# 兴业财富新三板 1 号特定多客户专项资产管理计划
# 2019 年二季度运作报告

## 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产引致的投资风险，由资产委托人自行负担。

1、本报告中财务资料未经审计。

2、本报告期自 2019 年 4 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日止。因本资管计划部分投资标的企业 2018 年年度财务报告、2019 年半年度财务报告尚未公告，本报告采用标的企业已经公告的最新财务数据进行分析。

## 二、产品基本情况

| | |
|---|---|
| 资产管理计划名称 | 兴业财富新三板 1 号特定多客户专项资产管理计划 |
| 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 | （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。<br>（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。<br>（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。 |
| 投资标的 | 海涛股份、点击网络、华龙期货、友宝在线、宁波兴晟兴盈叁号投资合伙企业（有限合伙）（投资于海润影视股权）、大地和、五星传奇、中钜铖、黎东幕墙（已退出）、百合网定增股票（已退出） |
| 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、中钜铖、黎东幕墙（已退出）、百合网定增股票（已退出） |
| 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、协助被投资标的通过新三板挂牌、IPO 等方式登陆资本市场，通过做市交易、大宗交易、协议转让等多种途径寻找交易对手方退出项目，力争为委托人争取较好的收益。

3、与海润影视董秘进行电话沟通，了解公司 2018 年运行情况，索要 2018 年财务数据，了解公司后续拟开展的资本运作情况，并向其表达了我司拟将持有的公司股权对外转让的意愿。

4、与五星传奇董秘进行电话沟通，了解公司 2018 年及 2019 年上半年的运行情况。

5、2019 年 6 月 25 日，我司与友宝在线证券事务代表进行了电话沟通，了解公司开展资本运作的情况。

6、2019 年 6 月 19 日，我司与大地和董秘进行了电话沟通，了解公司上半年运营情况。

7、2019 年 6 月 5 日，我司与点击网络董秘进行了电话沟通，了解公司上半年运营情况，新业务开展状况。

8、2019 年 6 月 28 日，我司与华龙期货董秘就期货公司 A 股 IPO 获证监会审核通过事项进行了沟通，讨论了华龙期货资本市场运作的可能性。

## 四、主要财务指标

单位：元

| | |
|---|---|
| 产品本期利润 | 270,187.21 |
| 期末资产净值 | 40,091,297.59 |

| | |
|---|---|
| 期末单位净值 | 0.6898 |
| 已分红金额 | 9,510,152.83 |
| 已分配本金金额 | 11,880,000.00 |
| 初始委托资金累计收益率 | -12.17% |

注：初始委托资金累计收益率=（已分红金额+已分配本金金额+期末资产净值）÷初始委托资金-1

## 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 | 32,849,400.00 | 81.94 |
| 其中：股票（权） | 32,849,400.00 | 81.94 |
| 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 | 1,291,897.59 | 3.22 |
| 有限合伙企业份额 | 5,950,000.00 | 14.84 |
| 其他资产 | / | / |
| 合计 | 40,091,297.59 | 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）资产管理计划业绩表现

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，三板做市指数收盘价从产品成立时的 1889.09 点（2015 年 5 月 29 日）跌至 2019 年 6 月 28 日的 760.680 点，新三板市场的交易量持续萎缩，市场整体情况持续低迷。

管理人负责管理的新三板 1 号自 2015 年 5 月 29 日成立至 2019 年 6 月 30 日初始委托资金累计收益率为-12.17%，跑赢三板做市指数（同期下跌 60.26%）。目前，本资管计划主要策略以项目退出为主，并已就退出事宜逐一与所投资的 8 家企业进行沟通。

### （二）所投资产情况

截至 2019 年 6 月 30 日，新三板 1 号持有标的及底层资产情况如下：

**表：投资明细（2019 年 6 月 30 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 |
| 中钜铖 | 240.00 | 定增 | 中钜铖定增 |
| 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.OC）

友宝在线已经于2019年3月12日从全国中小企业股份转让系统终止挂牌，终止挂牌后友宝在线股票将在北京股权登记管理中心有限公司进行登记、托管。

根据与公司管理层沟通，公司2018年度继续保持增长的势头，2018年度归属于母公司净利润较上年同期增长47%。截至目前，友宝在线正办理上海云鑫创业投资有限公司（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）增资入股手续。

友宝在线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。根据友宝在线退市前价格测算，新三板1号投资友宝在线的市值为 1,400 万元（初始投资金额为 1,500 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，并通过引入蚂蚁金服作为战略投资者进一步补充和扩展业务，经营业绩有望加速增长。友宝在线管理层正努力带领公司登陆资本市场，有意向通过科创板上市。投资团队判断友宝在线存在通过科创板上市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。

2、大地和（831385.OC）

根据公司公告，公司2018年度营业收入达到4.93亿元，较上年同期增长115.26%。因市场竞争激烈，公司以较低价格抢占市场份额，归母净利润为-1.88亿元，同比下滑115.83%。公司2019年一季度营业收入0.42亿元，较上年同期下降32.87%，公司营业收入下降主要原因是市场竞争激烈，公司以较低价格抢占市场份额。

截至2019年6月30日，新三板1号投资大地和的市值为44.60万元（初始投资金额为 300 万元，现持有 200,000 股），投资浮亏85.13%。

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.OC）

根据公司公告，2018 年公司实现营业收入 3.22 亿元，较上年同期增长 57.22%；归属于母公司股东的净利润-832.32 万元，较上年同期下降 124.32%，主要系云服务器业务毛利率下降所致。公司 2019 年一季度营业收入 2,183.39 万元，较上年同期下降 73.62%，公司营业收入下降主要原因是云计算市场竞争激烈。

截至 2019 年 6 月 30 日，新三板 1 号投资点击网络的市值为 48.96 万元（初始投资金额为 138 万元，现持有 480,000 股），投资浮亏 64.52%。

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。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.OC）

根据公司公告，2018 年公司实现营业收入 9,157.94 万元，较上年同期增长 31.98%，归属于母公司股东的净利润为 1,945.09 万元，较上年同期下降 39.07%，每股净资产为 1.25 元，公司归母净利润下滑主要原因是业务及管理费增长并计提资产减值损失 2,598.36 万元。公司 2019 年一季度营业收入 2,206.34 万元，较上年同期增长 84.38%，每股净资产为 1.27 元。

截至 2019 年 6 月 30 日，新三板 1 号投资华龙期货的市值为 680 万元（初始投资金额为 1,100 万元，现持有 10,000,000 股，持股成本为 1.1 元/股），鉴于公司于 2019 年 5 月 31 日每股分红 0.11 元，

投资浮亏 28.18%。

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。鉴于华龙期货目前市净率仅 0.58 倍（对应 2019 年 6 月末股价），且具有期货牌照优势，同行业南华期货的首发上市申请已经获得中国证监会审批通过，将成为 A 股第一家独立上市的期货公司，南华期货上市预计将为华龙期货的合理估值提供支撑。管理人已经与华龙期货充分沟通，计划在合适时点以合理价格转让股权方式实现退出。

5、五星传奇（872068.OC）

根据公司公告，2018 年公司实现营业收入 2,280.11 万元，较去年同期下降 44.77%；报告期内营业成本 1,543.62 万元，较去年同期下降 42.36%；实现净利润 116.15 万元，较去年同期下降 77.79%。截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 6,920.67 万元，净资产 2,577.41 万元。

截至 2019 年 6 月 30 日，新三板 1 号投资五星传奇的金额为 600 万元，现持有 270,000 股，持股成本为 22.22 元/股。2019 年 6 月 25 日，五星传奇二级市场出现一笔交易，交易价格为 19.99 元/股，故依据新三板 1 号资管合同的约定按照最新的成交价格进行估值。

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。2018 年、公司行业发展相对平稳，相关商业模式、销售渠道未发生明显改变，得益于纪录片行业的整体发展以及公司在纪录片领域多年积累的品牌和技术优势，公司的主营业务发展良好。

2018年公司推出的几部纪录片都取得了良好的社会效益和经济效益，我们与美国国家地理合作的纪录片《探思中国·山东》按计划于2018年10月1日在海外播出，反映中国改革开放四十年成果的纪录片《我们身边的四十个细节》也于年底在腾讯视频播出，均受到广泛好评。其他几部大型纪录片正在紧锣密鼓的拍摄过程中，如通过方言来展现中国文化的《中国话》；首部以北京城市为背景的自然生态纪录片《我们的动物邻居》；记录古籍保护及修缮的姊妹纪录片《守望经典-我为国家修典籍》、《守望经典-炮火下的国宝》等。此外，五星传奇策划的大型纪录片《胡同》已进入调研阶段，并已被纳入《2018 年度北京市文化精品工程重点项目》。

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。公司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，因此公司未有新的资本市场动作，后续在市场转暖的情况下，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，截至目前尚未提供2018年财务报表。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，现持有480,000股，持股成本为8.13元/股）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.OC）

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、三季报和年报、2019 年一季报，仍然处于暂停转让状态。

中钜铖系新三板基础层企业，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（管理人初始投资金额为 240 万元，现持有

540,000 股，持股成本为 4.44 元/股）。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，同时继续与其洽商股份回购事项，力争以合适价格要求公司回购管理人持有的中钜铖股份。

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。截至本报告期末，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。根据海润影视提供的 2018 年未经审计的财务报表，2018 年实现收入 3.63 亿元，同比 2017 年下降 36.57%，实现净利润 534 万元，同比 2017 年下降 92.60%。海润影视出现营业收入和净利润的大幅下滑主要是因为整体影视制作行业的景气程度下降，对公司的经营产生较为明显的影响。

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，存在退出困难的情形。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

于2017年8月22日分红9,510,152.83元；于2018年5月31日分配本金11,880,000.00元。

## 八、投资经理变更情况

报告期内未变更投资经理。

## 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。

鉴于本产品已处于清算退出阶段，并按照“随退随分”原则将现金资产分配给投资人，因此，于清算退出部分时点因账面现金资产均已分配至委托人，而导致突破合同约定的仓位配置原则——“权益类资产占资产管理计划资产总值的比例为0-95%”具有合理性。

## 十一、产品主要风险简述

本产品资管合同及风险揭示书已对本产品主要风险进行了揭示。

结合报告期内本产品投资运作情况，特别提示委托人以下风险：

（一）市场风险

本资管计划投资的新三板挂牌公司股票，其市场价格受到经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素的影响，导致资产管理计划财产收益水平变化，产生风险。

（二）新三板股票投资的特别风险

本计划投资在全国中小企业股份转让系统挂牌的公司股票，此类投资除股票投资的共有风险外，还因以下因素导致其投资风险可能大大高于在沪深证券交易所上市交易的股票：

1、公司风险：部分挂牌公司具有规模较小，对单一技术依赖度较高，受技术更新换代影响较大；对核心技术人员依赖度较高；客户集中度高，议价能力不强等特点。部分公司抗市场风险和行业风险的能力较弱，业务收入可能波动较大。

2、流动性风险：与沪深交易所上市公司相比，挂牌公司股权相对集中，市场整体流动性低于沪深证券交易所。如果资产管理计划财产于终止日或临时开放日不能迅速转变成现金，资产委托人将因此面临退出款项延迟到账的或收益减损的风险。

3、信息风险：挂牌公司信息披露要求和标准低于沪深交易所上市公司。

（三）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。

（四）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。

（五）由于海涛股份已经在新三板市场退市，且目前在与其实际控制人协商股份回购过程中，该实际控制人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，因此该笔项目存在重大资产减值和最终无法收回的风险。

兴业财富资产管理有限公司

2019年7月24日