

**兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划**  
**2020 年第 1 季度资产管理报告**  
(2020 年 1 月 1 日—2020 年 3 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 4 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2020年1月1日至2020年3月31日止。

## 二、集合计划产品概况

**产品名称：**兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划

**简称：**鑫益可转债 1 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。

**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

**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

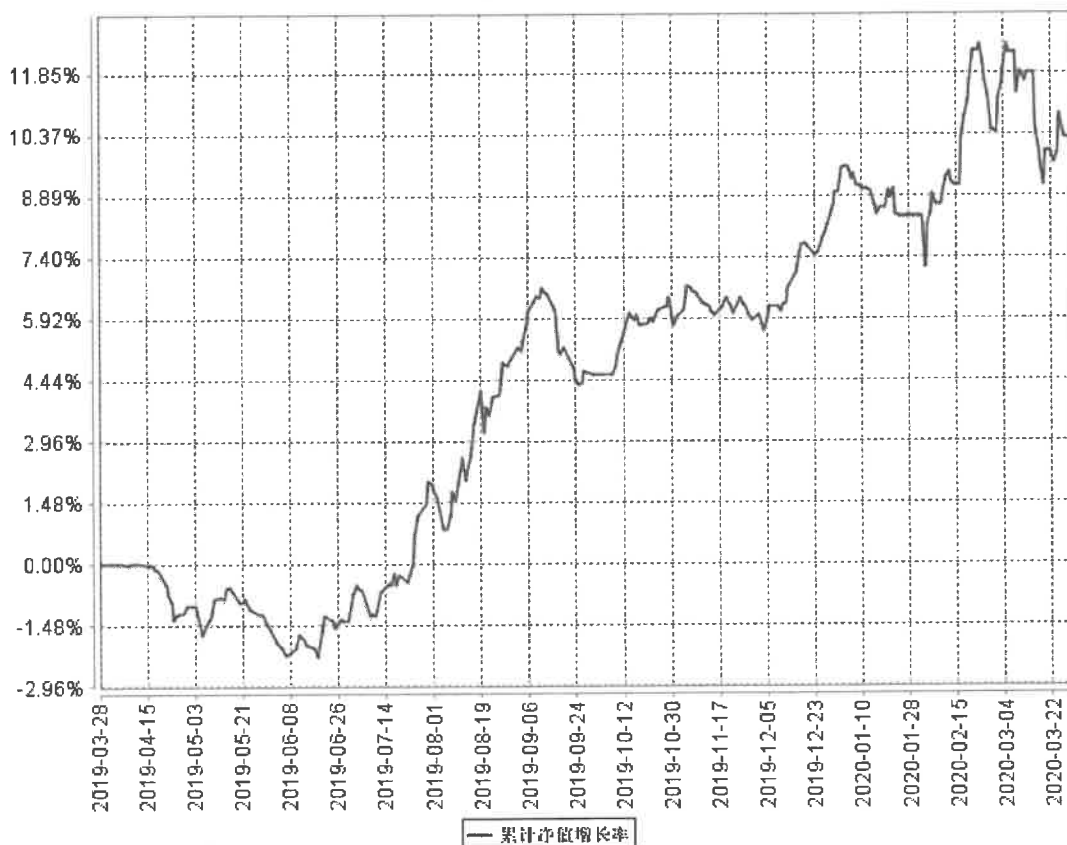
#### (一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2020年1月1日—2020年3月31日
1	本期利润	651,346.04
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,726,947.63
3	加权平均计划份额本期利润	0.0104
4	期末集合计划资产净值	83,574,269.24
5	期末单位集合计划资产净值	1.1003
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.1003
7	本期单位净值增长率	0.96%

#### (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2020年3月31日。

## 四、集合计划投资经理报告

### （一）投资经理简介

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。

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，负责创新产品的投资和管理，涉及大量可转债、可交债的投资经验。历任量化策略、财务研究员等职，现为兴证资管可转债系列产品投资经理。复合背景，擅长量化分析、资产组合，并结合各类金融产品特性为客户匹配风险回报。

### （二）2020年第一季度投资经理工作报告

#### 1、2020年第一季度行情回顾及运作分析

2020年一季度，因内外环境及突发因素的影响，资本市场出现了比较大的起伏，特别是权益市场迎来了一轮比较宽幅的震荡。具体到指数上看到，中证转债指数一季度内上涨+0.02%，上证综指下跌9.83%，中小板指下跌1.94%，创业板指数上涨4.10%。整体上，除了宽基指数的震荡，市场风格也呈现出了明显的结构化特征，以创业板指数为代表的中小市值科技成长类股票表现明显强于蓝筹白马等权重，同时在一季度后期的回撤也更为明显。相应的，转债市场也表现的非常活跃，整个一季度内，转债市场的整体估值得到了进一步抬升，特别是部分科技成长类转债在股性加强的催化下，在一季度末期甚至已经脱离基本面，形成了炒作与大量泡沫的存在。

我们的产品整体上一季度内取得了较为理想的表现，特别是考虑到以风险调整后收益指标去观察，可以看出产品持仓相对稳健，产品净值较为理想，同时在一季度后期市场大幅调整的时候，表现出了较强的稳定性和抗跌性。这与我们在春节前谨慎降低仓位、节后乐观跟随反弹加仓、二季度后期市场出现亢奋情绪时再次降低仓位的几次择时操作和对应产品内部配置思路是相对应的。经过一季度市场的发展，目前转债市场整体估值已经透支部分权益市场上涨预期，同时部分投机资金热衷炒作部分高股性品种，所以截至一季度末，我们将产品的主要配置方向集中到转债估值较低、正股估值较低、受疫情影响不大，且存在安全边际的品种上。

#### 2、2020年第二季度展望与投资策略

一季度末，市场波动相对过去几周出现了明显的弱化，特别是海外市场波动率也出现了下降，但我们并不认为国内市场已经见到了绝对底部，但短期波动率或者潜在的调整幅度已经不大。目前市场已经从第一波杀估值逐渐走向以业绩调整为基础的股价调整，所以在市场明确疫情对全球基本面打击程度之前，市场没有大幅上涨的基础。相对来说，我们对国内市场相对更乐观一些，海外市场本身估值处于高位且疫情发展还未见到高峰，而国内无论从点位还是从基本面来看，都要优于海外，主要受制于贸易因素对国内出口的打击，国内市场仍有震荡调整的需要，但向下的空间是远小于海外的。中期如果以一年左右的维度来看，我们认为下半年经济如果出现超预期的反弹，则才有可能出现一段时间的趋势性行情，这反而是

可以期待的。所以如果在二季度出现非理性的下调行情，我们认为将是中长期非常好的配置时点，即使没有这样的点位，我们也认为目前的位置以中长期眼光来看也是有配置价值的。

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，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更大，特别是本次事件对消费心理和预期的严重损害，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，但预计和几年前产能过剩行业的供给侧改革一样，或将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影响，预计将导致CPI与PPI的剪刀差维持一段时间。此外，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。另外还需要格外注意出口占比较高的外贸企业，海外疫情的发展可能会对依赖外贸订单的企业出现短期的休克。所以从行业板块上看，我们倾向配置必选消费品、有业绩支撑的科技成长和有财政支出支持的制造业。

我们认为目前的市场，短期不要过于乐观，中长期不要过于悲观，不理智的买入可能并非理想的选择，布局中长线是更好的选择。而由于转债市场自2019年初开始一直处于估值爬升，目前已经较高，本次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，我们认为目前转债市场已经蕴含了至少15%-20%的权益指数上涨空间，透支不少。如果未来权益市场维持弱势，转债市场的估值、平价双杀是有一定风险的，切忌盲目乐观追高。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，我们乐观看好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。

中长期我们相对更乐观，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，或将是至少未来几个季度的好机会。目前市场长期整体上可能也是处于长期下行尾声阶段的，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。

## 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；本集合计划的投资运作严格按照合同约定及有关外规要求执行；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：2020年3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	21,551,277.89	25.26
股票投资	-	-
债券投资	52,247,384.36	61.23
资产支持证券投资	-	-
基金投资	600.04	0.00
买入返售金融资产	-	-
其他资产	11,525,848.98	13.51
资产合计	85,325,111.27	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(%)
128034	江银转债	86,590.00	9,573,217.22	11.45
128045	机电转债	77,055.00	9,452,799.18	11.31
132018	G三峡EB1	63,250.00	6,936,627.50	8.30
110043	无锡转债	61,120.00	6,571,622.40	7.86
128096	奥瑞转债	56,232.00	6,345,612.50	7.59
128022	众信转债	47,430.00	4,960,561.41	5.94
128044	岭南转债	35,120.00	3,908,680.40	4.68
128013	洪涛转债	23,300.00	2,388,017.00	2.86
127013	创维转债	11,990.00	1,447,372.85	1.73
113021	中信转债	6,110.00	662,873.90	0.79

#### 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，洪涛转债存在报告编制日前一年内发行主体被深圳证监局出具警示函的行政监管措施。
- 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）
55,981,080.30	43,882,327.15	23,910,560.47	75,952,846.98

## 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) 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。



## 十、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](http://www.ixzcg1.com)

联系人：龚苏平

服务电话：021-38565499

EMAIL：[zcgl@xyzq.com.cn](mailto: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4月22日

