

# 浙商金惠 2 号集合资产管理计划 2014 年第四季度资产管理报告

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：2014 年 10 月 1 日—2014 年 12 月 31 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。

中国证监会对浙商金惠 2 号集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具了批复（证监许可[2010]1465 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 2015 年 1 月 14 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：2014 年 10 月 1 日—2014 年 12 月 31 日

## 一、集合计划简介

### 1. 基本资料

集合计划名称：浙商金惠 2 号集合资产管理计划

集合计划类型：集合资产管理计划

集合计划成立日：2010 年 11 月 15 日

集合计划成立份额：336,986,719.60 份

集合计划报告期末计划总份额：56,595,952.02 份

集合计划存续期：无固定期限

集合计划投资目标：金惠 2 号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：北京兴华会计师事务所

办公地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

经办注册会计师：张庆栾、李鑫

联系电话：010-82250676 0571-88920089

传真：010-82250851 0571-88219989

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	2014 年 12 月 31 日
1	期初单位集合计划资产净值	1.0528
2	期末单位集合计划资产净值	1.0172
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.0172
4	期末集合计划资产净值	57,569,916.16
5	本期集合计划利润	2,395,506.61
6	期末集合计划未分配利润	973,964.14
7	单位期末集合计划未分配利润	0.0172
8	本期集合计划净值增长率%	-3.38%
9	集合计划累计净值增长率%	1.72%

2. 财务指标的计算公式

(1) 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

(2) 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

(3) 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

(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) 单位集合计划累计净值增长率=(第一年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第二年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第三年度单位集合计划资产净值增长率+1) × ..... × (上年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (本期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，本计划开放日为：自成立日起，每满 6 个月的首 5 个工作日。

本集合计划在报告期内的开放日为：2014 年 12 月 1 日至 2014 年 12 月 5 日，共 5 个法定交易日。

开放期内，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 2014 年 12 月 31 日，集合计划单位资产净值为 1.0172 元，本期净值增长率为-3.38%，集合计划单位累计资产净值 1.0172 元，累计净值增长率为 1.72%。

#### 2. 投资主办简介

刘俊先生，现任浙江浙商证券资产管理有限公司权益投资总部行政负责人。十几年的证券市场投研复合从业经历，广泛的业内联系。历任天勤资产管理公司研究员、太平养老保险投资经理、东方证券研究所首席策略师等职务，历经多轮股市的周期循环，积累了丰富的实战和研究经验，提炼出宝贵的投资理念。

王翊先生，南京理工大学工学学士，中国科学技术大学工商管理硕士。6 年证券投资研究从业经验，6 年医药行业从业经验；历任华东医药集团生物研究所研发工程师、默克(雪兰诺)制药及武田制药销售经理、华宝证券研究所医药研究员、浙商证券资管部研究员、投资经理。投资研究经验丰富，尤其对医药产业有较深理解。

#### 3. 投资主办工作报告

四季度市场呈现出极度两极分化的格局，金融股和“一路一带”领涨，而大多数票下跌，市场已不是“二八”而是呈现出“一九”格局。主板市场大幅上涨，上证综指和沪深 300 延续了三季度以来的回暖走势，大幅飙升，季度涨幅高达 36.84% 和 44.17%；中小板指和创业板指则分别录得 2.56% 和 4.49% 的负收益，成长股大幅回落。行业方面，非银金融、建筑建材、银行、钢铁领涨，电子、轻工、农业和医药则录得负收益。

本产品在四季度进行了持仓结构的积极调整，增加了部分非银金融、机械装备

及部分持有大盘蓝筹为主的基金配置，取得了一定的效果，但比例相对有限。由于主要持仓仍为符合部门理念的转型成长股，本产品 4 季度单位净值下跌 0.69%，权益仓位为 89.72%，跑赢中小板及创业板指数，但大幅跑输主板指数。

我们判断，下一阶段市场将进入一个平衡市，管理层更希望看到的是“可持续的慢牛”，而不是靠大规模加杠杆快速推升的“脉冲式的疯牛”。只要市场从极端的风格轮动转化到平衡市，优质的成长股就会有机会。尤其是优质成长股从高点回落幅度普遍接近 30-40%，部分品种 PEG 甚至已跌至 0.5 的绝对收益配置区间，今年 1 月第一周成长股的大幅反弹已现端倪。

2015 年将是中国新一轮改革具体政策密集落地的一年，在主板市场持续大幅飙升后，也将是更加趋于均衡的一年。“改革”会不断深化和促进“转型”，“转型”亦会有助于“改革”的进一步推进，“转型”与“改革”愈发不可分割，“改革”将不断拓展“成长投资”的深度和范围。因此，在新的经济和政策背景下，我们将进一步完善成长股投资的投资理论体系，涵盖另类成长投资（所谓的黑马成长股）、经典成长（所谓的白马成长股和蓝筹成长）、改革成长（包括改革带来的主题性成长、周期性景气拐点而带来的周期成长）。至关重要的是，必须去找交集：改革成长需能在其盈利成长性和景气拐点上得到体现，转型成长需能受益于新一轮的改革而产生盈利的加速度，以大概率的确保投资的正确性。在这一逻辑指导下去找受益于新的逻辑、新的故事、新的题材，有安全边际又有股价弹性的“改革+转型”成长股，继续给持有人带来绝对正回报。

我们相信，2015 年涨得最好的，一定不是风口上的猪，而是风口上的鹰。纯讲故事型的股票在 2015 年将面临较大业绩兑现和监管压力。本产品将在一季度积极调整持仓结构，使整体结构更加均衡。对于“转型成长”这条线，应该遵循两个更严格的标准：一是，在成长股整体弹性减弱的背景下，一定要去选择风口足够大、景气度最高、市场空间巨大的领域，重点关注互联网对传统产业的颠覆（互联网金融、互联网医疗、产业互联网、互联网教育、O2O）和高端装备制造（铁路装备和军工），其中一批优质公司已经初步构建出可行的商业模式框架和竞争优势、最有可能取得突破，这些公司将是 2015 年牛股的主要诞生地；二是自下而上去筛选一些成长性有保障、估值已有较大安全边际的品种。对于“经典成长”这条线，重点关注估值已经跌得足够便宜，受益于“改革和转型”仍能保持中高速增长，PEG 已经接近 0.5 的白马蓝筹，获取绝对收益是大概率事件。对于“改革成长”这条线中，重点关注国

企改革，同时做好一路一带、土地改革、能源体制改革、医疗体制改革、金融机制改革等方面的系统性深入研究。

重点关注领域：1、移动互联网，尤其看好产业互联网，当前市值较小增长空间巨大，经过 14 年布局，今年会加速对传统产业的颠覆。受益于注册制；2、高端制造。尤其是承载了国家意志重塑国家未来国际竞争力的核心产业，看好高端铁路装备（一带一路重点领域，海外市场将逐步打开）、军工装备中优质的军民融合公司，尤其是部分估值已进入合理区间，重点看好航空装备、通用航空；3、非银金融，重点是行业高景气的券商和行业拐点性增长的保险；4、受益于“改革成长”的国企改革、一路一带，及相关行业改革不断深化所带来的成长性投资机会。

最后需要强调的是，作为一个定位于做绝对收益的机构，纯粹的择时和风格博弈对我们而言没有依赖路径可循。浙商资管将牢记在自身“能力圈”内找到“依赖路径”给持有人在中长期带来可持续的绝对回报，以回馈持有人对我们长期的坚守与信任！

#### 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：2014 年 12 月 31 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	7,356,507.08	短期借款	0.00
结算备付金	1,245,458.98	交易性金融负债	0.00
存出保证金	231,140.21	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	51,653,849.02	卖出回购金融资产款	0.00
其中: 股票投资	41,091,425.10	应付证券清算款	2,614,822.94
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	10,562,423.92	应付管理人报酬	72,285.51
权证投资	0.00	应付托管费	12,047.60
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	219,973.99
买入返售金融资产	0.00	应交税费	0.00
应收证券清算款	0.00	应付利息	0.00
应收利息	2,090.91	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	0.00
应收申购款	0.00	<b>负债合计</b>	<b>2,919,130.04</b>
其他资产	0.00		
		<b>所有者权益:</b>	
		实收基金	56,595,952.02
		未分配利润	973,964.14
		所有者权益合计	57,569,916.16
<b>资产合计</b>	<b>60,489,046.20</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>60,489,046.20</b>

## 2. 损益表:

日期: 2014 年 10 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日

单位: 元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	7,580,568.20	36,030,646.29
1、利息收入	77,871.97	292,476.61
其中: 存款利息收入	77,871.97	285,921.45
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	6,555.16
2、投资收益	21,053,166.15	42,818,444.75
其中: 股票投资收益	21,315,003.37	41,796,461.62
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	- 261,837.22	618,863.21
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	0.00	403,119.92
3、公允价值变动收益	-13,550,469.92	-7,737,161.61
4、其他收入	0.00	656,886.54
二、费用	5,185,061.59	8,641,760.25
1、管理人报酬	4,048,501.29	5,172,234.50
2、托管费	55,476.59	242,765.37
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	1,067,889.06	3,134,121.33
5、利息支出	0	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6、其他费用	13,194.65	92,639.05
三、利润总和	2,395,506.61	27,388,886.04

3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2014 年 10 月 1 日至 2014 年 12 月 31 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）	122,305,527.42	6,453,181.59	128,758,709.01	122,305,527.42	-12,903,922.88	109,401,604.54
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	2,395,506.61	2,395,506.61	0.00	19,357,104.47	19,357,104.47
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）	-65,709,575.40	-7,874,724.06	-73,584,299.46	0.00	0.00	0.00
其中：						
1. 基金申购款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	-65,709,575.40	-7,874,724.06	-73,584,299.46	0.00	0.00	0.00
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

净值变动数						
五、期末所有者权益(基金净值)	56,595,952.02	973,964.14	57,569,916.16	122,305,527.42	6,453,181.59	128,758,709.01

## 五、集合计划投资组合报告

### 1. 资产组合情况:

2014 年 12 月 31 日

单位: 元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	7,356,507.08	12.16%
清算备付金	1,245,458.98	2.06%
存出保证金	231,140.21	0.38%
股票投资	41,091,425.10	67.93%
债券投资	0.00	0.00%
基金投资	10,562,423.92	17.46%
理财产品投资	0.00	0.00%
买入返售金额资产	0.00	0.00%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	2,090.91	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
资产合计	60,489,046.20	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
002023	海特高新	258,400.00	5,684,800.00	9.87%
601299	中国北车	784,300.00	5,568,530.00	9.67%
150019	银华锐进	6,163,500.00	5,491,678.50	9.54%
200008	长城品牌优选	5,518,878.34	5,070,745.42	8.81%
300226	上海钢联	79,870.00	4,821,751.90	8.38%
300011	鼎汉技术	235,400.00	4,060,650.00	7.05%
300253	卫宁软件	57,900.00	4,051,263.00	7.04%
002371	七星电子	148,720.00	3,881,592.00	6.74%
300329	海伦钢琴	189,300.00	2,873,574.00	4.99%
002520	日发精机	103,000.00	2,770,700.00	4.81%

## 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	本期退出份额	期末总份额
122,305,527.42	0.00	65,709,575.40	56,595,952.02

## 七、重要事项揭示

1. 本报告期内本集合计划管理人的总经理和托管人的董事长、总经理未发生变更。
2. 本报告期内本集合计划管理人投资主办未发生变更。

## 八、备查文件目录

### 1. 本集合计划备查文件目录

- (1) 《浙商金惠 2 号集合资产管理计划说明书》
- (2) 《浙商金惠 2 号集合资产管理计划合同》
- (3) 《浙商金惠 2 号集合资产管理计划托管协议》
- (4) 《浙商金惠 2 号集合资产管理计划验资报告》
- (5) 管理人业务资格批件、营业执照

### 2. 查阅方式

公司网址：[www.stocke.com.cn](http://www.stocke.com.cn)

客服电话：4006-967777

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

2015 年 1 月 12 日