

兴业财富-新三板 1 号特定多客户资产管理计划

2018 年第四季度季度报告

一、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资产引致的投资风险，由资产委托人自行承担。

- 1、本报告中财务资料未经审计。
- 2、本报告期自 2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日止。

二、产品基本情况

资产管理计划名称	兴业财富-新三板 1 号特定多客户资产管理计划
资产管理计划运作方式	封闭式
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，目前处于清算期
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
期末资产管理计划份额	58,120,000.00

投资范围	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>
投资标的	海涛股份、点击网络、华龙期货、友宝在线、海润影视、大地和、五星传奇、中钜铨、黎东幕墙、百合网定增股票
穿透底层资产(如有)	海涛股份、点击网络、华龙期货、友宝在线、海润影视、大地和、五星传奇、中钜铨、黎东幕墙、百合网定增股票
风险缓释措施/增信措施	无
管理费率	2%/年
托管费率	0.1%/年
业绩报酬(如有,包括业绩比较基准、计提方式和支付方式)	在本集合计划分红权益登记日、委托人退出日或计划终止日,管理人将根据委托人的期间年化收益率(R),对期间年化收益率超过 10%(不含)部分按照 20%的比例收取管理人业绩报酬(以下简称“业绩报酬”)。管理人有权根据市场情况调整业绩报酬收取比例,并及时向投资者披露,若直接调高业绩报酬收取比例,应事先征得委托人同意。

三、管理人履职情况

在报告期内,管理人按照资管合同履行各项管理义务,主要履职

情况如下：

1、密切关注投资标的的经营情况、财务情况以及信息披露，并跟踪其股价变化，加强存续期管理。

2、通过做市交易、大宗交易等多种途径寻找交易对手方退出项目，力争为持有人争取较好的收益。

3、针对投资标的的海涛股份的相关事项，积极与实际控制人联系，督促其履行回购约定，详见“六、资产管理计划投资表现”。

四、主要财务指标

单位：元

产品本期利润	-2,038,853.14
期末资产净值	40,650,766.70
期末单位份额净值	0.6994

注：

五、报告期末投资组合报告

项目	金额（元）	占总资产比例（%）
权益投资	34,509,800.00	84.89
其中：股票	34,509,800.00	84.89
基金投资	/	/
固定收益投资	/	/
其中：债券	/	/

资产支持证券	/	/
金融衍生品投资	/	/
买入返售金融资产	/	/
其中：买断式回购的买入返售金融资产	/	/
银行存款和结算备付金合计	190,966.70	0.47
股权收益权	5,950,000.00	14.64
其他资产	/	/
合计	40,650,766.70	100.00

本资产管理计划已于 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。

六、资产管理计划投资表现

（一）所投资产情况

截至 2018 年 12 月 31 日，新三板 1 号持有标的及底层资产情况如下面各表。

表：投资明细（2018 年 12 月 31 日）

投资项目	投资成本（万元）	基础资产类型	投资项目
友宝在线	1,500.00	定增	友宝在线定增
大地和	300.00	定增	大地和定增
点击网络	138.00	定增	点击网络定增
海涛股份	390.00	定增	海涛股份定增
中钜铨	240.00	定增	中钜铨定增
华龙期货	1,100.00	定增	华龙期货定增
五星传奇	600.00	定增	五星传奇定增
海润影视	595.00	有限合伙企业份额	通过有限合伙企业投资海润影视股权
汇总	4,863.00		

所投资项目的具体情况如下：

1、友宝在线（836053.00）

根据公告，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%。

截至 2018 年 12 月 31 日，根据友宝在线停牌前价格测算，新三板 1 号投资友宝在线的市值为 1400 万元（初始投资金额为 1500 万元，现持有 2,000,000 股，持股成本为 7.5 元/股），投资浮亏 6.67%。

友宝在线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 11 月 20 日，公司公告与上海云鑫创业投资有限公司签署投资意向书，上海云鑫创业投资有限公司有意愿以增资形式向公司投资总计 12 亿元人民币，投资价格拟定为 9.5 元/股。本次投资拟于公司完成全国中小企业股份转让系统终止挂牌程序之后实施。上海云鑫创业投资有限公司为浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司 100%持股企业。

2018 年 11 月 27 日，公司召开股东大会审议通过向全国中小企业股份转让系统提交公司股票终止挂牌申请。相关事项尚未经过全国中小企业股份转让系统审核通过，仍存在不确定性。公司为保护异议股东的利益承诺由公司对异议股东所持公司股份进行回购，我司 新三

板 1 号持有股票的回购价格为 9.5 元/股。友宝在线为我司新三板 1 号最大持仓标的，鉴于友宝在线商品销售收入稳步增长，正进一步补充和扩展自助零售业务，友宝在线管理层正努力带领公司融入资本市场，投资团队判断友宝在线存在通过被并购或者 IPO 上市等方式体现其合理估值的预期，我司拟继续持有，后续择机减持退出。新三板 1 号作为三类股东存在被要求提前退出的可能性，若最终被要求退出，管理人也将力争获得较好的退出价格。

2、大地和（831385.00）

根据公司公告，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，同比下滑 17.69%。

截至 2018 年 12 月 31 日，新三板 1 号投资大地和的市值为 36 万元（初始投资金额为 300 万元，现持有 200,000 股），投资亏损 88.00%。

大地和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申等因素的影响，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。

管理人将持续关注汽车驱动电机系统行业发展情况及大地和经营情况，已经与大地和沟通，计划通过被并购或者转让股权等方式实现退出。

3、点击网络（832571.0C）

根据公司公告，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。

截至 2018 年 12 月 31 日，新三板 1 号投资点击网络的市值为 93.60 万元（初始投资金额为 138 万元，现持有 480,000 股），投资浮亏 32.17%。

点击网络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。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。管理人计划根据市场交易情况择机减持退出。

4、华龙期货（834303.0C）

根据公司公告，2018 年前三季度公司实现营业收入 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 2018 年 12 月 31 日，新三板 1 号投资华龙期货的市值为 810 万元（初始投资金额为 1100 万元，现持有 10,000,000 股，持股成本

为 1.1 元/股), 投资浮亏 26.36%。

华龙期货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 2018 年 11 月 24 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)由于信托计划处于逾期状态,存在延期兑付风险。根据 2018 年 12 月 22 日公告,华龙期货于 2018 年 9 月 27 日收到中国证券监督管理委员会甘肃监管局行政监管措施决定书《关于对华龙期货股份有限公司采取责令改正监管措施的决定》(【2018】10 号),对公司采取责令改正监管措施,公司有可能存在不符合创新层公司维持标准的情形,公司未来可能存在由创新层调整至基础层的风险。鉴于华龙期货市净率仅 0.65 倍(对应 2018 年末股价),管理人已经与华龙期货充分沟通,计划通过以合理价格转让股权方式实现退出。

5、五星传奇(872068.00)

根据公司公告,2018 年上半年公司实现营业收入 652.01 万元,较上年同期下降 49.04%,归属于母公司股东的净利润为 137.33 万元,较上年同期下降 18.58%,每股净资产为 2.62 元。

截至 2018 年 12 月 31 日,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。

五星传奇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。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。

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。管理人已经与公司充分沟通,计划通过以合适价格被回购或者转让五星传奇股权的方式实现退出。

6、海涛股份(833216)

海涛股份已经于 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新三板 1 号在 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。2018 年 12 月 25 日,管理人赴北京再次与许涛进行面对面交流,许涛表示其目前正在尽可能的盘活企业及相关资源,但是其自身由于面临规模较

大的债务纠纷，且目前其也成为多单债务纠纷的被告人，已经成为失信被执行人，目前尚无能力履行回购约定，希望与我司进行其他方面的债务和解协商。

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。管理人将持续对许涛开展催收工作，督促其履行回购约定。

7、中钜铖（834192.00）

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%。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。

中钜铖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。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。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铖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铨股份。

8、海润影视

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 12 月末,新三板 1 号投资海润影视的金额为 595 万元(投资时点投后估值 25 亿元),我司新三板 1 号投资占海润影视股权比例为 0.2159%。在我司完成投资以后,海润影视最新引入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。我司正与海润影视及其他机构沟通,寻求通过被并购或者转让股权的方式实现退出。

(二) 报告期内投资退出情况简述

报告期内,新三板 1 号所投资的资产未有投资标的退出。

七、资产管理计划投资收益分配情况

报告期内(2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日)未向委托人分配收益。

八、投资经理变更情况

报告期内未变更投资经理。

投资经理简介：

张长健,男,现任投资经理,上海交通大学理学学士、金融学硕士,曾任职于国泰君安证券股份有限公司投资银行部高级经理,2013 年加入兴业财富资产管理有限公司。

薛原,男,现任投资经理,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,现任投资经理,上海财经大学金融学硕士,曾任职于国信证券股份有限公司投资银行部高级经理,2016 年加入兴业财富资产管理有限公司。

九、重大关联交易情况

报告期内无重大关联交易。

十、产品其他重大事项简述

本产品已经于 2018 年 5 月 28 日终止进入清算期,清算期间我司将择机变现持有资产。对于尚存续的项目将按照“随退随分”的原则,在退出后即将现金资产分配给投资人。

十一、产品主要风险简述

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。

兴业财富资产管理有限公司

2019 年 1 月 24 日