

兴业财富-盈科消费升级基金特定多客户专项资产管理计划 1 期
2019 年第二季度报告

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、本报告期自 2019 年 04 月 01 日至 2019 年 06 月 30 日止。

二、产品基本情况

资产管理计划名称	兴业财富-盈科消费升级基金特定多客户专项资产管理计划 1 期
资产管理计划运作方式	封闭式
资产管理合同生效日	2018/07/17
资产管理合同到期日	2024/07/17
资产管理	兴业财富资产管理有限公司

人							
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	30,000,000.00 份						
投资范围	本资管计划的委托财产将主要投资于平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合伙）的有限合伙份额，投资比例80-100%。 本资管计划闲置资金可投资于货币市场工具、银行存款(包括但不限于银行活期存款、银行定期存款、协议存款、同业存款等各类存款)、银行现金类理财计划、货币型基金、逆回购或中国证监会允许的其他金融工具。投资以上单一投资标的投资比例为 0-20%。						
投资标的	本资管计划将主要用于认购平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合伙）有限合伙份额，认购价格为 1 元/份额，出资总额以本资管计划募集资金 3000 万元扣除预留资金 150 万元为限，实际出资总额为 2850 万元。						
穿透底层资产（如有）	本资管计划主要投资于平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合伙）。本资管计划出资2850万元，GP管理人跟投2%，平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合伙）总实缴金额为2907万元。平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合伙）经过项目组严格筛选、充分尽调和风控部门的财务和法务的详细分析及与投资人的充分沟通，截至2019年06月30日，合伙企业共投资四个项目，对外投资金额为2322.46万元。						
<table><tr><td>序</td><td>项目名称</td><td>投资金额</td><td>投资总量</td><td>当前持</td><td>投资日期</td></tr></table>		序	项目名称	投资金额	投资总量	当前持	投资日期
序	项目名称	投资金额	投资总量	当前持	投资日期		

	号		(万元)	(股)	股占比	
	1	深圳市品罗创新实业有限公司	581.00	322,772	2.9050%	2018/8/30
	2	北京金史密斯科技有限公司	581.00	44,913.00	2.1518%	2018/8/31
	3	深圳市五株科技股份有限公司	579.46	53,0000.00	0.2265%	2018/12/28
	4	湖南国声声学科技股份有限公司	581.00	384,259.00	3.4583%	2019/3/26
		合计	2,322.46			
穿透底层资产融资人(如有)	无					
风险缓释措施/增信措施	无					
管理费率	0.8%					
托管费率	0.05%					
业绩报酬(如有,包括业绩比较基准、计提方式和支付方式)	于每个分配基准日及资管计划(提前)终止日按照如下业绩报酬的计提原则和计算方法操作: 资管计划获得的投资本金及/或收益扣除相关费用后为可分配收入,可分配收入首先分配给委托人,直到累计分配金额达到本资管计划净认购金额;若还有余额,分配委托					

	人门槛收益，同时考核并提取资产管理人业绩报酬。 分配基准日届时年化净投资收益率=（Σ 已分配收入+可分配收入-委托人初始净认购份额$\times$1 元）/委托人初始净认购份额$\times$1 元/产品成立日至分配基准日的存续日期/360 年化净投资收益率的目标为 8%，8%即为委托人门槛收益率。 1、若委托人收益率$\leq$委托人门槛收益率时，全部分配给委托人，资产管理人不提取业绩报酬。 2、若委托人收益率$>$委托人门槛收益率时，首先，按照委托人门槛收益率 8%向委托人分配收益；其次，将余额的 92%分配给委托人，余额的 8%分配给资产管理人，作为资产管理人的业绩报酬。 资产管理人业绩报酬=委托人净认购份额$\times$1 元$\times$（分配基准日届时年化净投资收益率-委托人门槛收益率）$\times$产品成立日至分配基准日的存续日期/360$\times$8%
--	---

三、管理人履职情况

[2019]年[5]月[31]日，本资管计划投资经理对盈科创新投资管理有限公司进行了实地调查，对基金投资进度和投资项目进展进行了投后管理。

[2019]年[6]月[6]日，平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合

伙)通过现场会议方式召开基金投决会,评审了星恒电源项目。管理人代表本资管计划作为股东参加会议行使表决权。最终股东会以[5]票同意,[0]票反对,[0]票弃权通过了星恒电源投资议案。

报告期内,管理人严格遵守有关法律法规、本计划合同的规定,诚信、尽责地履行了管理人义务,包括但不限于通过现场和非现场方式多次与基金管理人沟通基金运作及投资事宜、委派专家委员和观察员列席投决会等。

报告期内,管理人根据国家有关法律法规、本计划合同的规定,持续密切跟踪基金运作情况,包括但不限于获取投资标的的资产管理报告、了解项目投资进度、退出安排等,报告期内未发现基金管理人不当投资决策行为。

四、主要财务指标

单位:元

产品本期利润	-117,138.82
期末资产净值	29,561,418.41
期末单位份额净值	0.9854

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		

其中：股票		
基金投资	1,270,000.00	4.26
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	20,557.70	0.07
应收股利	19,733.42	0.07
应收利息	4.10	0.00
其他资产	28,500,000.00	95.60
合计	29,810,295.22	100.00

注：应收利息因金额太小，四舍五入后为0。

六、资产管理计划投资表现

兴业财富-盈科消费升级基金特定多客户专项资产管理计划 1 期于 2018 年 7 月 17 日备案成立，2018 年 8 月 9 日资管计划出资 2850 万元投向平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合伙）LP 份额，其余 150 万元作为资管计划备付用金。平潭锦盛优越创业投资合伙企业（有限合伙）私募投资基金于 2018 年 08 月 21 日获得中基协备案证明。

底层有限合伙企业管理人盈科创新资产管理有限公司尚未向资产管理人提供 2019 年二季度运行管理报告，故资管计划二季度报告中

涉及的基金投资企业财务数据及底端项目进展情况使用有限合伙企业管理人提供的一季报为依据。因自投资时点起至 2019 年 6 月末时间较短,被投企业中间未有新增融资,故不对被投公司进行估值调整。

(一) 深圳市品罗创新实业有限公司

1. 项目标的基本信息一览

企业名称	深圳市品罗创新实业有限公司		
成立时间	2015年05月29日	组织类型	有限公司
注册资本	1111.10万（本轮融资完成后）	行业	智能家电行业
企业注册地址	深圳市南山区桃源街道学苑大道1001号南山智园A3栋4楼418		
投资信息			
投资金额	581 万	股权比例	2.9050%(本轮融资完成后)
项目阶段	A 轮	最新情况	新一轮融资进行中
企业简介			
深圳市品罗创新实业有限公司是由控股母公司比科斯、顺为基金和金米投资于2015 年5 月共同投资成立，是小米生态链的企业			

之一。公司主要产品以杯壶和精品家电为核心，兼有笔、伞等文具类产品，依托小米强大的供应链、品控和渠道，公司力求把产品做到极致，实现在各品类的消费升级。

投资亮点

1、行业特点及地位：

目前品罗的保温杯开发技术和品质已经有和日系一线品牌抗衡的能力，通过小米的背书和高效率的渠道，以及极高的性价比，有机会成为高端杯壶国内占有率第一的品牌。

2、投资亮点：

供应链优势——规模优势降低产品成本

小米生态链的企业有两个特点；一是产品标准极为严苛，二是成本控制的非常低；秀美做大众化的易耗产品，需求大，毛利率高，容易扩大生产规模，降低采购成本；小米生态链拥有完善的供应链体系，能有效控制成本。

团队优势——核心骨干从业时间十年以上

渠道优势——小米现有售货渠道及公司自有渠道

小米渠道：1、拥有稳定的客源，获客成本低；小米品牌背书，口碑营销；自建渠道：2、赚取产品差价，提升综合毛利率；

2. 已投项目当前情况跟踪

(1) 经营情况跟踪

(1)快速降温杯完成功能样品开发，目标2019年9月上市。

(2)迷你加热破壁机进入模具阶段，目标2019年8月上市。

(3)新一轮融资已经在进行中，预计投后估值在3.5亿元左右，目前已经对接多家投资机构进行初步接洽。

(2) 财务情况跟踪

单位：万元

2019年1-3月份（未经审计）							
营业收	3593.6	同比增	40.54%	净利润	69.3	同比增	-28.5
营业成	3062.9	同比增	39.11%	营业利	35.4	同比增	-27.2
总资产	6404.8	净资产	2914.9	应收帐	3970.7	存货	404.6

2019年1-3月份，公司实现营业收入3593.62万元，同比增长40.54%，净利润69.30万元。主要是上季度大促+本季度传统淡季+过年影响。

3. 已投项目下期跟踪

(1) 产品研发、生产及业务情况，将尤其关注研发及市场扩展情况；

(2) 后续资本运作情况。

4. 项目拟退出方式

主要通过上市公司并购重组、股权转让等方式退出实现盈利。

(二) 北京金史密斯科技有限公司

1. 项目的基本信息一览

企业名称	北京金史密斯科技有限公司		
成立时间	2015年11月05日	组织类型	有限公司
注册资本	208.7186万	行业	健身器材行业
企业注册地址	北京市丰台区南四环西路188号十八区25号楼1至15层101内4层410号		
投资信息			
投资金额	581 万	股权比例	2.1518%
项目阶段	B 轮	最新情况	B 轮融资工商变更已完成。
企业简介			
公司专注于打造智能健身器材领导平台，目前WalkingPad 走步机已研发成熟并计划于2018 年4 月19 日，通过米家平台众筹。该产品公司于2016 年6 月开始研发，以轻薄易收纳为出发点，对传统跑步机进行了修改，去掉扶手，减轻重量。 公司采用轻资产运营模式，产品的原材料采购由公司负责，生产委托给厦门迈动。公司的销售主要依托小米平台，并利用实控人			

的资源开拓海外市场，目前已与韩国ZAMO 公司签订销售协议，产品正在韩国做认证。

投资亮点

1、行业特点及地位：

跑步是全民第一运动，跑步爱好者人群极为庞大，走步机市场空间巨大。产品拥有海量的潜在用户和巨大的市场空间，健身类APP的累积下载量已经突破3亿人次。公司走步机walkingpad重量只有24kg，折叠后占地面积小于1平方，可放床底，简约智能，切中喜欢轻运动年轻人的痛点。

截止2018年11月3日史密斯共有发明专利12个（发明授权1个、发明公布11个），实用新型7个，外观专利1个。公司核心技术骨干主要来国内顶级跑步机代工公司，目前已经申请多项外观设计和研发专利；公司2016年在厦门建立专门的硬件研发基地，组建了完整的生产管理、采购及质检队伍。

2、投资亮点：

1) 产品历经2年时间的研发，目前已经完成，公司目前有三条业务线，2018年主要以Walkingpad为主，售价1999元，特别是进入2018年9月份以来，Walkingpad的销量持续提升。此外，公司在2018年年底推出了2个低价版的Walkingpad，分别卖1299元和1599元。2019年年初，公司推出了另外两条业务线，分别是扶手可以折叠的

跑步机，速度不限制在6km/h，以及哑铃等小型健身器材。主打工薪阶层的轻运动市场，产品可折叠，不占用空间，床底拿出来可随时随地快走或慢跑；

2) 公司是小米生态系统中唯一的一家主营业务为智能运动器械类公司，该品类拥有巨大的市场空间，且还没有开发。公司2018年全年的销售额在1.2亿，其中绝大部分是第四季度贡献的。公司主要的销售来自于京东和天猫商城，并非来自于有品商城，因而公司对小米渠道不存在重大依赖。目前公司有三条业务线，分别是跑步机Walkingpad、扶手可折叠的跑步机、以及哑铃等小型运动器械。预计这三块业务将会在2019年公司贡献4亿以上的收入。

2. 已投项目当前情况跟踪

(1) 业务情况跟踪

经营方面：

(1) 公司扩大了不同产品线的研发投入，不断丰富产品 SKU 数量，比如 A1Pro、C2 等产品均处于研发阶段。

(2) 随着公司业务的不间断扩大，人员需求的也在扩张，办公场需求也在增长。新的部门和新的办公场所均已启用，比如深圳跨境电商事业部。

(3) 公司的业务不仅面向国内市场，也面向海外市场。随着拓展

的不断深入，推广成本与营收不断发生变化。

(4) 公司与小米的合作不断深入，研发、营销、生产、推广等各类费用处在不断变化过程中。

(5) 公司目前在电商环节加大全渠道的营销和投入力度，比如天猫、京东、唯品会、小米有品等，因此生产环节的费用也处在不断变化中。

(6) 小金健身 APP 电子版权认证证书。

(7) 米家走步机商标授权。

(8) WalkingPad 走步机底层控制系统著作权证书。

(9) WalkingPad APP (Android) 著作权证书。

(10) WalkingPad 获得 2019 年 iF 设计奖。

研发方面：

(1) 米家 M1 走步机处于产品调研阶段。

(2) WalkingPad 走步机 A1Pro 预启动，预计 2019 年 6 月中旬量产。

(3) A2 走步机完成技术调研和技术认证。

(4) C2 走步机开始进入 ID 设计阶段。

(5) A1 扶手进入 ID 设计阶段。

(6) 华为定制版走步机处在 ID 设计阶段。

市场方面：

(1) 正与广州科盈文化沟通中，进一步加大公司的品牌推广力度，达到公司品牌与品类的统一。

(2) 正与上海纯研咨询合作，启动市场调研事宜，为进一步了解用户，扩大市场，丰富产品品类打好基础。

(3) 电商全平台的活动推广，一线主流门户媒体及行业知名媒体市场推广活动。

(4) 产品市场舆情监测，并根据不同情况不断调整和完善产品的售后服务，并为产品研发提供反馈。

(2) 财务情况跟踪

单位：万元

2019 年 1-3 月（未经审计）							
营业收入	8627	同比增	33460.89	净利润	692	同比增	293%
营业成本	5807	同比增	28806.7%	营业利润	396	同比增	211%
总资产	1268	净资产	4781	应收帐	5575	存货	3111

2019 年 1-3 月份，公司实现营业收入 86270149.48 元，净利润 6,923,331.43 元，同比增长 293%。业绩增长的主要原因是公司核心产品 Walkingpad 在全渠道销售是从 2018 年 9 月开始，所以产品的销量也是从 2018 年 9 月开始增长较快，并在当月突破了 1 万台的销量，而 2018 年的前 8 个月时间没有多少销售、2018 年一季度是亏损的。

3. 已投项目下期跟踪

(1) 产品研发、生产及业务情况，将尤其关注研发及市场扩展情况；

(2) 后续资本运作情况。

4. 项目拟退出方式

主要通过上市公司并购重组、股权转让等方式退出实现盈利。

(三) 深圳市五株科技股份有限公司

1. 项目的基本信息一览

企业名称	深圳市五株科技股份有限公司		
成立时间	2000年03月29日	组织类型	股份有限公司
注册资本	23,395万	行业	计算机、通信和其他电子设备制造业
企业注册地址	深圳市宝安区乡镇钟屋工业区		
投资信息			
投资金额	579.46万	股权比例	0.2265%
项目阶段	Pre-IPO	最新情况	暂无融资计划
企业简况			
深圳市五株科技股份有限公司（以下简称“五株科技”）前身是五洲电路集团，成立于1993年，深耕PCB行业25年，是国内领先的PCB厂商，集团现已拥有梅州、深圳、东莞、江西四个制造基地，			

六个印制电路板事业部和一个SMT事业部，员工逾7000人，产值超过20亿，长年位列内资PCB企业前10名。

投资亮点

1、行业特点及地位：

过去10年全球PCB产业保持年均复合增速约4%。2017年中国PCB超过全球50%产值，同比增速达9.70%，增速远高于全球。公司长年位列内资PCB企业前10名。

2、投资亮点：

(1) 手机、平板电脑等需求带动FPC市场空间提升，在智能化，轻薄化的趋势下，未来国内PCB企业迎来更大发展机会。

(2) 通信应用领域迎来技术升级红利。未来约1800亿美元将用于5G基础设施建设，带动企业通讯领域投资设备增长空间。

(3) 汽车电子化趋势明显，万亿级市场助推汽车PCB稳定增长。

(4) 五株科技年产值超过20亿，常年稳坐内资PBC企业前十名；

(5) 前十排名中大多已经上市，五株科技是稀有的未上市标的，上市预期指日可待，具有极高的投资价值；

(6) 江西新厂产能即将释放，利润增长可期。

2. 已投项目当前情况跟踪

(1) 经营情况跟踪

公司业务稳步发展，内控健全，合规性较强，财务表现良好；江西新厂 2019 年起开始投产，并逐渐释放一二期产能，申报材料后等待期内业绩可保持持续增长。

(2) 财务情况跟踪

单位：元

2019 年 1-3 月份（未经审计）			
营业收入	530,299,652.81	净利润	20,828,505.04
营业成本	414,830,609.58	营业利润	10,232,433.71
总资产	3,525,102,986.80	净资产	1,185,771,561.37
应收票据及应收账款	794,467,157.25	存货	326,801,302.66

2019 年 1-3 月份，暂未经审计财务快报数据显示：公司实现营业收入 5.3 亿，净利润 2082.85 万元，整体业绩情况较好。

(3) 已投项目 IPO 情况

中介机构	中信建投证券股份有限公司、立信会计师事务所(特
------	-------------------------

	殊普通合伙)、中伦律师事务所
辅导备案	2018 年12 月24 日中信建投证券股份有限公司完成五株科技上市辅导备案
排队情况	辅导备案中，暂未申报IPO

资料来源：公开信息、项目跟踪。

3. 已投项目下期跟踪

- (1) 江西新厂建设投产情况；
- (2) 公司业绩情况；
- (3) IPO 情况，如报辅导备案等情况。

4. 项目拟退出方式

主要通过 IPO 方式，辅以上市公司并购重组、股权转让等方式退出实现盈利。

(四) 湖南国声声学科技股份有限公司

1. 项目标的基本信息一览

企业名称	湖南国声声学科技股份有限公司		
成立时间	2017 年 6 月 30 日	组织类型	股份公司
注册资本	1111.1111 万	行业	电子产品行业

企业注册	湖南省株洲市炎陵县霞阳镇星潮村中兴路九龙		
地址	经济技术开发区标准厂房 A5 栋第一、二、三层		
投资信息			
投资金额	581.00 万	股权比例	3.4583%
项目阶段	A 轮	最新情况	工商变更中。
企业简介			
湖南国声声学科技股份有限公司成立于 2017 年 6 月 18 日湖南省炎陵县，公司是一家集耳机、音响、智能穿戴等声学产品研发，生产及销售于一体的综合性声学科技企业公司。目前公司占地近 230 亩，员工总数达 1500 人，炎陵本地员工占比 95%。 公司依托声学产业园，致力于弘扬中国文化，为全球的声学品牌商提供一站式的声学研产销服务。公司现在主要合作战略伙伴有“小米”、“华为”、“1More”、“酷我”、“Razer(雷蛇)”、“Ntt Docomo”、“ABL”等国际知名品牌公司。 公司致力于在炎陵建成声学产业园设立声学博物馆和声学国际会议研究中心，打造炎陵“音乐小镇”。按声学产品分类规划建设声学产业基地，分两期建设，一期于 2020 年完成，包括模具、注塑、金属加工、喇叭、线材、组装等生产制造区，研发中心、测试中心等功能区；二期于 2026 年完成，包括学校，声学博物馆等，园区周边建成以声学为主题的音乐小镇。			
投资亮点			
1、国声团队拥有极强的执行力：			

第一期产业园区建设完毕，厂房、土地、设备等顺利完成，产品大规模交付投产。完成 24 条产品线建设，一年时间即完成生产环节的规模化、标准化和流程化建设。吸收完成声学研发团队，攻克 TWS 耳机的多项技术难关，实现 TWS 耳机领域的国内领先地位。公司重视研发投入，一年多时间布局了二十项专利技术。团队独立开发完成华为荣耀、雷蛇、酷我、ABL 等多个 KA 客户，成立第二年销售达到数亿元。

2、国声团队受到当地政府的大力支持：

公司作为炎陵县当地产业园中规模最大，最具先进性的企业，在园区的建设和项目经营过程中获得了当地政府的巨大支持，炎陵县也于 2018 年拿掉了全国贫困县的帽子。

3、无缝对接万魔声学微生态体系，赋能万魔生态链。

4、公司在 TWS 耳机领域处于国内领先水平，占据先发优势：

随着传统耳机、音箱行业巨头和新兴智能数码厂商的陆续入局和持续投入，以及蓝牙 5.0 的普及，TWS 蓝牙耳机的风口已经来临。

公司在 TWS 耳机领域已经陆续进入了华为、荣耀、小米的供应体系，未来可实现 TWS 耳机在品牌 and 价格两方面的双重降维打击。

5、公司攻克数项 TWS 耳机的技术难题：

TWS：为 TrueWireless Stereo 的缩写，是真正无线立体声的意思，这种技术的实现是基于芯片技术的发展。

从技术上来说是指手机通过连接主音箱，再由主音箱通过蓝牙无线方式连接从音箱，实现真正的蓝牙左右声道无线分离使用。不

连接从音箱时，主音箱回到单声道音质。

TWS 技术运用到了蓝牙耳机领域，因此也催生了一个新的产品-TWS 蓝牙耳机，其代表就是 Apple 的 AirPods 智能耳机。

2. 已投项目当前情况跟踪

该项目 2019 年 3 月 26 日完成投资，因有限合伙企业管理人暂未获得底层企业的相关业务、财务等情况更新情况，故项目跟踪情况至下期更新。

3. 项目下期跟踪

（1）产品研发、生产及业务情况，将尤其关注研发及市场扩展情况；

（2）后续融资情况。

七、资产管理计划投资收益分配情况

本存续期内不涉及。

八、投资经理变更情况

本存续期内不涉及。

九、重大关联交易情况

本存续期内不涉及。

十、产品其他重大事项简述

2018年10月22日，证监会发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》，作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》配套实施细则，自公布之日起施行。根据《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》，一个集合资产管理计划投资于同一资产的资金，不得超过该计划资产净值的25%，全部投资者均为符合中国证监会规定的专业投资者且单个投资者投资金额不低于1000万元的封闭式集合资产管理计划除外。

在本计划交易结构中，一个集合资产管理计划直接投资于单一有限合伙企业LP份额，比例超过了25%，但穿透至底层最终投资于多个标的项目，该情况是否有悖《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》尚待证监会最终说明。如果确认需整改，将于过渡期结束前整改，即于2020年12月31日前完成整改，如无法整改，本资管计划存在提前到期的风险。

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：

[本资管计划提前终止的风险：本资管计划目前交易结构可能有悖《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（具体描述参考本报告第十部分），可能需要整改，如在2020年12月31日过渡期结束前无法整改完毕，本资管计划存在提前到期的风险，提前终止可能影响委托人投资收益甚至导致本金损失。]。

兴业财富资产管理有限公司

2019年7月26日

附件、托管人履职报告

