

# 浙商汇金大消费集合资产管理计划 2013 年第三季度资产管理报告

计划管理人：浙江浙商证券资产管理有限公司

计划托管人：中国光大银行股份有限公司

报告期间：2013 年 7 月 1 日—2013 年 9 月 30 日

## 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人浙江浙商证券资产管理有限公司依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。中国证监会对浙商汇金大消费集合资产管理计划(下称“集合计划”或“本集合计划”)出具了批复(证监许可[2011]341号)。中国证监会对本集合计划作出的任何决定,均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证,也不表明参与本集合计划没有风险。

集合资产管理计划托管人中国光大银行股份有限公司于2013年10月17日对本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产,但不保证本集合计划一定盈利,也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间:2013年7月1日—2013年9月30日

## 一、 集合计划简介

### 1. 基本资料

集合计划名称：浙商汇金大消费集合资产管理计划

集合计划类型：非限定性集合资产管理计划

集合计划成立日：2011年4月28日

集合计划成立规模：876,254,135.49份

集合计划报告期末计划总规模：181,496,585.92份

集合计划存续期：2011年4月28日-2021年4月27日

集合计划投资目标：汇金大消费以证券为主要投资对象。管理人将在有效控制风险和保持投资组合流动性的前提下，力争在本集合计划运作期间，实现集合计划资产的稳定增值。

### 2. 集合计划管理人

名称：浙江浙商证券资产管理有限公司

注册地址：浙江省杭州市下城区天水巷25号

办公地址：浙江省杭州市杭大路1号

法人代表：吴承根

联系人：翁富国

联系电话：0571-87901972

传真电话：0571-87902581

网 址： [www.stocke.com.cn](http://www.stocke.com.cn)

### 3. 集合计划托管人

名称：中国光大银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区太平桥大街25号、甲25号中国光大中心

法定代表人：唐双宁

联系人：张建春

联系电话：010-63639180

网址： [www.cebbank.com](http://www.cebbank.com)

#### 4. 注册登记机构:

名称: 中国证券登记结算有限责任公司

办公地址: 北京市西城区太平桥大街 17 号

#### 5. 会计师事务所和经办注册会计师

名称: 天健会计师事务所有限公司

办公地址: 浙江省杭州市西溪路 128 号 8 楼

经办注册会计师: 吴懿忻

联系电话: 0571-88216847

传真: 0571-88216880

## 二、 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

### 1. 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2013 年 9 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	1.0552
2	期末单位集合计划资产净值	1.1572
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.1572
4	期末集合计划资产净值	210,033,453.66
5	本期集合计划利润	21,185,332.13
6	期末集合计划未分配利润	28,536,867.74
7	单位期末集合计划未分配利润	0.1572
8	本期集合计划净值增长率%	9.67%
9	集合计划累计净值增长率%	15.72%

### 2. 财务指标的计算公式

(1) 期末单位集合计划资产净值 = 期末集合计划资产净值 ÷ 期末集合计划份额

(2) 期末单位集合计划累计资产净值 = 期末单位集合计划资产净值 + 单位集合计划累计分红

(3) 单位期末集合计划未分配利润 = 集合计划期末未分配利润 ÷ 期末集合计划份额

(4) 本期集合计划净值增长率 = (分红前一天单位净值 / 期初单位净值) \* { 期末单位净值 / (分红前一天单位净值 - 分红金额) } - 1

(5) 集合计划累计净值增长率 = (第一次分红后单位集合计划资产净值增长率 + 1)

$\times (\text{第二次分红后单位集合计划资产净值增长率}+1) \times \dots \times (\text{最后一次分红后单位集合计划资产净值增长率}+1) - 1$

### 3. 收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配情况：

分配红利日期	每 10 份集合计划分红	备注
-	-	-

### 4. 开放期

根据本计划说明书和合同约定，本计划开放期为：封闭期结束后每个星期的星期一（遇节假日顺延至下一工作日）。开放日内，投资者可以申购和赎回。开放期结束后再次封闭。

## 三、 集合计划管理人报告

### 1. 业绩表现

截止到 2013 年 9 月 30 日，集合计划单位资产净值为 1.1572 元，本期净值增长率为 9.67%，集合计划单位累计资产净值 1.1572 元，累计净值增长率为 15.72%。

### 2. 投资主办简介

李冬先生，毕业于英国雷丁大学证券投资与银行学专业，理学硕士。拥有 5 年证券从业经验。先后在浙商证券研究所和浙商证券资产管理部任职，从事行业公司研究员工作。善于把握投资的大逻辑以及成长股的挖掘，具有深厚的研究功底。

### 3. 投资主办工作报告

回顾 2013 年前 3 季度，市场将结构性行情演绎到了极致，上证指数、深证成指和沪深 300 分别下跌了 4.16%、6.6%和 4.52%，同时，创业板指数和中小板指数分别上涨了 91.62%和 23.55%。同期，汇金大消费净值增长 15%。整个 3 季度，上证指数、深证成指和沪深 300 分别上涨了 9.88%、10.66%和 9.47%，创业板和中小板指数分别上涨了 35.21%和 17.46%，同期，汇金大消费净值增长 9.66%，

非常令人失望地跑输了大部分指数，仅略好于沪深 300 指数。

2013 年上半年，汇金大消费以持有银行、地产和白酒行业标的为主，导致 2 季度，尤其是 6 月份净值出现大幅回落。自 7 月份开始，汇金大消费逐渐减持了该类标的，并增加了医药保健、TMT、节能环保等行业的配置。接下来的部分，将分别说明减持银行、地产和白酒行业原因。

首先，介绍一下银行、地产上一轮上涨的逻辑和减持的理由。2012 年 12 月份至 2013 年 2 月份，银行、地产经历了一轮大幅上涨，银行的上涨主要是基于三点：一是对 2013 年的经济较为乐观的预期，二是上市公司收益质量连续 5 年左右时间的提升以及利润持续三年以上的增长，三是银行估值处于历史低位。地产的上涨最主要的逻辑有四点：一是政策的预期放松，也可以说没有更严厉的政策出台而出现的政策顶，二是地产行业数据的好转，三是房价的持续上涨，四是收益质量的持续提升和利润增长的恢复。除上述原因外，新兴产业等相关行业估值过高和业绩不达预期，也是银行、地产行情出现的一个因素。在上述逻辑存在的背景下，2012 年是存在银行、地产的投资逻辑的，但是，银行和地产行情的持续是非常困难的。2012 年，银行上市公司的净利润占上市公司总体净利润的 50%以上，银行业的 ROE 水平达到历史高点，同时，银行的利润来源又主要是息差，随着利率市场化的展开、金融行业的去杠杆、非标业务的审查以及未来民营银行的放开，市场竞争将日趋激烈，银行业的增长速度以及收益质量进入下降通道的概率较高，尽管实行优先股改革等措施，对银行业的估值有一定的支撑作用，但是落脚到行业的大趋势上来看，核心的收益质量和业绩增长的方向是向下的，估值的提升空间有限，甚至难以提升，未来出现的更多是短期的事件性投资机会。对于地产来讲，过去房地产行业经历了十年的大行情，尽管中间有政策性因素在里面，但是总体上房价是持续上涨的。从大逻辑上来看，主要是因为以下原因：第一、国民的土地情节较深；第二、房改后保障房体系没有健全，长期的一条腿走路导致了供需失衡；第三、缺少其他投资渠道，导致了资金大量流入房地产行业带来了房价的持续上涨而产生的财富效应；第四、过去十年的政府主要是流动性管理，货币的过快扩张导致了资产价格的迅速、无序的攀升。未来，以上推动房地产行业整体长期大幅上涨的逻辑将逐渐消失：第一、国民的土地情节无法消失，但是未来会有一定程度的弱化；第二、保障房体系的逐渐健全，可以化解一部分的供需问题；第三、投资渠道的多元化将逐渐分流房地产行业的资金流入；

第四、未来流动性将趋向于盘活存量，由货币供给导致的资产价格大幅攀升的因素将逐渐消失。因此，房地产行业将进入一个增速下降，并逐渐有序的一个趋势当中，行业也将面临着新一轮洗牌，这个阶段并不是投资房产行业的好机会，因为在该阶段，行业估值提升较为困难，市场行情更多是阶段性的。

其次，对于白酒行业来看，其需求更多是商务消费，其增长是伴随着全国固定资产投资的高速增长。未来投资的长期核心逻辑将弱化。尤其是对一线白酒的影响较大，对于二线白酒来讲，走出固有领地一直是一个较大的问题，当本土市场被深度开发之后，其内生增长空间将遇到显著的瓶颈。同时，白酒的自发消费本身并不存在高增长。2012年是白酒行业的巅峰，未来长期看不到行业向好的趋势。以前白酒行业的行情总是可以伴随白酒的提价，而白酒的提价并不是来自于消费者自发的消费需求，而是来自于商务消费，未来商务消费增长的放缓，将导致白酒提价困难、提价幅度以及间隔拉长，从而导致行业的增长放缓，因此，白酒行业未来的投资机会更多来自于行业稳定后的估值修复行情。

最后，3季度增加了医药保健、TMT、节能环保以及部分未来政策主导方向所覆盖的标的的配置，具体理由将在下面的部分介绍。

未来经济失速的可能性较小，整体依然将维持弱平衡，不会有超预期的经济增长出现。本届政府上台伊始，“转型”的呼声颇高，甚至有不惜一切促转型的感觉，但是，我国的实际情况是一味强调转型，则面临经济失速的风险，因此，当前的基调已经从单一的“转型”向“改革+转型”转变。“托底经济、调结构、促改革、保转型”将是未来较长时期的主旋律。十八届三中全会即将召开，有望推出一系列改革的顶层设计。如果说2013年上半年是转型经济的市场表现，那么进入3季度，尤其是9月份以后的行情则体现了“改革+转型”的双轮驱动。这也将是4季度，甚至更长时期的投资主线。

基于上面提到的因素，长期看好的方向是改革主线与转型经济。在改革主线下，自贸区、土地改革、二胎的放开和国企改革是长期看好的方向：在自贸区方面，更看好文化和金融租赁行业的放开以及自贸区配套服务的相关行业；在土改方面，受益于土改和城镇化的一级土地开发和农地集约化开发更值得看好；二胎放开则重点关注相关的儿童用药及医疗设备相关标的；国企改革看好垄断性行业放开给民企带来的商业机会以及区域性国企的整合与资产证券化。在转型经济的主线下，长期看好的是医疗保健、TMT、节能环保与高端制造。在医疗保健方面，

随着中国逐渐进入老龄化社会，一是要解决老年人的养老与保健问题，同时也要解决新增劳动力的问题，前者使本就是稳定增长的医疗保健行业的增长更具持续性；后者的落脚点将是二胎的放开。长期看好具备较强研发能力的企业以及医疗企业行业。在 TMT 方面，我认为主要可以分为三类投资机会，第一是供给创造需求，主要是出现在产品创新以及新产品渗透率提升带来了巨大的市场需求增长，比如互联网电视、大传媒、大数据应用以及移动互联的企业级应用；第二是政策成就市场，主要是在政策推动下能够实现市场规模迅速扩大的相关领域，比如智慧城市、LED 以及去 IOE；第三是模式创新带来了的行业变革，比如广告营销。在节能环保方面，长期看好的领域主要集中在固废处理、水处理、尾气处理等领域，但是，最终依然需要关注密集的政策出台是否能够带来真实的业绩增长。在高端制造方面，工业自动化将是长期看好的领域。

需要再次强调的是，经济的转型升级、改革开放的深化，是未来经济演化的主线，这是一个渐进而非一蹴而就的过程。在这一过程中，市场的特征仍然是牛熊并存，总量让位于结构，指数让位于板块，结构性分化将持续。因此，应该打破大票和小票的人为心理划分，没必要过度纠结于风格。不管是主板、中小板还是创业板，只要是顺应和受益于经济转型和改革红利的成长性企业，就应该是我们扎扎实实去重点深入研究的品种。产能过剩行业的调整过程将是漫长且痛苦的，基于经济复苏预期的博弈难以获得持续的超额收益，当前经济大背景下，不支持出现持续性的、具有较强可操作性的周期股行情。

另外，三中全会之后，不确定性因素可能会加大。第一，市场对三中全会预期较高，如果在会议前相关板块投机过度，则要警惕会后不达预期的下跌风险，毕竟三中全会只会出台相关的政策框架，并不会出台具体的实施细则；第二，4 季度的高基数效应可能会使得经济同比数据的改善减弱，对经济走势的担忧可能再次出现；第三，改革的深化有受益者，也必然有受损领域，其中也蕴含着风险；第四，上市公司 3 季报将在 10 月份密集披露，同时，对于企业的全年业绩情况也将有一个较为清晰的轮廓，潜在的不达预期的情况，将可能对市场、相关行业以及公司的股价产生负面影响；第五，美联储 12 月份 FOMC 会议是另外一个 QE 退出的重要时间节点，IPO 重启的时间点也日益临近。综上所述，我认为长期看好的方向，也难以避免中短期的波动，同时，还存在一个去伪存真的过程，因此，在 4 季度，将以更加勤勉、审慎的态度履行受托责任，在坚定长期投资方向的基



础上，适度灵活应对经济和市场的变化。

#### 4. 内部性声明

##### (1) 集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

##### (2) 风险控制报告

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 四、 集合计划财务报表

### 1. 资产负债表：

日期：2013年9月30日

单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
<b>资 产：</b>		<b>负 债：</b>	
银行存款	23,786,523.87	短期借款	0.00
结算备付金	615,911.82	交易性金融负债	0.00
存出保证金	174,578.24	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	189,996,963.95	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	174,996,963.37	应付证券清算款	4,030,968.07
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	15,000,000.58	应付管理人报酬	204,968.27
权证投资	0.00	应付托管费	34,161.37
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	270,220.02
买入返售金融资产	0.00	应交税费	0.00

应收证券清算款	50,332.90	应付利息	0.00
应收利息	8,625.31	应付利润	0.00
应收股利	2,047.20	其他负债	61,211.90
应收申购款	0.00	<b>负债合计</b>	4,601,529.63
其他资产	0.00		
		<b>所有者权益：</b>	
		实收基金	181,496,585.92
		未分配利润	28,536,867.74
		<b>所有者权益合计</b>	210,033,453.66
<b>资产合计</b>	214,634,983.29	<b>负债和所有者权益总计</b>	214,634,983.29

## 2. 损益表：

日期：2013年7月1日至2013年9月30日

单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	23,206,900.27	49,417,926.01
1、利息收入	118,511.27	421,687.72
其中：存款利息收入	118,511.27	359,045.70
债券利息收入	0.00	0.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	0.00	62,642.02
2、投资收益	6,304,705.68	29,118,215.88
其中：股票投资收益	5,822,377.26	25,751,882.36
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	482,328.42	3,366,333.52
3、公允价值变动收益	16,783,683.32	19,878,022.41
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	2,021,568.14	4,913,715.90
1、管理人报酬	673,692.96	2,570,548.22
2、托管费	112,282.16	428,424.69
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	1,231,093.02	1,844,842.99
5、利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00

6、其他费用	4,500.00	69,900.00
三、利润总和	21,185,332.13	44,504,210.11

### 3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2013年7月1日至2013年9月30日

单位：元

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）	223,815,403.89	12,358,152.36	236,173,556.25	287,549,710.27	19,809,980.16	307,359,690.43
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	21,185,332.13	21,185,332.13	0.00	-790,899.10	-790,899.10
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（减少以“-”号填列）	-42,318,817.97	-5,006,616.75	-47,325,434.72	-63,734,306.38	-6,660,928.70	-70,395,235.08
其中：1. 基金申购款	5,108,643.94	653,696.06	5,762,340.00	1,976,113.34	199,906.66	2,176,020.00
2. 基金赎回款	-47,427,461.91	-5,660,312.81	-53,087,774.72	-65,710,419.72	-6,860,835.36	-72,571,255.08
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	181,496,585.92	28,536,867.74	210,033,453.66	223,815,403.89	12,358,152.36	236,173,556.25

## 五、 集合计划投资组合报告

### 1. 资产组合情况：

2013年9月30日

单位：元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	23,786,523.87	11.08%
结算备付金	615,911.82	0.29%
存出保证金	174,578.24	0.08%
股票投资	174,996,963.37	81.53%
基金投资	15,000,000.58	6.99%
应收证券清算款	50,332.90	0.02%
应收利息	8,625.31	0.00%
应收股利	2,047.20	0.00%
资产合计	214,634,983.29	100.00%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

## 2. 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值	市值占净值比
300026	红日药业	900,000	34,488,000.00	16.42%
002501	利源铝业	1,807,000	21,015,410.00	10.01%
320019	诺安货币B	15,000,000	15,000,000.00	7.14%
300058	蓝色光标	175,307	11,745,569.00	5.59%
600108	亚盛集团	1,080,800	10,019,016.00	4.77%
600880	博瑞传播	331,700	9,685,640.00	4.61%
002178	延华智能	751,800	8,833,650.00	4.21%
002368	太极股份	211,600	8,624,816.00	4.11%
600118	中国卫星	560,000	7,991,200.00	3.80%
300054	鼎龙股份	378,549	7,434,702.36	3.54%

## 六、 集合计划份额变动情况

本集合计划在本期份额变化如下：

期初总份额	本期参与份额	本期分红再投份额	本期退出份额	期末总份额
223,815,403.89	5,108,643.94	0	47,427,461.91	181,496,585.92

## 七、 重要事项揭示

1. 浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）于2012年11月1日获得中国证券监督管理委员会《关于核准浙商证券有限责任公司设立证券资产管理子公司的批复》（证监许可[2012]1431号），获准设立全资证券资产管理子公司，即“浙江浙商证券资产管理有限公司”（以下简称“浙商资管”）。自获得批复以来，浙商资管积极筹备，于2013年4月18日完成工商登记，并于2013年7月22日正式取得《经营证券业务许可证》。根据监管部门批复要求，在浙江浙商证券资产管理有限公司取得《经营证券业务许可证》后，浙商证券经营范围减少证券资产管理业务一项，且所有资产管理计划的管理人将于2013年7月23日起由“浙商证券股份有限公司”变更为“浙江浙商证券资产管理有限公司”。因此，在本报告期内本集合计划资产管理人由“浙商证券股份有限公司”变更为“浙江浙商证券资产管理有限公司”，管理人董事长吴承根、总经理李雪峰；托管人的董事长、总经理没有发生变更。

2. 在本报告期内，在本报告期内本集合计划投资主办存在变更情况，原投资主办周良不再担任本集合计划投资主办，现本集合计划投资主办人为李冬。

## 八、 备查文件目录

### 1. 本集合计划备查文件目录

- (1) 《浙商汇金大消费集合资产管理计划说明书》
- (2) 《浙商汇金大消费集合资产管理合同》
- (3) 中国证监会《关于核准浙商证券有限责任公司设立浙商汇金大消费集合资产管理计划的批复》
- (4) 《浙商汇金大消费集合资产管理计划托管协议》
- (5) 《浙商汇金大消费集合资产管理计划验资报告》
- (6) 管理人业务资格批件、营业执照

### 2. 查阅方式

浙商证券网址：[www.stocke.com.cn](http://www.stocke.com.cn)

客服电话：0571-967777

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人浙江浙商证券资产管理有限公司。

浙江浙商证券资产管理有限公司

二〇一三年十月十八日