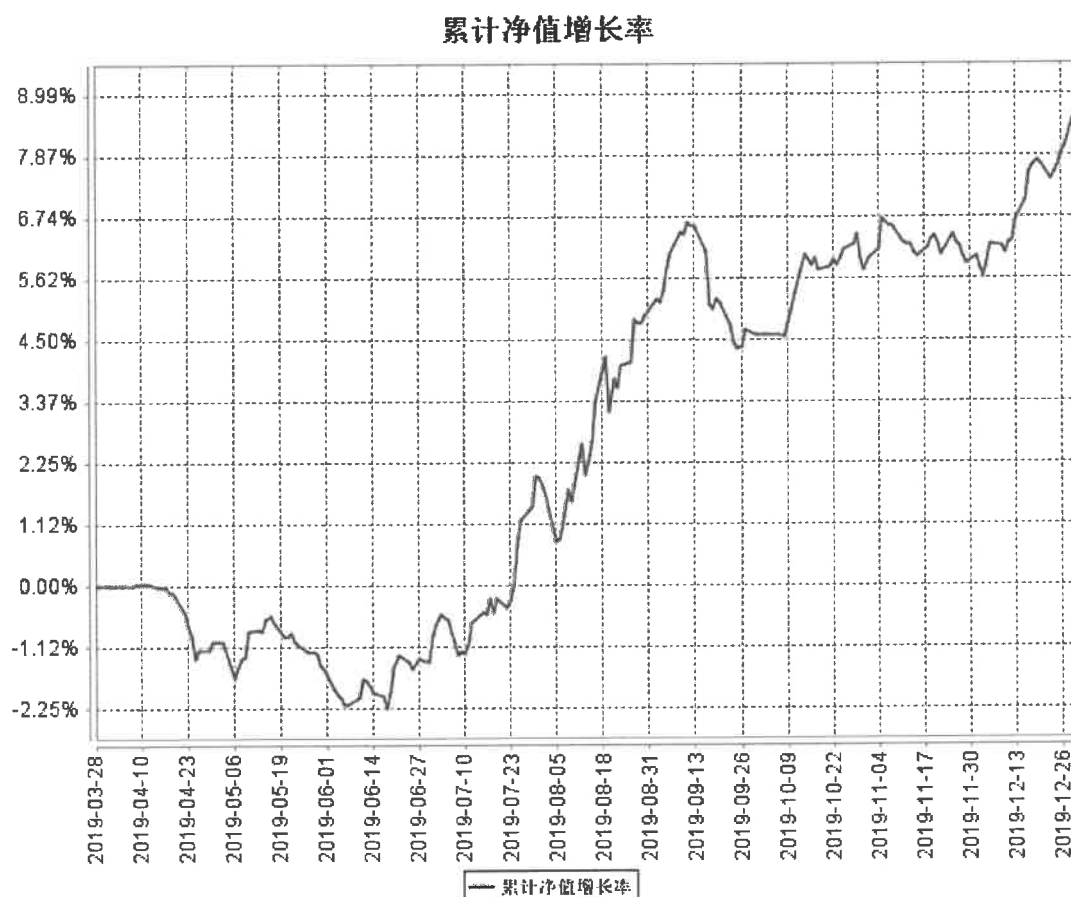
本期集合计划净值增长率=[(本期第一次分红前单位净值÷期初单位净值)×(本期第二次分红前单位净值÷本期第一次分红后单位净值)×……×(期末单位净值÷本期最后一次分红后单位净值)-1]*100%

若只有1次分红，本期集合计划净值增长率=[(分红前一天单位净值/期初单位净值)*(期末单位净值/(分红前一天单位净值-单位分红金额))-1]*100%

其中：

分红前单位净值按除息日前一交易日的单位净值计算
 分红后单位净值=分红前一日单位净值-单位分红金额

(三) 集合计划净值表现



截止日期为2019年12月31日。

(四) 集合计划收益分配情况

年度	每 10 份计划份额分红数 (元)	备注
-	-	-

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

吴轩：创新投资部投资经理

CFA, FRM, 美国南加州大学金融工程硕士, 负责过大量上市公司私募可交换债、可转债、员工持股计划、结构化产品等项目。历任美国Alcioun Capital基金分析师、兴业证券计划财务部经营与财务分析研究员。复合背景, 擅长量化分析、产品设计, 并结合各类金融产品特性为客户提供定制化服务。

牟卿：创新投资部投资经理

上海财经大学金融学硕士, 现管理可交债系列产品。

曾在平安证券研究所、国泰君安证券研究所担任电子行业研究员，“新财富”第二名团队重要成员。对新兴产业发展脉络理解深刻，成功推荐多个成长型股票；加入兴证资管后成功推进多个定增、新三板项目投资。

（二）投资经理工作报告

1、2019年度行情回顾及运作分析

2019年，转债市场跟随权益市场迎来了一轮较大幅度的上涨，仅在二季度有一定的波动和调整，具体到指数上看到，中证转债指数全年25.15%，上证综指上涨22.30%，中小板指上涨41.03%，创业板指数上涨43.79%。2019年度内权益市场出现比较明显的结构性行情，而转债市场也迎来了一轮较大的涨幅，特别是中小市值及科技成长类的转债标的，在前期估值较低和正股股价低位的双重背景下，在2019年内取得了较为优秀的表现，这与我在2018年末的判断一致。2019年整体市场的整体流动性较好，央行通过定向降准、全面降准、LPR改革等方式，无论是货币公开操作还是边际预期上均给市场打入了较多的正面影响，与2018年整体经济去杠杆的指向形成非常鲜明的反转。同时，随着5G建设和消费电子等产业链上的部分公司业绩出现超预期，带动原本较低估值的科技类股票出现修复，机构资金逐渐开始对大科技板块的部分品种进入战略性配置阶段，使得市场仅在二季度，在中美贸易摩擦和短期货币政策纠偏的背景下，有过短暂的快速回调，随后就迎来了至今的风格鲜明的科技股行情。转债市场不但受益于货币环境的边际友好，也由于实际的无风险利率下行，使得转债估值进一步提升，特别是叠加科技类股票的上涨，使得出现了可转债的戴维斯双击，上涨明显，甚至大幅跑赢了上证综指和沪深300。我认为权益市场在2019年内风格切换是值得特别注意的，同时这也是我从2019年初开始便持续提示的市场风格转换，这一切换在目前当然还可能会存在反复确认，但趋势一旦开始，我相信大科技板块的结构性机会贯穿未来的市场行情中。2019年四季度，权益市场仍旧呈现出结构性行情的特征，特别是四季度中前期，市场处于震荡下行之中，但可转债市场保持较强的趋势，12月开始，受到中美贸易问题缓和和政策面频繁利好的推动，市场出现了较为持续的上涨，带动中证转债创出年内新高，市场热情也进一步高涨。

在产品运作上，我们虽然在2018年末明确表示看好市场，并加大了转债资产的配置，但一季度当市场处于高点同时情绪高涨时，我们投资端又谨慎研判后市风险，所以从二季度开始产品在风险资产上的仓位开始严格控制，所以有效躲过了2019二季度的下跌行情，产品净值回撤和波动可以看出，大幅小于可比指数和同类产品。而在2019年二季度末，我们判断市场或现结构性机会，特别是当时处于二季度以来已经跌出价值的部分科技厂长类股票标的，于是在6月中下旬开始积极看多科技成长标的，产品三季度中后期净值出现较稳步的增长也是来自于此。三季度末我们预判年末或迎波动，我们在9月中下旬开始将仓位做一定调整，且配置方向集中于银行等权重标的，该期间较好的控制了产品回撤。整体而言，2019年可转债、可转债类产品的整体表现较好，波动和回撤相对较小，为投资者基本实现了更高夏普比率的良好投资体验。

2、2020年度展望与投资策略

权益市场在2019年下半年开始呈现出较明显的结构性特征，科技、金融、周期等轮番有过表现，我认为权益市场目前处于趋势转换的底部区域，但因经济基本面数据并没有兑现，虽然我认为影响趋向于短期，但市场未对经济见底回升被延后作出应有的定价，2020年一季

度以来的结构性行情更多是资金与预期推动。而看未来几个季度内，我认为需要格外重视的宏观视角，仍旧应当落脚于基本面数据的不明朗背景下，CPI数据持续走高对后续货币政策掣肘，特别是中美贸易摩擦逐渐出现缓解的背景下，外部压力的降低或将进一步加强国内货币政策定力，当短期事件影响逐渐消退后，政策或许会落后目前市场的高预期，这将有别于过往经济下滑时政策的主要应对节奏。市场前期对于疫情的真实影响并没有反应到预期和基本面上，对整个国际贸易环境和经济的影响，更是较少被讨论，二月末开始就是纠正和理性化的过程。科技成长板块在春节后的强势表现更多是由资金面推动的，特别是后续政策放松带来的估值预期提升，对货币政策边际放松有着较高的预期，那可能的问题就在于，货币政策还有多少上行空间。

目前看来，单就疫情的影响，从国内复工情况就可以看出还是有比较大的提升空间的，考虑到工业企业产出恢复相对较快，而第三产业可能面临的困难就比较大了，特别是本次事件对消费心理和预期的损害，产出的恢复可能会弱于需求的恢复，这就造成了某种程度上的类供给侧改革。第三产业部分中小企业永久性退出市场，虽然有助于龙头低位和份额的提升，但和几年前产能过剩行业的供给侧改革一样，将会拉高产品与服务价格，进一步推升CPI。叠加基本面原先的库存周期延后，那将导致CPI与PPI的剪刀差维持一段时间。额外再考虑到疫情对国际贸易环境和整个东亚电子、半导体产业链的影响，过于乐观的预期其实是有待商榷的。

具体到转债市场上，由于转债市场自2019年初开始一直处于估值爬升，目前已经较高，疫情事件后不但对转债市场较高的估值没有进行压缩，反而屡创新高，我认为目前转债市场已经蕴含了至少15%的权益指数上涨空间，透支不少。且前期大量优质个券经过上涨到达强赎区间，策略上会尽量规避高估值、到达强赎区间的品种，我个人也看好2020年下半年的市场结构性机会，精选品种、合理估值是比较好的配置思路。中长期我相对乐观，转债市场短期有些高估，具体到标的上能够从容入手的实在凤毛麟角，所以短期转债市场的操作难度可能会提升，难度不在于缺少弹性标的，而是缺少确定性与性价比兼具的价值标的，未来转债市场如出现比较大的估值压缩，将是至少未来几个季度的好机会。目前市场长期整体上也处于长期下跌尾声阶段的，短期市场可能会对政策预期的板块上有更多关注，如科技、新能源产业链及库存周期底部行业等，同时估值较低，性价比相对更高。

市场目前对于2020年普遍比较乐观，特别是基于货币政策的边际效用可能出现比较大的改善，我是赞同这一大的趋势判断，但目前市场对后续政策预期特别是货币宽松比较一致，那可能出现的情况就会是：市场提前透支财政与货币政策预期，而在突发事件的影响逐渐消退，政策面不再强力托市后，市场开始逐渐收缩。所以我认为目前虽然市场整体上是处于中长期下跌的尾声阶段，但建议在短期托市政策兑现后保持谨慎，同时中期可相对乐观展望2020年下半年当基本面真正再次反转后带来的趋势性机会。短期来看，目前结构性的市场就表明机会和风险是交织的，较适合通过布局可转债资产参与这类结构性的权益市场。

同时，在行业板块选择上，我倾向于认为在尚未出现全面普涨的结构性市场格局下，以大金融为中军（银行、券商）和大科技（5G、新能源、电子、半导体）为矛头的相对强势板块仍将引领市场风格。

（三）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可转债资产投资比例暂时被动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。

四、集合计划财务报告

(一)集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表

期间：2019年3月28日—2019年12月31日 单位：人民币元

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者 权益	期末余额	年初余额
资 产：			负 债：		
银行存款	22,763,767.26		短期借款	-	-
结算备付金	-		交易性金融负 债	-	-
存出保证金	20,870.18		衍生金融负债	-	-
交易性金 融资产	36,338,387.31		卖出回购金融 资产款	-	-
其中：股票 投资	-		应付证券清算 款	3,999,025.96	-
债 券投资	36,337,287.38		应付赎回款	324,381.04	-
资产 支持证券 投资	-		应付赎回费	-	-
基金投资	1,099.93		应付管理人报 酬	134,505.78	-
衍生金融	-		应付托管费	2,659.84	-

资产					
买入返售金融资产			应付销售服务费		
应收证券清算款			应付交易费用	9,974.29	
应收利息	116,312.01		应付税费	4,471.73	
应收股利			应付利息		
应收申购款	6,260,000.00		应付利润		
其他资产			其他负债	16,000.00	
			负债合计	4,491,018.64	
			所有者权益：		
			实收基金	55,981,080.30	
			未分配利润	5,027,237.82	
			所有者权益合计	61,008,318.12	
资产合计：	65,499,336.76		负债与持有人权益总计：	65,499,336.76	

2、集合计划经营业绩表(2019-03-28至2019-12-31)

计划管理人及编制人：兴证证券资产管理有限公司

单

位：人民币元

项 目	本期金额	上期金额
一、收入	4,240,836.88	-
1、利息收入	269,012.49	-
其中：存款利息收入	178,291.63	-
债券利息收入	90,720.86	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	2,599,884.06	-
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	2,573,999.97	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资收益	100,790.80	-
权证投资收益	-	-

衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
金融商品转让增值 税	-74,906.71	-
3、公允价值变动损益(损 失以“-”填列)	1,371,940.33	-
4、其他收入(损失以“-” 填列)	-	-
二、费用	557,269.60	-
1、管理人报酬	482,157.33	-
2、托管费	9,642.96	-
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	39,075.07	-
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产 支出	-	-
6、其他费用	17,255.00	-
7、增值税附加税	9,139.24	-
三、利润总额	3,683,567.28	-

3、集合计划所有者权益(资产净值)变动表(2019-03-28至2019-12-31)

计划管理人及编制人：兴证证券资产管理有限公司 单位：人民币元

项 目	本金额			上年金额		
	实收计划	未分配利 润	所有者权 益合计	实收计 划	未分配 利润	所有者权 益合计
一、年初所有者权益 (计划净值)	45,289,635.07	-	45,289,63 5.07	-	-	-
二、本年经营活动产 生的计划净值变动数 (本年净利润)	-	3,683,567. 28	3,683,567. 28	-	-	-
三、本年计划份额交 易产生的计划净值变 动数(减少以“-”号 填列)	10,691,445.23	1,343,670. 54	12,035,11 5.77	-	-	-
其中：1、计划申购 款	47,269,886.39	3,257,358. 61	50,527,24 5.00	-	-	-
2、计划赎回 款	36,578,441.16	1,913,688. 07	38,492,12 9.23	-	-	-

四、本年向计划份额持有人分配利润产生的计划净值变动数	-	-	-	-	-	-
五、年末所有者权益(计划净值)	55,981,080.30	5,027,237.82	61,008,318.12	-	-	-

五、集合计划投资组合报告

(一) 期末集合资产组合情况

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	22,763,767.26	34.75
股票投资	-	-
债券投资	36,337,287.38	55.48
资产支持证券投资	-	-
基金投资	1,099.93	0.00
买入返售金融资产	-	-
其他资产	6,397,182.19	9.77
资产合计	65,499,336.76	100.00

(二) 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(%)
110043	无锡转债	81,580.00	9,017,853.20	14.78
127006	敖东转债	72,661.00	8,005,716.32	13.12
113021	中信转债	32,770.00	3,705,959.30	6.07
128045	机电转债	30,445.00	3,603,652.87	5.91
128029	太阳转债	25,270.00	3,228,950.06	5.29
128071	合兴转债	27,290.00	2,998,816.23	4.92
113011	光大转债	19,700.00	2,452,847.00	4.02
128013	洪涛转债	23,300.00	2,242,322.10	3.68
113504	艾华转债	9,310.00	1,081,170.30	1.77
511990	华宝添益	11.00	1,099.93	0.00

(三) 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，洪涛转债在报告期内发行主体被深圳证监局采取出具警示函的行政监管措施；太阳转债报告期内发行主体受到中国证监会对内幕交易行为没收违法所得并处以罚款；合兴转债在报告期内发行主体被深交所出具监管函。

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。

六、集合计划持有人户数、持有人结构

(一) 持有人户数、持有人结构

1	报告期末集合计划持有人户数	123
2	平均每户持有计划份额	455,130.73

序号	项目	份额(份)	占总份额比例%
1	机构投资者持有计划份额	5,292,500.00	9.45%
2	个人投资者持有计划份额	50,688,580.30	90.55%

(二) 本期集合计划份额的变动

单位:份 期初总份额	本期参与份额(含管理人红利再投资份额)	本期退出份额	期末总份额
45,289,635.07	47,269,886.39	36,578,441.16	55,981,080.30

七、重要事项提示

(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) 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情况

项目	持有份额总数(份)	占总份额比例
报告期末董事、监事、从业人员及其配偶持有本计划份额情况	0.00	0.00%
报告期末控股股东、实际控制人或者其他关联方持有本计划份额情况	0.00	0.00%

(九) 兴业证券股份有限公司(简称“兴业证券”)于2014年成立兴证证券资产管理有限公司(简称“兴证资管”)作为开展资产管理业务的全资子公司, 并由兴证资管承接原由兴业证券作为资产管理计划管理人的全部权利义务, 原兴业证券作为管理人管理的所有资产管理计划管理人均变更为兴证资管, 已向相关监管机构报告。

八、托管人履职报告

本托管人依据鑫益可转债1号集合资产管理计划的合同与托管协议, 自计划成立日起托管“鑫益可转债1号集合资产管理计划”(以下简称“本计划”)的全部资产。

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、本计划合同和托管协议的规定, 对管理人在本计划的投资运作、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计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《鑫益可转债1号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。

九、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照。

(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.ixzcg1.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3月31日

