

浙商金惠 3 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 3 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]1598 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 3 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 12 月 1 日

集合计划成立份额：257,512,575.10 份

集合计划报告期末计划总份额：16,543,164.13 份

集合计划存续期：无固定期限

集合计划投资目标：金惠 3 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期下，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

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

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	1.3162
2	期末单位集合计划资产净值	1.2242
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.2462
4	期末集合计划资产净值	20,251,318.22
5	本期集合计划利润	-477,967.20
6	期末集合计划未分配利润	3,708,154.09
7	单位期末集合计划未分配利润	0.2242
8	本期集合计划净值增长率%	-6.99%
9	集合计划累计净值增长率%	25.11%

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
2013-08-30	0.220	单位分红

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 3 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 1.2242 元，本期净值增长率为-6.99%，集合计划单位累计资产净值 1.2462 元，累计净值增长率为 25.11%。

2. 投资主办简介

陈旻先生，现任浙商证券资产管理总部研究员及投资主办。英国埃克塞特大学硕士学位，金融与投资专业。拥有 8 年证券从业经验。先后于国禾投资、申银万国证券客户资产管理总部任研究员和投资经理职位。擅长 TMT（科技、传媒、通信）等相关上市公司的研究。

3. 投资主办工作报告

截止 2014 年 12 月 31 日，金惠 3 号净值 1.2242，四季度下跌 6.99%，全年上涨 23.21%，同期上证综指、沪深 300、中小板和创业板收益水平分别为 52.87%、51.66%、9.67%和 12.83%。非常让人遗憾的是，我们在前十一个月跑赢了所有的指数，却在最后 23 个交易日内功亏一篑，被大盘蓝筹逆袭成功。

“遗憾”说一遍已足够，我们更愿意把时间花在对过去的反思，和对未来的展望上。

我们一直认为现在处于一轮大行情的起步期，改革预期、资金流入、大股东利益趋同，是我们看好的核心理由，而这三点在 2014 年都得到了不同程度的验证，也得到越来越多投资者的认可。因此，在这三个支撑点尚未发生扭转的迹象时，我们不必过于担忧，保持较为激进的权益投资比例，是必然的选择。

眼下市场的争议主要集中在投资风格上，2015 是“大盘蓝筹”还是“小盘成长”，原因是在过去的两年中，市场在一段时间内总是将一种风格演绎到极致，非此即彼，这种存量资金迁移带来的效果甚至一定程度上促成了两种不同类型投资者情绪上的对立。个人觉得，其实没必要非要争个高下，增量资金背景下，大盘小盘或许都会有机会，关键在于“涨多涨少”和你“能把握住多少”。

四川长虹，家电业曾经的一代天骄。在 1996-1998，中国 A 股第一波大牛市中，涨幅冠绝市场，从低点至高点，涨幅接近 10 倍。但在 2005-2007 年的第二波大牛市中，却默默无闻，涨幅不足 5 倍，甚至逊色于同期指数。而当时的大明星，是坐拥景气周期峰值和国有资产注入的中国船舶（沪东重机），涨幅足足 100 倍！从过去两轮牛市的身上，我们可以清楚地看到，每一轮牛市的龙头，都深深地带有那个时代的烙印。虽然在下一个牛市中，他也会跟随市场上涨，但脱离了那个背景，注定已经无法重现昔日的辉煌，只是反弹而已。

我们坚持认为，中国经济已经到了非转型不可的地步，依靠人口红利和牺牲环境换来的低附加值制造出口、以及过度依赖基建和房地产的投资都已经看到了天花板，必须发生改变。一方面，随着人均可支配收入的提升，消费开始升级，医疗健康、教育旅游、文化体育等等服务性行业进入加速期，另一方面，互联网和移动互联网的普及，开始反哺传统制造业，通过流程再造和模式创新，节约从生产到流通各个环节的成本，大大提升生产经营效率。而中国资本市场的市值结构也必然会顺应这个趋势，新一轮牛市的龙头也大概率诞生于此。而传统的金融、房地产、周期品的市值占比将振荡向下。

当然，我们并没有忽视“国企改革”可能会释放的改革红利，只是我们认为从改革实施到产生效果，需要一个相对较为长的时间周期。在短时间内经历了大幅上涨之后，需要用更长的时间来消化或是兑现其股价隐含的乐观预期。与当前一些跌破员工持股价、高管增持价的高端制造企业、互联网企业或大消费企业相比，我们更倾向于这些行业前景光明、且利益已经绑定的标的。

以上是我们对当前行情的一些思考。浙商资管的愿景是打造业内一流的成长股投资团队，几年来在这条路上一直不曾停止摸索，目前整个团队在转型成长股的投资理念、文化、流程、体系建设上越来越完备，逐步形成了一套有自己特色的成长股打法体系。对于日益丰富的投资机会和投资主题来说，我们仍然坚信成长股投资是超额收益的最主要来源，也坚持在能力圈所及范围内做“大概率成功”的投

资。

“莫为浮云遮望眼”，牛市的曙光已经出现。2015，我们上路吧！

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
资 产：		负 债：	
银行存款	6,576,021.39	短期借款	0.00
结算备付金	84,439.91	交易性金融负债	0.00
存出保证金	23,828.00	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	16,075,182.30	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	14,408,463.10	应付证券清算款	2,442,575.23
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	1,666,719.20	应付管理人报酬	25,473.09
权证投资	0.00	应付托管费	4,245.52
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	36,796.29
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	936.75	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	负债合计	2,509,090.13
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	16,543,164.13
		未分配利润	3,708,154.09
		所有者权益合计	20,251,318.22
资产合计	22,760,408.35	负债和所有者权益总计	22,760,408.35

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	908,904.97	16,829,964.05
1、利息收入	12,352.53	111,778.84
其中：存款利息收入	12,352.53	107,377.01
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	4,401.83
2、投资收益	5,268,091.77	17,430,667.84
其中：股票投资收益	5,378,553.15	17,347,642.21
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	-110,461.38	-110,461.38
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	193,487.01
3、公允价值变动收益	-4,371,539.33	-1,150,407.00
4、其他收入	0.00	437,924.37
二、费用	1,386,872.17	4,475,447.46
1、管理人报酬	1,260,124.50	3,814,463.65
2、托管费	16,564.71	89,176.16
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	102,799.83	480,089.56
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	7,383.13	91,718.09
三、利润总和	-477,967.20	12,354,516.59

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)	27,479,547.31	8,689,623.17	36,169,170.48	36,963,610.49	5,843,805.81	42,807,416.30
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	-477,967.20	-477,967.20	0.00	5,302,603.85	5,302,603.85
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)	-10,936,383.18	-4,503,501.88	-15,439,885.06	-9,484,063.18	-2,456,786.49	-11,940,849.67
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	-10,936,383.18	-4,503,501.88	-15,439,885.06	-9,484,063.18	-2,456,786.49	-11,940,849.67
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)	16,543,164.13	3,708,154.09	20,251,318.22	27,479,547.31	8,689,623.17	36,169,170.48

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	6,576,021.39	28.89%
清算备付金	84,439.91	0.37%
存出保证金	23,828.00	0.10%
股票投资	14,408,463.10	63.30%
债券投资	0.00	0.00%

基金投资	1,666,719.20	7.32%
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	936.75	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
资产合计	22,760,408.35	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
002178	延华智能	300,000.00	3,432,000.00	16.95%
300226	上海钢联	50,070.00	3,022,725.90	14.93%
002465	海格通信	90,000.00	1,738,800.00	8.59%
300101	振芯科技	77,600.00	1,706,424.00	8.43%
000712	锦龙股份	55,600.00	1,512,320.00	7.47%
300166	东方国信	48,000.00	1,346,880.00	6.65%
300045	华力创通	50,060.00	849,518.20	4.19%
150019	银华锐进	941,800.00	839,143.80	4.14%
150013	双禧 B	489,400.00	827,575.40	4.09%
601377	兴业证券	52,500.00	793,800.00	3.92%

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
27,479,547.31	0.00	-10,936,383.18	16,543,164.13

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 3 号集合资产管理计划说明书》
- (2) 《浙商金惠 3 号集合资产管理计划合同》
- (3) 《浙商金惠 3 号集合资产管理计划托管协议》
- (4) 《浙商金惠 3 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

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