

兴业财富-新三板 1 号特定多客户专项资产管理计划

2018 年三季度报告

资产管理人：兴业财富资产管理有限公司

报告期间：2018 年 7 月 1 日—2018 年 9 月 30 日

发送日期：2018 年 月



§ 1 重要提示

资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利。

投资有风险，资产委托人在做出投资决策前应当认真阅读本资产管理计划“资产管理合同”、“风险揭示书”等法律文件。在做出投资决策后，本资产管理计划运营状况与所投资产引致的投资风险，由资产委托人自行承担。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日。

§ 2 产品概况

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
资产管理合同生效日	2015 年 5 月 29 日
资产管理合同到期日	2018 年 5 月 28 日
资产管理人	兴业财富资产管理有限公司
资产托管人	兴业银行股份有限公司
投资目标	以价值投资理念为基础,精选已在或拟在全国中小企业股权转让系统挂牌的公司进行投资和管理,力争实现资本较快地增长
投资范围	(1) 现金类资产,包括剩余期限在 1 年以内(含 1 年)的国债和央行票据、期限在 7 天以内(含 7 天)的债券逆回购、货币市场基金、银行存款和现金。 (2) 基金公司(含子公司)和证券公司发行的资产管理计划、商业银行发行的理财计划、保险公司发行的资产管理计划等

	(3) 权益类资产，主要为已在新三板挂牌的公司证券、尚未上市的公司股权。
投资策略	对所投项目持续跟踪，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，并与所投资企业及其股东积极协商请其协助进行退出工作。
资产管理人取得的费用和业绩报酬（包括计提基准、计提方式和支付方式）	资产管理人取得的管理费用在分红权益登记日、委托人退出日或计划终止日，按资产管理计划成立时资产净值的年费率 2% 计提。

§ 3 主要财务指标和份额净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日)
1. 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额	153,183.00
2. 本期利润	-3,110,817.00
3. 期末基金资产净值	42,689,619.84
4. 期末份额累计净值	0.8703
5. 加权平均特定资产份额本期利润	-

3.2 份额净值表现：份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率
2018/7/1-2018/9/30	-6.7893%

3.3 投资收益分配情况说明

已于 2017 年 8 月 22 日分红 9,510,152.83 元。

已于 2018 年 5 月 31 日分配本金 11,880,000.00 元。

2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日未进行投资收益分配。

§ 4 投资组合报告

4.1 报告期末产品资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占资管计划总资产的比例
1	新三板挂牌企业投资	36,549,000.00	85.6158%
2	未新三板挂牌企业投资	5,950,000.00	13.9378%
3	基金投资（货币基金）	0.00	0.00%
4	银行存款和结算备付金合计	190,619.84	0.4464%
合计		42,689,619.84	100.00%

4.2 报告期末资产管理计划投资明细

（1）存续项目投资收益汇总

公司名称	投资金额（万元）	当前市值（万元）	投资收益率
海涛股份	390	419.04	7.45%
点击网络	138	90.72	-34.26%

华龙期货	1,100	770	-30.00%
友宝在线	1,500	1,616	7.73%
海润影视	595	595	0.00%
大地和	300	66.8	-77.73%
五星传奇	600	600	0.00%
中钨钨	240	92.34	-61.53%
合计	4,863	4,249.9	-12.61%

(2) 退出项目投资收益汇总

公司名称	投资金额（万元）	退出金额（万元）	投资收益率
黎东幕墙	100	105.63	5.63%
百合网	930	1102.04	18.5%
总计	1030	1207.67	17.25%

§ 5 资产管理人报告

5.1 投资经理简介

张长健先生的简历如下：上海交通大学金融学硕士，曾就职于国泰君安证券投资银行部，担任高级经理，8年证券行业从业经验，现主要负责可转债、定增、并购等上市公司再融资业务。

薛原先生的简历如下：中南财经政法大学金融学士，匹斯堡州立大学工商管理学硕士，曾供职于中原证券投行部，8年证券行业从业经验，现主要负责可转债、定增、并购等上市公司再融资业务。

孙楠女士的简历如下：上海财经大学金融学硕士，曾任职于德勤华永会计师事务所、德勤财务咨询、国信证券投资银行部；2016年4月加入兴业财富，主

要负责定增、并购重组业务。

5.2 管理人报告期内组合表现评述

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，并按照合规的要求，依据资管合同，经与托管人协商一致，将估值标准调整为“市价估值”的原则，并已就退出事宜逐一与所投资的 8 家企业进行沟通。

（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 1889.09 点跌至 2018 年 9 月 30 日的 753.40 点，新三板市场的交易量持续萎缩，市场整体情况持续低迷。

（2）可比新三板产品运行情况

根据 wind 资讯 2018 年 9 月 30 日数据，自 2015 年 4 月-2016 年 4 月成立的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、私募基金产品共有 1818 只，1006 只产品的累计净值 1 元（含）以下，浮亏比例为 55.34%。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 2673.17 点回落至 753.40 点超过 71.81%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超过 80%，其累计单位净值为 0.1460 元。

管理人负责管理的新三板 1 号至 2018 年 9 月 30 日累计单位净值为 0.8703，跑赢三板做市指数（同期下跌 60.12%）、上证综指（同期下跌 38.82%）及深证成指（同期下跌 47.82%）。

（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，对投资标的持续关注经

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，全面掌握企业的业务进展情况。在帮助企业发展的同时，对于所投资企业出现的风险状况及时分析、认真处理，积极商谈具体退出事宜，以最大限度维护投资人利益。

(4) 报告期内资产管理计划的业绩表现

报告期末, 本资产管理计划的现金部分资产主要以现金存款及货币市场工具等流动性较好的资产进行投资, 资产管理计划的累计单位净值为 0.8703 元。所投资项目的具体情况如下:

点击网络(832571.0C)系新三板创新层企业, 主要提供云计算与大数据的技术服务、基于 SAAS 模式的电子商务交易系统、云建站等软件产品与运维服务及数字营销服务, 系云计算区域龙头企业。2018 年前三季度公司实现营业收入 2.54 亿元, 较上年同期增长 56.12%; 归属于母公司股东的净利润 1389.57 万元, 较上年同期下降 37.55%, 主要系云服务器业务毛利率下降所致。点击网络所在的公有云行业呈高速增长的态势, 公司在大力推动 SaaS 业务的同时, 积极推进 IaaS 业务, 不断巩固与中国电信、阿里、微软、华为的密切合作。截至 9 月末, 新三板 1 号投资点击网络的市值为 90.72 万元(初始投资金额为 138 万元), 投资浮亏 34.26%。

华龙期货(834303.0C)系新三板创新层企业, 是中国最早成立的期货经纪公司之一, 也是甘肃省唯一一家期货公司, 实际控制人为甘肃省国资委。根据 8 月 27 日公告, 华龙期货管理的资管计划(规模为 3.24 亿元, 向富控互动提供信托贷款, 其中华龙期货自有资金出资 2300 万元)存在投资无法按期收回的风险。华龙期货 2018 年前三季度实现营业收入 4805.78 万元, 较上年同期增长 2.07%, 归属于母公司股东的净利润为 1664.27 万元, 较上年同期下降 23.04%, 每股净资产为 1.24 元。截至 9 月末, 新三板 1 号投资华龙期货的市值为 770 万元(初始投资金额为 1100 万元), 投资浮亏 30.00%。

友宝在线(836053.0C)系新三板创新层企业, 为智能售货机龙头企业, 其主要通过线上、线下两种渠道销售饮料、食品等日用快消品, 并辅之以售货机销售、租赁及售货机广告、陈列等相关增值服务, 同时积极开展智能 KTV、自动售酒机等新型业务。2018 年前三季度友宝在线继续保持增长的势头, 2018 年前三

季度营业收入达到 18.06 亿元，较上年同期增长 10.50%；2018 年前三季度归母净利润为 1.01 亿元，较上年同期增长 12.31%。自 2016 年 12 月友宝在线进入 IPO 辅导以来，持续推动主板上市进程，根据《中信建投证券股份有限公司关于北京友宝在线科技股份有限公司之辅导备案工作报告（第九期）》中所述及与友宝在线沟通情况，为保证上市事宜的顺利推进，辅导小组积极配合友宝在线开展三类股东的清理工作。新三板 1 号作为三类股东，存在被清理的风险，若最终被要求退出，管理人也将力争获得较好的退出价格。截至 9 月末，新三板 1 号投资友宝在线的市值为 1616 万元（初始投资金额为 1500 万元），投资浮盈 7.73%。

大地和（831385.0C）系新三板创新层企业，主营业务为新能源汽车驱动电机系统产品，系最早介入新能源汽车领域、最早启动汽车驱动系统研究的企业之一。2017 年、2018 由于受国家新能源汽车行业补贴政策调整、新能源汽车推广目录重审等因素的影响，新能源补贴退坡已成为不可逆转的趋势，在补贴门槛提高的基础上，优质产品和优势企业将会愈加显露头角。新能源汽车的赛道正逐渐变窄，未来行业面临的挑战也十分巨大。大地和第一大股东为中国宝安集团股份有限公司，在大股东的支持下，大地和从银行获得了较大的信贷支持。新能源汽车驱动电机系统行业集中度正逐步提高，大地和正不断提高市场份额占比，公司 2018 年前三季度公司营业收入达到 2.45 亿元，较上年同期增长 127.44%，因市场竞争激烈，归母净利润为-6090.50 万元。截至 9 月末，新三板 1 号投资大地和的市值为 66.8 万元（初始投资金额为 300 万元），投资浮亏 77.73%。

五星传奇（872068.0C）系新三板基础层企业，主营业务为纪实娱乐媒体内容投资、制作、运营，2017 年得益于纪录片行业的整体发展以及自身在纪录片领域多年积累的品牌和技术优势，主营业务均较上年同期有较大幅度的提升。18 年上半年则有所回落，营业收入为 652.01 万元，较上年同期减少 49.04%；归母净利润为 137.33 万元，较上年同期减少 18.58%；纪录片《极地》荣获“2017 年中国纪录片学院奖最佳系列纪录片、最佳剪辑奖”以及“国家新闻出版广电总局 2017 优秀国产纪录片”等荣誉。截至 9 月末，新三板 1 号投资五星传奇的金额为 600 万元，因未做市且尚无成交记录，故依据新三板 1 号资管合同的约定仍按照投资成本进行估值。

管理人在 2018 年 7 月中旬对五星传奇进行了存续期现场尽调，与企业董事会秘书侯永哲进行访谈，了解到目前公司各项生产经营正常，2018 年预计实现收入约为 5000 万元。公司主要经营业务为纪录片的拍摄，目前主要的合作机构为部分地方政府和电视台等。上市未来会继续聚焦在记录片这一主业，2018 年主要受到整体影视行业投资低迷的影响，因此上市公司未有新的资本市场动作，后续在市场转暖的情况下，上市公司会根据自身具体情况开启相应的资本市场融资工作。管理人向其表达了拟以合适价格出让所持有的五星传奇股权的意向，上市公司董秘表示会帮助寻找投资者。

海涛股份（833216） 已经于 2018 年 9 月 8 日在新三板退市。由于该公司在 2017 年受萨德事件影响经营出现问题，实际控制人许涛已与管理人在 2017 年签署回购协议将按照 419.04 万元（新三板 1 号的初始投资金额为 390 万元）的价格在两年内分期进行全额收购。目前海涛股份相关业务尚在恢复中，虽经管理人多次催讨，但其实际控制人应支付的首期回购款项仍未支付，管理人将持续对其开展催收工作。海涛股份总投资额 390 万元，占本产品整体投资规模的比例为 5.57%，规模较小，不会对本产品产生重大影响。兴业财富将进一步根据回购协议约定，采取包括司法手段在内的多种措施向海涛股份实际控制人许涛等开展催讨工作。

中钜铖（834192.00）系新三板创新层企业，为国内领先的影院卖品服务商，致力于为影院卖品部提供涵盖规划设计、设备商品供应、咨询培训服务的整体解决方案。由于受电影网络购票大幅上升的影响，影院卖品出现较大幅度的下降，根据中钜铖发布的 2017 年度业绩快报，其 2017 年营业收入为 1.68 亿元，较上年同期下降 22.28%；营业利润为 217.39 万元，较上年同期下降 71.48%。在 2018 年 3 月 30 日，中钜铖召开了董事会拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌，并将以不低于 2 元/股的价格回购异议股东的股票，目前管理人与中钜铖协商，要求中钜铖以较好的价格进行回购。截至本报告出具日，中钜铖仍未公布 2017 年年报、2018 年一季报、半年报和三季报，仍然处于暂停转让状态。根据公告，公司于 2018 年 4 月 24 日在股转系统指定信息披露平台上披露的《关于收

到全国中小企业股份转让系统终止挂牌受理通知书的公告》。截至目前，公司还未收到全国股份转让系统关于终止挂牌的函件。管理人将会继续保持对中钜铍后续终止挂牌事项的关注，同时继续与其讨论关于股份回购事项，力争以合适价格要求公司回购管理人持有的中钜铍股份。

海润影视为新三板 1 号投资的非上市股权投资项目，系第一批获得国家广播电影电视总局批准认证的甲种“电视剧制作许可证”的民营影视制作机构，是内地最大的民营电视剧制作公司之一。在报告期内，该公司出品的《和平饭店》在各大卫视上映，并获得良好的收视率。海润影视将从经典翻拍、大 IP 深耕、携金牌团队试水网络剧等不同角度悉心运营，推动经营业绩的不断提升。截至 9 月末，新三板 1 号投资海润影视的金额为 595 万元（投后估值 25 亿元），海润影视完成最后一轮融资后的投后估值为 31.4 亿元，新三板 1 号本项目的投资估值提升 25%，但因是非上市公司股权投资，故仍按成本法估值。由于海润影视尚未挂牌新三板，因此相对于新三板 1 号投资的其他企业而言退出渠道较为单一，存在到期无法退出的风险。

5.3 未来市场展望及投资策略

管理人认为，虽然股转中心已于 2018 年初推出集合竞价的交易制度，但对新三板市场而言影响偏中性，新三板市场流动性较差的情况依然未能得到明显改善。同时，由于新三板挂牌企业以小企业为主，其承受风险的能力较差，其生产经营受政策、市场等因素的影响较大，从而导致经营利润波动较大。但由于新三板作为中国资本市场的重要组成部分，将逐渐发挥其重要作用，涉及新三板的相关政策将会逐步出台。在此基础上，本团队也将积极做好存续期管理工作，在新三板市场转好后通过做市交易、大宗交易等多种途径退出其他项目，力争为持有人获取较好的收益。新三板 1 号已经于 2018 年 5 月 28 日到期终止，并进入清算期。

截至 2018 年 9 月 30 日，对于尚未退出的项目，管理人已制定了具体的退出计划，以最大限度维护投资人利益，详见下表（拟减持的价格可能会与最终退出价格不符）：

股票名称	持股数量	每股成本	总成本	当前价格	拟减持价格（中	减持市值	拟减持价格（乐	减持市值	退出策略
------	------	------	-----	------	---------	------	---------	------	------

					性)		观)		
大地和	200,000	15.00	3,000,000.00	3.34	5.00	1,000,000.00	6.00	1,200,000.00	竞价交易或大宗交易
点击网络	480,000	2.88	1,380,000.00	1.89	6.00	2,880,000.00	6.00	2,880,000.00	竞价交易或大宗交易
海涛股份	480,000	8.13	3,900,000.00	8.73	8.73	4,190,400.00	8.73	4,190,400.00	股东回购
中钨钨	540,000	4.44	2,400,000.00	1.71	2.00	1,080,000.00	3.00	1,620,000.00	股东回购
华龙期货	10,000,000	1.10	11,000,000.00	0.77	1.10	11,000,000.00	1.15	11,500,000.00	竞价交易或大宗交易
友宝在线	2,000,000	7.50	15,000,000.00	8.08	11.00	22,000,000.00	12.00	24,000,000.00	IPO 前以清退三类股东的方式退出
五星传奇	270,000	22.22	6,000,000.00	-	23.00	6,210,000.00	25.00	6,750,000.00	大宗交易
海润影视	-	-	5,950,000.00	-	-	5,950,000.00	-	6,545,000.00	并购或寻求大股东/第三方机构交易
合计			48,630,000.00			54,310,400.00		58,685,400.00	
已于 2018 年 5 月 31 日分配本金						11,880,000.00		11,880,000.00	
已于 2017 年 8 月 22 日分红金额						9,510,152.83		9,510,152.83	
总计						75,700,552.83		80,075,552.83	
预计收益						8.14%		14.39%	

在上述存续项目退出后，将按照“随退随分”的原则，在退出后即将现金资产分配给投资人。

5.4 公平交易制度的执行情况及异常交易行为专项说明

5.4.1 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。

5.4.2 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。

5.5 影响产品运作的其他重要信息

5.5.1 报告期内影响产品运作的主要风险提示

新三板 1 号已经到期终止，目前处于清算期。由于新三板市场缺乏流动性，

且所投资的部分项目正在推动 IPO 的进程中，因此新三板 1 号所投资项目存在短期内无法退出的风险。

由于新三板市场不设置涨跌幅限制，因此存在新三板挂牌企业股价大幅波动的风险，从而导致新三板 1 号净值的大幅波动；由于国家税务总局颁布了《关于资管产品增值税有关问题的通知》，对资管产品将按 3%征收增值税，因此将会导致委托人的收益有所下降。

由于新三板 1 号所投资的项目均为中小企业，经营情况易受到市场情况的影响，存在经营业绩大幅波动的风险。

