

华菁国信价值成长集合资产管理计划 2018 年报告

管理人：华菁证券有限公司

托管人：中信证券股份有限公司

送出日期：2019 年 4 月 30 日



重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中信证券股份有限公司于2019年4月17日复核了本报告中的财务会计报告、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，也不保证最低收益。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告期间：2018年01月01日至2018年12月31日

目录

一、集合资产管理计划概况	3
二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现及收益分配情况.....	5
三、管理人报告	5
四、财务会计报告	11
五、投资组合报告	12
六、集合计划份额变动	14
七、重要事项提示	14
八、备查文件目录	15

一、集合资产管理计划概况

1、基本资料

名称:	华菁国信价值成长集合资产管理计划
类型:	集合资产管理计划
成立日:	2018年4月10日
报告期末份额总额:	55,000,000.00
投资目标:	管理人在有效控制投资风险的前提下,实现委托资产的保值增值,为委托人谋求长期投资回报。
投资理念:	本集合计划依托投资经理过往管理经验和综合性投资优势,主要投资于权益类资产,通过优选个股,调整行业配置,追求集合计划资产增值。
投资基准:	6%
管理人:	华菁证券有限公司
托管人:	中信证券股份有限公司
注册登记机构:	华菁证券有限公司

2、管理人

名称:	华菁证券有限公司
注册地址:	上海市虹口区吴淞路575号2501室
办公地址:	上海市虹口区吴淞路575号2501室
法定代表人:	刘威
联系地址:	上海市虹口区吴淞路575号2501室
联系电话:	021-60156666
传真:	021-60156680
网址:	www.huajingsec.com

3、托管人

名称： 中信证券股份有限公司
注册地址： 广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
 北座
办公地址： 北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
法定代表人： 张佑君
联系地址： 北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
联系电话： 95548
传真： 010-60836627
网址： www.cs.ecitic.com

4、注册登记机构

名称： 华菁证券有限公司
办公地址： 上海市虹口区吴淞路575号2501室
网址： www.huajingsec.com

5、会计师事务所和经办注册会计师

名称： 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
地址： 中国上海延安东路222号外滩中心30楼
首席合伙人： 曾顺福
项目合伙人： 陶坚
联系电话： 021-61418888
传真： 021-63350177

二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现

1、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	2,389,314.97
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,960,552.34
期末资产净值	57,389,314.97
期末每份额净值	1.0434
期末每份额累计净值	1.0434

2、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	投资基准收益率②	① - ②
过去三个月	2.21%	1.51%	0.70%
过去六个月	4.01%	3.02%	0.99%
过去一年	4.34%	4.37%	-0.03%
合同生效日至今	4.34%	4.37%	-0.03%

3、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



三、管理人报告

1、业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日,本集合计划单位净值 1.0434 元,累计单位净值 1.0434 元,本期集合计划收益率增长 4.34%。

2、投资主办人简介

刘歆钰,男,英国伯明翰大学硕士,11 年证券从业经验。现任华菁证券资产管理事业部执行董事、投资总监;曾任中信证券资产管理部企业年金投资总监。

谭薇,华菁证券资产管理事业部债券投资经理。7 年证券从业经验,曾任职于川财证券资产管理部,主要负责资管产品投资管理工作。在此之前,曾任职于新华资产管理股份有限公司集中交易部,主要负责银行间现券、资金交易工作。

张斌,CFA,男,清华大学应用数学专业学士,英国华威大学商学院金融工程硕士。现任华菁证券资产管理事业部执行董事。2006 年至 2009 年,任职于英国 London Diversified Fund Management 公司,担任数量分析员、交易员,负责定量投资业务。2009 年至 2010 年,就职于香港 Vegasoul Capital Management 公司,担任投资经理,负责管理基金在外汇市场投资。2010 年至 2016 年,担任中信证券资产管理部量化投资组负责人,管理量化类资产超过 30 亿元。金融证券从业 11 年。

3、投资主办人工作报告

1) 市场回顾和投资操作

股票市场方面,2018 年,受中美贸易战、金融去杠杆等因素影响,经济基本面持续下滑,股市全年震荡下跌;截至 2018 年底,沪指全年下跌 24.6%,历史上下跌幅度仅次于 2008 年,深成指下跌 34.4%,上证 50 指数下跌 19.8%,沪深 300 指数下跌 25.3%,创业板指下跌 28.7%。

债券市场方面,回顾 2018 年,债券市场在收益率表现上最大的特征是分化明显,具体体现在利率债与信用债的分化,高等级信用债与低等级信用债的分化。从宏观基本面来看,国内经济整体出现生产需求双双走弱,价格指数下行的趋势,支持债券走牛;货币政策方面,流动性上半年略宽松,下半年保持“合理充裕”,资金价格中枢持续下移,央行持续通过 MLF 和降准释放资金,有效弥补了外汇占款下降,并形成一定规模的增量资金,流动性全年保持宽松。在此基础上,利

率品种收益率呈现单边下行的趋势，首先是货币宽松带动的短端下行，收益率曲线陡峭，随后经济数据屡屡低于预期致使宏观经济下行压力加大，带动长端回落，曲线平坦化。利率债收益率曲线在“陡峭”与“牛平”形态中轮换，最终曲线整体下移，至 2018 年底，无风险收益率水平处于近十年来的 30%历史分位数附近。信用债市场方面，“去杠杆”的负面效应陆续体现，一方面各行业龙头与非龙头在经营数据上出现分化，另一方面，信用环境演变，更加不利于以民营企业为代表的非龙头及财力薄弱的发行人，2018 年债券市场违约债券数量和金额均创历史新高。指数表现方面，中债-高收益企业债净价（总值）指数涨 0.59%，中债-企业债总净价（总值）指数涨 2.37%，中债-金融债券总净价（总值）指数涨 6.17%。

商品市场方面，2018 年大宗商品高位震荡，南华商品指数全年下跌 5.8%。具体来看，能源方面，原油大幅下跌、动力煤小幅下跌；金属方面，黑色系小幅下跌，铜、铝、锌跌幅较大；农产品方面，大豆、豆油、棉一大跌，玉米、强麦微跌；黄金价格微涨。

2018 年股票市场大幅下行，账户在操作上较为谨慎，以债券配置为主、以量化策略增厚账户收益，低仓位参与股票交易。截至报告期末账户持有少量性价比比较高的银行股，但整体上权益仓位不高。债券方面，结合本集合计划流动性要求，维持组合杠杆率。个券选择上，偏好供给侧改革受益行业、中央国有企业或地方国有企业、物流仓储行业龙头、房地产龙头发行的债券。货币政策持续宽松背景下，适当提高组合杠杆率，套取票息。另外，2018 年权益市场波动较大，积极挖掘具有结构性机会的品种（如：隆基转债、光电转债），进行波段交易。量化方面，继续应用 CTA 趋势和套利策略进行投资，由于近期商品市场波动较大，策略为账户带来了一定的收益增强。

2) 市场展望和投资策略

① 市场展望

股票方面，短期内，市场反弹进入“筹码密集区”，震荡加剧，反弹持续性取决于增量资金入场情况。往后看，指数进一步反弹来到 3050-3300 的前期筹码密集区，向上突破需要消耗大量资金，持续流入的增量资金是反弹持续的关键。从宏观政策面看，科创板主要规则陆续出台；两会减税、开放等方面的措施落地，贸易战也取得了实质性进展，这些均有助于反弹行情的延续。从资金面来看，两

融余额、投资者开户情况近期持续回暖，交易额大幅增加，未来仍有较大增长空间。在增量资金流入持续情景下，这波反弹有望延续，高点有望出现在 3100-3300 点之间。

债券方面，展望 2019 年，“稳增长”措施陆续出台，对修复企业资产负债表、降低信用风险暴露有一定正面作用。但目前的宏观数据也显示，经济下行压力仍在，广泛提高微观主体的经济活力尚需时间，短期的政策出台难以扭转经济下行的惯性。而在“稳增长”政策背景下，货币政策易松难紧，商业银行风险偏好仍低，其资产负债配置方向会继续向债券倾斜，小型“资产荒”难以缓解，债牛根基尚未动摇。

商品方面，2018 年四季度，市场经历前期的调整逐步进入了风险模式，各类资产波动率明显加大，进入了平稳上升期，我们预计 2019 年波动率将延续这一走势。另外美联储加息步伐、全球经济的放缓风险以及中美贸易战的走向，也将成为 2019 年市场新的外部风险因素，而市场的大幅波动都将利好量化类策略的表现。

② 投资策略

债券方面，在宏观经济短期难言向好的前提下，固定收益类资产具备较高配置价值。通过久期管理策略、杠杆配置策略、曲线骑乘策略与利差轮动策略，根据对未来债券市场的判断，买入并持有核心资产，同时结合市场上出现的交易性机会进行战术交易。当前组合杠杆率适中，维持杠杆操作。

股票方面，目前政策底部利好频出，股市活跃度有所提升，但真正大幅增加权益仓位的时机还未到来，这需等到经济数据出现变化或者经济下行趋势的预期得到修正。

量化方面，考虑到市场波动性加大，量化会有较好的投资窗口期，账户在量化上的头寸会保持。

4、投资风险和风险控制

1) 主要投资风险

① 股票投资风险

本集合计划投资于股票面临的风险主要为市场风险，市场风险是指投资品种

的价格因受经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素影响而引起的波动，导致收益水平变化，产生风险。市场风险主要包括但不限于：

政策风险。货币政策、财政政策、产业政策等国家宏观经济政策的变化对资本市场产生一定的影响，导致市场价格波动，影响集合资产管理计划的收益而产生风险。

经济周期风险。经济运行具有周期性的特点，受其影响，集合资产管理计划的收益水平也会随之发生变化，从而产生风险。

利率风险。利率风险是指由于利率变动而导致的资产价格和资产利息的损益。利率波动会直接影响企业的融资成本和利润水平，导致证券市场的价格和收益率的变动，使集合资产管理计划收益水平随之发生变化，从而产生风险。

上市公司经营风险。上市公司的经营状况受多种因素影响，如市场、技术、竞争、管理、财务等都会导致公司盈利状况发生变化。如集合资产管理计划所投资的上市公司经营不善，与其相关的证券价格可能下跌，或者能够用于分配的利润减少，从而使集合资产管理计划投资收益下降。

②债券投资风险

本集合计划投资于债券面临的风险除上述市场风险外，还包括信用风险，信用风险是指债券发行人是否能够实现发行时的承诺，按时足额还本付息的风险，或者交易对手未能按时履约的风险。具体包括：

交易品种的信用风险。投资于公司债券等固定收益类产品，存在着债券发行人不能按时足额还本付息的风险；此外，当债券发行人信用评级降低时，集合资产管理计划所投资的债券可能面临价格下跌风险。

交易对手的信用风险。交易对手未能履行合约，或在交易期间未如约支付已借出证券产生的所有股息、利息和分红，将使集合资产管理计划面临交易对手的信用风险。

③债券正回购投资风险

集合计划在进行正回购操作时，可能由于回购利率大于债券投资收益以及由于正回购操作导致投资总量放大，致使整个组合风险放大。此外，在进行正回购操作对组合收益进行放大的同时，也对组合的波动性进行了放大，致使组合的风险将会加大。正回购比例越高，风险暴露程度也就越高，对组合造成损失的可能

性也就越大。

④金融衍生品投资风险

投资于股指期货、商品期货、国债期货等金融衍生品时，由于金融衍生品的高杠杆性等特征，对金融衍生品的投资具有较高的风险，若行情向不利方向剧烈变动，集合计划可能承受超出保证金甚至集合计划资产本金的损失。

期货交易所实行保证金制度、当日无负债结算制度、涨跌停板制度、持仓限额和大户持仓报告制度、风险准备金制度以及国务院期货监督管理机构规定的其他风险管理制度。集合计划可能因保证金不足而被采取限制开仓、强制平仓，导致无法规避对冲系统性风险，进而可能给集合计划造成重大损失。

相关交易所可能对交易品种的套期保值或套利实行额度管理，集合计划如拟进行某交易品种的套期保值或套利交易的，可能因无法申请额度或无法及时获得额度而不能开展相关交易。

相比于其他交易品种，金融衍生品的投资交易可能更加频繁，频繁操作将可能增加资产管理人、期货经纪人等相关方操作失误的可能性，存在操作风险。

以上风险揭示的内容仅为本集合计划目前投资组合的主要风险，未能详尽列明投资者参与本集合计划所面临的全部风险和可能导致投资者资产损失的所有因素。

2) 风险控制

华菁证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

四、财务会计报告

1. 集合计划期末资产负债表（单位：人民币元）

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	156,508.12	短期借款	0.00
结算备付金	6,752,996.20	交易性金融负债	0.00
存出保证金	2,324,699.74	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	52,724,477.09	卖出回购金融资产款	17,634,000.00
其中：股票投资	135,424.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	52,589,053.09	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	215,360.87
权证投资	0.00	应付托管费	2,871.45
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	4,550.99
买入返售金融资产	10,700,000.00	应交税费	27,375.69
应收证券清算款	1,777.62	应付利息	30,090.78
应收利息	2,643,105.98	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	0.00
应收申购款	0.00	负债合计	17,914,249.78
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	55,000,000.00
		未分配利润	2,389,314.97
		所有者权益合计	57,389,314.97
资产合计	75,303,564.75	负债和所有者权益总计	75,303,564.75

2. 集合计划本期损益表（单位：人民币元）

项目	本期累计数
一、收入	3,377,998.51
1.利息收入	2,149,470.62
其中：存款利息收入	59,859.32
债券利息收入	2,058,691.81
买入返售利息收入	93,607.83
增值税利息收入抵减	(62,688.34)
2.投资收益(损失以“-”填列)	799,765.26
其中：股票投资收益	(56,809.07)
债券投资收益	197,668.19
衍生工具收益	418,052.73

股利收益	257,132.41
增值税投资收益抵减	(16,279.00)
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	428,762.63
公允价值变动收益	441,625.51
增值税公允价值变动收益抵减	(12,862.88)
减：二、费用	988,683.54
1. 管理人报酬	610,043.74
2. 托管费	8,133.93
3. 交易费用	55,117.06
4. 利息支出	304,778.42
其中：卖出回购金融资产支出	304,778.42
5. 其他费用	400.00
6. 税金及附加	10,210.39
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	2,389,314.97
减：所得税费用	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	2,389,314.97

五、投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	135,424.00	0.18%
债券	52,589,053.09	69.84%
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	6,909,504.32	9.18%
其他资产	15,669,583.34	20.81%
合计	75,303,564.75	100.00%

2、报告期末按券种分类的债券投资组合

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
国债	-	-
金融债	-	-
企业债	50,792,738.80	67.45%
可转债	1,796,314.29	2.39%
中期票据	-	-
合计	52,589,053.09	69.84%

3、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	145313	17 同煤 01	200,000.00	20,239,800.00	35.27%
2	112670	18GLPR2	100,000.00	10,226,000.00	17.82%
3	143455	18 红狮 01	100,000.00	10,207,000.00	17.79%
4	112692	18GLPR3	100,000.00	10,111,000.00	17.62%
5	128048	张行转债	8,270.00	822,434.96	1.43%
6	113015	隆基转债	7,910.00	797,090.70	1.39%
7	110045	海澜转债	570.00	55,951.20	0.10%
8	110040	生益转债	530.00	54,563.50	0.10%
9	110049	海尔转债	200.00	20,000.00	0.03%
10	110042	航电转债	110.00	11,761.20	0.02%

4、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	601398	工商银行	25,600.00	135,424.00	0.24%

5、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

6、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

本集合计划报告期末未持有基金。

7、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名权证明细

本集合计划报告期末未持有权证。

8、报告期末股指期货、国债期货交易情况说明

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
T1903	T1903	5	4,885,500.00	31,947.50	-
IH1901	IH1901	1	687,780.00	-24,900.00	-
TF1903	TF1903	11	10,931,800.00	41,667.60	-
IC1901	IC1901	1	-826,200.00	13,480.00	-
IF1901	IF1901	1	-901,080.00	25,980.00	-
公允价值变动总额合计（元）					88,175.10
股指期货、国债期货投资本期收益（元）					70,684.90
股指期货、国债期货投资本期公允价值变动（元）					88,175.10

9、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，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

六、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	55,000,000.00
报告期内总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内总退出份额	-
报告期末份额总额	55,000,000.00

七、重要事项提示

一、本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

二、本集合计划中管理人董事、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的参与情况

本集合计划报告期末无上述投资者参与。

三、本集合计划收益分配情况

本集合计划报告期间未进行收益分配。

四、本集合计划投资经理变更情况

本集合计划报告期间未进行投资经理变更。

五、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期间无重大关联交易。

六、本集合计划其他相关事项

1、华菁国信价值成长集合资产管理计划销售公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1522820272501-huajingguoxinjiazhichengzhangjihezichanguanlijihuaxiaoshougonggao.pdf>

2、华菁国信价值成长集合资产管理计划成立公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1523344474283-huajingguoxinjiazhichengzhangjihezichanguanlijihuachengligonggao.pdf>

3、华菁证券有限公司关于旗下产品所持中兴通讯股票（000063）估值调整的公告

[https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1527763241324-hjzqyxgsgyqxcpscztgpg\(000063\)gzdzdgg\(yyy\).pdf](https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1527763241324-hjzqyxgsgyqxcpscztgpg(000063)gzdzdgg(yyy).pdf)

八、备查文件目录

- 1、中国证券投资基金业协会批准设立华菁国信价值成长集合资产管理计划的文件
- 2、《华菁国信价值成长集合资产管理计划说明书》
- 3、《华菁国信价值成长集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《华菁国信价值成长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、华菁国信价值成长集合资产管理计划《验资报告》
- 7、华菁国信价值成长集合资产管理计划审计报告
- 8、报告期内披露的各项公告

查阅网址：<https://am.huajingsec.com/>

热线电话：021-60156868

