

兴业财富-新三板 1 号特定多客户专项资产管理计划
2017 年一季度报告

2017 年 5 月

资产管理计划管理人：兴业财富资产管理有限公司

资产管理计划托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：2017 年 5 月

尊敬的持有人：

感谢您投资我司兴业财富-新三板 1 号资产管理计划。兴业财富新三板 1 号资产管理计划（以下简称“新三板 1 号”）产品自发行以来，我司三板业务投研团队秉承以投资人利益最大化，保持谨慎积极的态度与价值投资的理念管理本产品。2017 年一季度新三板做市指数仍处于筑底阶段，在 1100 点附近震荡，但成交量自 3 月份始明显放大，处于底部放量的阶段。在整体新三板市场持续低迷、流动性缺失的情况下，投研团队不断加强对所投项目的持续跟踪，在帮助所投企业进一步做强的基础上，充分评估企业价值，积极寻找交易对手，逐步开展退出工作。报告期内存续投资 9 家企业的金额共计 4963 万元，资管计划单位净值为 1.0256 元，所投资项目的整体浮盈约为 21.27%。

1. 资产管理计划基本情况

资产管理计划名称	兴业财富新三板 1 号特定多客户专项资产管理计划
资产管理计划简称	新三板 1 号
资产管理计划运作方式	封闭式
资产管理计划合同生效日	2015 年 5 月 29 日
资产管理计划管理人	兴业财富资产管理有限公司
资产管理计划托管人	兴业银行股份有限公司
期末资产管理计划份额	70,000,000 份
期末资产管理计划单位净值	【1.0256 元】
资产管理计划合同存续期	2+1+1 年

2. 报告期内资产管理计划的投资策略和业绩表现说明

2.1 报告期内资产管理计划投资策略和运作分析

本资产管理计划以持有人利益最大化为原则，自 2015 年 5 月成立以来，秉承价值投资思路，以做市企业和兴业银行客户为基础，结合 PE 选股和二级市场行业偏好属性双维度选择优质企业，并根据宏观经济及新三板市场情况及时调整投资策略，目前在资管计划存续期内的主要策略将以项目退出为主，并按照“退出即分配”的原则，将项目退出所获得现金资产及时分配给持有人。

（1）报告期内新三板市场运行情况

自本资产管理计划成立以来，新三板市场始终处于单边下跌的状态，三板做市指数从产品成立时的 1836 点跌至 2017 年 3 月 30 日的 1159 点。2017 年 2 月 10 日，证监会主席刘士余明确提出新三板既要有苗圃功能，又要发挥土壤功能，让一批创新能力强、诚实守信、市场前景好的企业“能够转板的就转板，不愿意转板的就在新三板里面绽放”。自此之后新三板市场逐渐回暖，交易量有所放大，

新三板做市指数从底部缓慢回升。至 2017 年 3 月 31 日，新三板做市指数从资管计划成立后的最低点 1073 点逐步回升至 1159 点，市场挂牌家数也突破 1.1 万家。

(2) 可比新三板产品运行情况

根据 wind 资讯 2017 年 3 月 31 日数据，自 2015 年 4 月成立且存续满一年以上，可投资新三板市场并有连续业绩记录的资管计划、信托计划共有 1778 只，976 只产品在 1 元（含）以下，浮亏比例为 54.83%。主要原因系 2015 年以来持续火爆的新三板市场，导致企业估值大幅提高，使资产管理机构不得不高价获得企业股份，在新三板做市指数高点 2673 点回落至 1093 点近 60% 的回撤背景下，很多仓位较重的产品面临较大幅度的浮亏，其中浮亏最大的产品其浮亏比例近 90%，其累计单位净值为 0.1331 元。

与大面积浮亏相对应的是，投资团队所投资企业均取得一定的收益，按照做市价格计算，所投企业的整体浮盈为 21% 左右。

(3) 报告期内本资产管理计划投资策略

本报告期内，本资产管理计划主要以合适的价格，顺利退出投资企业为目标。因此，投资团队始终专注于对所投企业的投后管理工作。对于已经挂牌新三板的海涛股份(833216)、点击网络(832571)、华龙期货(834303)、友宝在线(836053)、中钜铖(834192)、大地和(831385)六家公司，持续关注其经营动态，认真分析其发布的各项公告、财报，定期至企业进行实地调研，全面掌握六家企业的业务进展情况。在帮助企业做强做大的同时，对于所投资企业出现的风险状况及时分析、认真处理。

对于投资尚未挂牌新三板的海润影视、五星传奇、黎东幕墙三家企业，投资团队按月进行走访，及时了解其业务发展情况、挂牌新三板的进度/被并购的进展等情况，在帮助被投资企业发展的同时，对于未能按照进度完成挂牌事宜的企业将及时退出，以最大限度维护投资人利益。

2.2 报告期内资产管理计划的业绩表现

报告期末，在市场调整阶段，本资产管理计划的现金部分以货币市场工具等流动性较好的资产进行投资，单位净值为 1.0256。所投资项目的具体情况，详见下表：

公司名称	投资金额 (万元)	当前市值 (万元)	项目进展及浮盈情况（截止 2017 年 3 月 31 日）
海涛股份	390	419.04	2 月 20 日起因筹划重大事项停牌。截至 3 月 31 日，投资浮盈 7.4%。
点击网络	138	367.2	公司为 SAAS 区域龙头企业，业绩持续 高增长，自 2017 年 1 月份，公司董事、 监事持续增持。截至 3 月 31 日，投资 浮盈 166.08%。

华龙期货	1,100	1,280	2017 年 1 月变更为做市交易，截至 3 月 31 日，投资浮盈 16.36%。
友宝在线	1,500	2,096	自动售货机龙头企业，于 2016 年 12 月进入 IPO 辅导阶段，截至 3 月 31 日，投资浮盈 39.73%。
海润影视	595	595	内地最大的民营电视剧制作公司之一，截至 3 月 31 日，正处于并购运作期。
大地和	300	340	新能源汽车电机和电机控制器的研发与销售。截至 3 月 31 日，投资浮盈 13.3%。
五星传奇	600	600	纪实娱乐媒体内容投资、制作、运营，截至 3 月 31 日，处于准备申报挂牌新三板阶段。
中鉅铖	240	221.4	影院卖品龙头企业，所持股票目前仍未限售期。由于受美元升值的影响，成本大幅上升，在 2016 年度营业收入增加的情况下，2016 年净利润预计将会有较大幅度下降。截至 3 月 31 日，投资浮亏 7%。
黎东幕墙	100	100	幕墙与幕墙机器人生产服务企业，有对赌条款。截至 3 月 31 日，由于企业未完成对赌条款，经与企业反复沟通，其承诺会按照年化收益率 7% 尽快完成回购。
存续项目小计	4,963	6,018.64	存续投资金额 4963 万元，存续项目整体投资浮盈率为 21.27% 。
百合网	930	1104	婚恋交友独角兽企业，已退出，绝对收益 18.7%。
总计	5,893	7,122.64	投资总金额 5893 万元，已投资项目整体浮盈率为 20.86% 。

2.3 本资产管理计划管理人对 2017 年新三板市场的展望

管理人认为，新三板市场前期积聚风险得以较大程度的释放，国务院、证监会已多次提及将新三板作为中国资本市场的重要组成部分，发挥其重要作用。同时，新三板市场在已经兑现分层交易、做市商扩容等政策红利的基础上，预期将逐步推出类竞价交易、建立精选层等政策，将大概率带来新三板市场的流动性改善。在此基础上，本团队也将积极做好存续期管理工作，力争协助投资企业做大市值，早日成功退出。

3. 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明

本报告期(截止 2017 年 3 月 31 日)内,本资产管理计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法律法规、资产管理计划合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产,在严格控制风险的基础上,为资产管理计划份额持有人谋求最大利益。报告期内,本资产管理计划运作整体合法合规,未发现损害持有人利益的行为。

4. 公平交易专项说明

4.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本资产管理计划管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的资产管理计划和投资组合。

4.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本资产管理计划存在异常交易行为。

5. 市场展望

2017 年,无论是监管机构,还是股转公司均将持续性推出利好新三板的政策,使其真正成为中国证券市场的重要组成部分,同时新三板挂牌企业已成为上市公司的并购标的库。我们已经投资的企业,随着业绩的增长其估值可能获得进一步提升,管理人将结合市场情况将择机退出,为委托资产寻求保值增值。

产品经理人:兴业财富资产管理公司

送出时间:2017 年 5 月