

# 东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划 2019年度资产管理报告

报告期：2019年1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3月23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已经审计。

本报告期由2019年1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年度管理人报告。

2019年度，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年受中美贸易摩擦逐步升级、外需弱于预期的冲击，以及国内经济结构转型升级下投资对经济的拉动作用有所回落，19年GDP同比增速6.1%，持续

了拾级而下的趋势。另外受猪肉等食品价格大幅上行推动，CPI 同比持续上升，国内经济呈现“类滞胀”态势。逆周期调节成为贯穿 19 年宏观经济的主基调，一方面，财政政策上，大规模减税降费、加快财政支出节奏、加大一般专项债规模等，尤其是合计约 2 万亿元的减税降费，力度超出市场预期，政府大幅让利于民、企业盈利修复预期是市场估值修复的主要驱动力之一；另一方面，货币政策稳健偏宽松，2019 年 M2 同比增速 8.7%，社会融资规模增量累计为 25.58 万亿，比上年多 3.08 万亿，央行进行了三次降准和多次定向降准，改革 LPR 报价并两次引导利率下行，引导实体融资成本下降。通过财政和货币政策积极发挥作用，国内经济平稳回落，2019 年 1-4 季度 GDP 同比增速分别为 6.4%、6.2%、6.0%和 6.0%，显示出了很强的韧性。

2019 年 A 股结束了 2018 年单边下行的趋势，但总体走势上仍一波三折，经过一季度的快速冲高、2 季度初创出年内新高的 3288.45 点之后持续宽幅震荡，全年上证指数涨幅为 22.30%。具体来看：

一季度多重利好推动市场快速冲高：A 股在年初短暂击穿 18 年 10 月份低点后快速反弹，主要驱动力包括央行降准向市场释放了大量流动性、中美贸易磋商向着良性方向发展、大规模减税降费的落地、政治局强调提出建设一个规范/透明/开放/有活力/有韧性的资本市场、以科创板为代表的资本市场改革发展的顶层设计进展超出预期、MSCI 扩容落地等。

二季度市场大幅回调：随着 3 月份较好的宏观经济数据公布，市场短期快速冲高，上证综指创下 3288 点的高点。但随着 4 月中旬政治局工作会议对货币政策进行了微调和结构性去杠杆的提出，市场流动性出现了边际收紧，拖累大盘在 4 月下旬开始掉头向下。而 5 月初中美贸易争端重启、叠加 4 月疲软的宏观经济数据，使得大盘在 5 月初开始快速跳水，上证指数深度调整，跌到 2800 点一线，市场悲观情绪弥漫，一直到 6 月中旬中美两国元首通电话并重启贸易谈判，大盘才开始小幅反弹。

三季度 A 股市场走势一波三折：随着美国宣布计划对中国 3250 亿美元出口商品加征关税、人民币汇率快速大幅贬值与美国将中国列入汇率操纵国、科创板

审批注册的快节奏与资金分流效应等拖累大盘指数。但随着8月中上旬国常会定调“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”、8月财新中国制造业PMI超预期反弹、央行改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制、科创板开板后涨幅超市场预期、MSCI上调A股权重与外资流入等多重利好的推动下，A股出现了一波涨幅超10%的震荡上行。但9月中旬市场担忧猪油共振而冲击央行降息步伐，此外一年期LPR仅小幅下降5个基点低于市场预期，拖累大盘而出现持续调整。

四季度A股市场震荡向上：一方面是宏观经济走弱、通胀恶化且制约市场流动性的担忧，另一方面是央行逆回购降息、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、以及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，市场总体震荡回升并站稳3000点之上。

2019年年末飞龙2号产品净值为1.2144，上涨15.89%。东海证券资管权益投资团队于19年1月28日全现金接手该产品，春节之后准确把握到权益市场的重大转机，在2月中下旬快速建仓，接手后至19年年底的产品收益率为16.39%。

## 2、投资展望

步入2020年，资本市场风云突变，新型冠状病毒肺炎疫情成为最大的黑天鹅事件，3月中上旬市场担忧情绪一度触发了海外市场的流动性危机，全球主要证券市场、原油等商品暴跌，A股也随之出现了较大幅度的调整。站在当前时点，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。而对于2020年的A股市场趋势，我们持谨慎乐观的态度，主要理由如下：

（1）疫情冲击仍在，但恐慌情绪高点或将结束：3月上旬意大利/西班牙/德国等国疫情密集爆发，引爆市场恐慌情绪；但随着3月13日特朗普宣布美国进入应对新冠肺炎紧急状态，抗疫态度转向强硬，全球（除英国瑞典）均开始采取有效措施应对新冠病毒的蔓延，疫情带来的最大情绪冲击或将结束。

(2) 市场流动性有望持续充裕：3 月中旬美联储和财政部宣布争取提供“不设限的流动性”，欧洲央行也明确将加大量化宽松和流动性工具，而在 3 月 16 日我国央行继元旦节首次降准、2 月 3 日公开市场投放 1.2 万亿之后，再次宣布降准（普惠金融定向降准）与释放中长期流动性 5500 亿；全球央行为应对流动性危机、应对疫情与刺激经济，大概率将推行新一轮的扩表与流动性宽松周期。

(3) 积极财政政策充分发力：为应对疫情影响，我国明确“积极的财政政策将更加积极有为”，财政赤字率有进一步提升的空间与动力，着力助企业纾困解难（专项再贷款与财政贴息；系列减税降费政策等），加大逆周期调节力度（减税降费、地方债、转移支付等），助力经济发展。

(4) 从投资端来看，国内新/老基建有望发力而托底经济，3 月 4 日政治局会议定调“加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设”，“加快 5G 网络、数据中心、特高压等新型基础设施建设进度”，预计新、老基建一起温和发力，发挥经济托底作用；在消费端，一方面疫情缓解后部分被抑制的消费需求将得以充分释放，另一方面，多项鼓励政策出台预期有望提振消费。3 月 13 日发改委等 23 部门联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，该政策全方位、重点突出、可操作性强。多地也相继推出了刺激需求的政策措施，包括鼓励汽车消费（取消限购、新能源车购置补贴等）等。

(5) A 股配置吸引力突出：A、大类资产配置角度，我们的股债性价比模型显示目前万得全 A（剔除金融石化）收益率与 10 年期国债收益率比值为 1.3804（3 月 16 日收盘），再次回归到近 1 年最低位，国内 A 股配置的性价比优势突出；B、横向比较，一方面 A 股处于国际估值洼地，另一方面本轮疫情之中国内领先一步恢复、全球产业链的安全性优势凸显，且这一轮疫情冲击中 A 股的回调幅度大幅低于海外市场，独立行情较为显著，A 股可能成为全球资金的避风港。

因此我们预计 2020 年 A 股总体仍将宽幅震荡、总体上行。我们仍将维持“科技+消费”的投资主线，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

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。



# 中国工商银行 (资产托管部上海分部)

## 东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划 年度托管报告

(报告期间: 2019年1月1日 - 2019年12月31日)

本托管人依据东海证券股份有限公司(管理人)与我行签署的《资产管理合同》(以下简称《管理合同》), 托管本集合资产管理计划(以下称“计划”或“本计划”)资产, 现将本报告期间托管情况报告如下:

一、本托管人在报告期间, 尽职尽责地履行了托管人应尽的义务, 不存在损害资产委托人利益的行为。

(一) 本托管人以诚实守信、审慎尽责的原则履行托管职责, 安全保管托管专户内委托资产; 非依法律规定、行政法规或管理合同约定, 不得擅自动用或处分托管资产;

(二) 根据管理合同约定, 执行管理人划款指令, 办理托管专户项下资金往来;

(三) 妥善保管与委托资产有关的会计账册、凭证、合同等资料;

(四) 根据《管理合同》规定, 对资产管理人运用投资组合资产进行投资的行为进行了监督;

(五) 为投资组合单独设立托管专户, 与自有账户以及所托管的其他非本投资组合的托管专户分别保管, 实行了严格的分账管理, 维护投资组合资产的独立性。

二、本托管人复核了管理人的2019年年度报告中的主要财务指标和集合计划财务报告中的数据, 该数据与托管人数据一致。

中国工商银行股份有限公司托管部上海分部



## 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	361,659,280.49
红利再投资份额	0
报告期内净申购份额	-160,000,281.5
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	43,113,328.27
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	17,841,893.75
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，产品的单位净值增长率为15.89%，累计净值增长率为14.32%。

## 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。

### 二、期末市值占集合计划资产净值前十名证券明细

序号	代码	名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	112309.SZ	15 花样02	200,000.00	20,000,000.00	8.1668%
2	000651.SZ	格力电器	163,002.00	10,689,671.16	4.3650%
3	002460.SZ	赣锋锂业	296,800.00	10,337,544.00	4.2213%
4	000063.SZ	中兴通讯	288,149.00	10,197,593.11	4.1641%
5	101800810.IB	18 阳光城MTN002	100,000.00	10,026,000.00	4.0940%
6	600030.SH	中信证券	376,800.00	9,533,040.00	3.8927%
7	600763.SH	通策医疗	86,800.00	8,899,604.00	3.6341%
8	600837.SH	海通证券	542,900.00	8,393,234.00	3.4273%
9	002273.SZ	水晶光电	516,500.00	8,346,640.00	3.4083%
10	300207.SZ	欣旺达	413,600.00	8,073,472.00	3.2967%

### 三、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，也未受到公开谴责、处罚。

## 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	关于东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划提前终止聘用上海朱雀股权投资管理股份有限公司提供投资决策相关专业服务及设立特别开放期的公告	2019-01-15	管理人网站
2	关于变更东海证券飞龙2号-朱雀集合资产管理计划投资主办人的公告	2019-01-22	管理人网站
3	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。

