

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划 2017 年第二季度资产管理报告

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：2017 年 4 月 1 日—2017 年 6 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。

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划于 2015 年 9 月 2 日成立，并已向中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局备案，中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局对本集合计划作出的任何决定，均不表明其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已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：2017 年 4 月 1 日—2017 年 6 月 30 日

一、集合计划简介

1. 基本资料

集合计划名称：浙商金惠健康产业 1 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：2015 年 9 月 2 日

集合计划成立份额：31,275,751.09 份

集合计划报告期末计划总份额：19,035,284.82 份

集合计划存续期：2015 年 9 月 2 日-无固定存续期限

集合计划投资目标：本集合计划利用浙商资管的投资研究优势和定量分析技术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

法定代表人：李雪峰

联系人：俞绍锋

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

联系电话：010-63636363

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(特殊普通合伙)

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	2017 年 6 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	0.7923
2	期末单位集合计划资产净值	0.7833
3	期末单位集合计划累计资产净值	0.7833
4	期末集合计划资产净值	14,910,040.32
5	本期集合计划利润	-171,637.79
6	期末集合计划未分配利润	-4,125,244.50
7	单位期末集合计划未分配利润	-0.2167
8	本期集合计划净值增长率%	-1.14%
9	集合计划累计净值增长率%	-21.67%

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 - 单位分红金额) } - 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

集合计划封闭期满后的 2 个工作日为首个开放期，之后每满 6 个计划月度开放一次，每次为首 2 个工作日（如果该日为非工作日，则顺延至下一工作日，具体时间以管理人公告为准）。开放期内可以办理参与、退出业务。

三、集合计划管理人报告

1. 业绩表现

截止到 2017 年 6 月 30 日，集合计划单位资产净值为 0.7833 元，本期净值增长率为-1.14%，集合计划单位累计资产净值 0.7833 元，累计净值增长率为-21.67%。

2. 投资主办简介

陈旻先生，现任浙江浙商证券资产管理有限公司总经理助理，权益投资总部行政负责人（兼）。英国埃克塞特大学硕士学位，金融与投资专业。拥有 13 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。

赵媛，复旦大学经济学硕士。2011 年至 2015 年任职于华泰证券研究所，历任研究员、高级研究员，2015 年 6 月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，曾任高级研究员，现任金惠健康产业 1 号投资主办。

3. 投资主办工作报告

（1）上半年走势回顾：资本套利退潮，市场重回价值，抱团优势资产

2017 上半年享受“确定性溢价”的是稳定 ROE、低估值的价值板块，如白酒、家电、保险金融涨幅居前。定增新规、IPO 常态化、减持新规等监管制度从严实施，彻底改变了 14-16 年盛行的“一二级市场”联动的“游戏规则”。重要股东短期资本套利空间收窄，引导向实业经营回归；一级半资本趋于“二级化”，市场风格转向长期和价值投资

二季度医药指数下跌 1.74%，233 只医药个股中上涨家数 70 只，其中涨幅在 10% 以上的仅有 25 支，占比 10%，分化加剧，业绩和估值的重要性开始体现，安全边际高的价值成长股普遍表现较好，大部分取得了正收益。而过去爆炒的主题股和概念股下跌明显，比如外延转型股、业绩严重低于预期个股等，市场风险偏好下行，业绩为王的选股思路表现得较为明显。

（2）产品操作回顾

截至二季度末，产品净值 0.7833，二季度轻微下跌 1.14%，跑赢上证指数（-2.38%）、创业板指数（-6.44%），跑赢 SW 医药指数（-1.74%），期间持有标的如华东医药、

东阿阿胶、泸州老窖等均明显跑赢指数，重仓个股保持每月至少一次的调研频次，体现了主动管理优势。

(3) 三季度选股和投资思路：寻找“长跑”冠军，布局细分赛道龙头

17 年下半年起市场进入盈利下行周期，盈利缺乏向上弹性，同时受制于利率和监管因素导致估值结构性受压，行业特征逐渐让位于个股特征，市场的热点聚焦于寻找“穿越周期”的“长跑冠军”。

医药龙头、高端白酒是国内必须消费品“长牛”的代表——美国、日本和韩国的食品饮料及医疗保健行业长期战胜市场，A 股高端白酒及医药龙头也体现出类似特征。随着老龄化、二胎政策的纵深化演绎，医药健康产业的巨大前景毋庸置疑，但医保控费、招标降价的负面政策也一直扰动着行业发展，对选股和择时提出了更严峻的考验。目前板块整体 2017PE33X，但分化进一步加剧，不乏一批 20-30 倍且和增速基本匹配的优质公司，下半年将继续聚焦在估值合理的优质蓝筹，积极布局化学制剂、医疗器械、医药商业等细分赛道龙头。重仓持有业绩兑现确定、估值安全并具备催化剂的医药公司，如受益医保目录扩容、两票制等行业政策，管理团队优秀的个股。

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: 2017 年 6 月 30 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	2,318,032.75	短期借款	0.00
结算备付金	58,546.91	交易性金融负债	0.00
存出保证金	26,407.01	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	12,679,031.50	卖出回购金融资产款	0.00
其中: 股票投资	10,679,031.50	应付证券清算款	528,805.97
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	2,000,000.00	应付管理人报酬	18,183.99
权证投资	0.00	应付托管费	2,424.54
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	24,943.05
买入返售金融资产	0.00	应交税费	0.00
应收证券清算款	391,928.82	应付利息	0.00
应收利息	3,353.72	应付利润	0.00
应收股利	21,973.55	其他负债	14,876.39
应收申购款	0.00	负债合计	589,233.94
其他资产	0.00		
		所有者权益:	
		实收基金	19,035,284.82
		未分配利润	-4,125,244.50
		所有者权益合计	14,910,040.32
资产合计	15,499,274.26	负债和所有者权益总计	15,499,274.26

2. 损益表:

日期: 2017 年 4 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日

单位: 元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-2,162.65	-170,857.64
1、利息收入	6,453.71	21,551.66
其中: 存款利息收入	6,453.71	18,447.65
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	3,104.01
2、投资收益	-409,417.00	-1,111,548.46
其中: 股票投资收益	-470,436.99	-1,194,093.89
债券投资收益	0.00	0.00

基金投资收益	-0.05	866.99
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	61,020.04	81,678.44
3、公允价值变动收益	400,800.64	919,139.16
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	169,475.14	312,744.39
1、管理人报酬	55,524.89	127,957.48
2、托管费	7,403.32	17,061.03
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	99,067.64	152,849.49
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	7,479.29	14,876.39
三、利润总和	-171,637.79	-483,602.03

3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2017年4月1日至2017年6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）	19,035,284.82	-3,953,606.71	15,081,678.11	26,695,168.74	-5,220,894.75	21,474,273.99
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-171,637.79	-171,637.79	0.00	-311,964.24	-311,964.24
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）	0.00	0.00	0.00	-7,659,883.92	1,579,252.28	-6,080,631.64
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	0.00	0.00	0.00	-7,659,883.92	1,579,252.28	-6,080,631.64

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)	19,035,284.82	-4,125,244.50	14,910,040.32	19,035,284.82	-3,953,606.71	15,081,678.11

五、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况:

2017年6月30日

单位:元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	2,318,032.75	14.96%
清算备付金	58,546.91	0.38%
存出保证金	26,407.01	0.17%
股票投资	10,679,031.50	68.90%
债券投资	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金投资	2,000,000.00	12.90%
理财产品投资	0.00	0.00%
股票质押权	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
应收股利	21,973.55	0.14%
应收利息	3,353.72	0.02%
应收申购款	0.00	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
证券清算款	391,928.82	2.53%
资产合计	15,499,274.26	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
002912	兴业稳天盈货币	2,000,000.00	2,000,000.00	13.41%
000963	华东医药	34,800.00	1,729,560.00	11.60%
833178	中美福源	80,000.00	1,200,000.00	8.05%
000423	东阿阿胶	14,900.00	1,071,161.00	7.18%
000568	泸州老窖	18,300.00	925,614.00	6.21%
000858	五粮液	14,600.00	812,636.00	5.45%
002675	东诚药业	49,800.00	710,148.00	4.76%
600867	通化东宝	32,500.00	592,800.00	3.98%
002462	嘉事堂	13,950.00	548,095.50	3.68%

600884	杉杉股份	32,500.00	535,275.00	3.59%
--------	------	-----------	------------	-------

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
19,035,284.82	0.00	0.00	19,035,284.82

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) 《浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划说明书》
- (2) 《浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划合同》
- (3) 《浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划托管协议》
- (4) 《浙商金惠健康产业 1 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：95345

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。

