

## 招商证券安康添利集合资产管理计划

### 2018 年第一季度资产管理报告

(2018 年 1 月 1 日—2018 年 3 月 31 日)

#### 重要提示

本报告依据《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。

招商证券股份有限公司于 2015 年 1 月 26 日获得中国证券监督管理委员会《关于核准招商证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》(证监许可(2015)123 号), 获准设立全资证券资产管理子公司, 即“招商证券资产管理有限公司”。2015 年 5 月起, 招商证券股份有限公司管理的所有集合与专项资产管理计划管理人由“招商证券股份有限公司”变更为“招商证券资产管理有限公司”。此项变更仅涉及资产管理计划管理人法人主体形式上的变更, 并不涉及与投资者相关的合同项下权利、义务和责任的实质性变更。

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

托管人已复核了本报告。本报告未经审计。

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。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间: 2018 年 1 月 1 日——2018 年 3 月 31 日

## 一、集合计划简介

### (一) 基本资料

名称：招商证券安康添利集合资产管理计划

成立日：2011 年 3 月 23 日

成立规模：2, 512, 728, 167. 33 份

报告期末计划总份额：197, 590, 276. 68 份

存续期：无固定存续期限

管理人：招商证券资产管理有限公司

托管人：中信银行股份有限公司

### (二) 管理人

名称：招商证券资产管理有限公司

设立日期：2015 年 4 月

注册地址：深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 楼

法定代表人：熊剑涛

资产管理业务批准文号：证监机构字【2002】121 号

管理人指定网址：<http://amc.cmschina.com/>

### (三) 托管人

名称：中信银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区朝阳门北大街 9 号

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街 9 号

法定代表人：李庆萍

基金托管业务批准文号：中国证监会证监基字【2004】125 号

中信银行网址：<http://bank.ecitic.com>

## 二、主要财务指标

### (一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
1	集合计划本期利润总额 (元)	-463,394.88
2	期末集合计划资产净值 (元)	200,773,032.41
3	期末单位集合计划资产净值 (元)	1.0161
4	期末单位集合计划累计资产净值 (元)	1.2083
5	本期集合计划净值增长率	0.503%
6	集合计划累计净值增长率	21.656%

### (二) 财务指标计算公式

1、单位集合计划资产净值= 集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、本期单位集合计划净值增长率=(本期第一次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 期初单位集合计划资产净值) × (本期第二次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 本期第一次分红后单位集合计划资产净值) × …… × (期末单位集合计划资产净值 ÷ 本期最后一次分红后单位集合计划资产净值) - 1

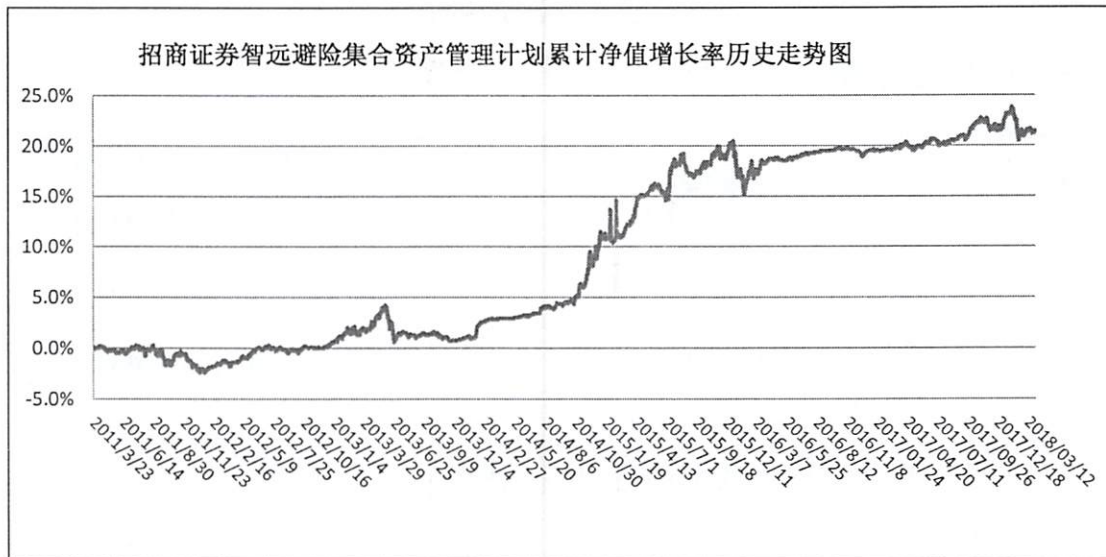
3、累计单位集合计划基金净值增长率=(第一次分红前单位基金资产净值 ÷ 期初单位基金资产净值) × (第二次分红前单位基金资产净值 ÷ 第一次分红后单位基金资产净值) × …… × (期末单位基金资产净值 ÷ 最后一次分红后单位基金资产净值) - 1

### (三) 集合计划累计净值增长率变动情况

#### 1、本计划历史各时间段净值增长率列表

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	0.503%	0.157%
本计划成立至今	21.656%	0.240%

## 2、本计划累计净值增长率历史走势图



## 三、集合计划管理人报告

### (一) 业绩表现

截至 2018 年 3 月 31 日止，集合计划单位净值为 1.0161 元，单位累计净值为 1.2083 元，本期净值增长率为 21.417%。本报告期末分红。集合计划每份单位计划份额累计分红 0.069 元。

### (二) 投资经理简介

**王曦女士：**南开大学金融工程专业，硕士学历。2010 年 12 月至 2014 年 9 月在世纪证券固定收益部从事债券交易工作，2014 年 9 月加入招商证券资产管理部。

**倪文昊先生：**毕业于中国药科大学，(医药)工商管理专业。曾任职于国家食品药品监督管理局南方医药经济研究所。2005 年开始从事证券投资研究工作，十年从业经验。先后于平安证券、国泰君安证券担任研究员工作。2009 年加入国投瑞银基金公司，历任高级研究员、基金经理助理、基金经理，之后加入招商证券资产管理有限公司。

### (三) 投资经理工作报告

本集合计划本年度主要投资范围为国内依法发行的股票、债券、证券投资基金、央行票据、短期融资券、资产支持证券、中期票据等中国证监会认可的其他

投资品种。

## 1、投资回顾

2018 年 1 月份的债市几乎是在一片颓势中开场的。在宏观经济韧性较强、金融强监管态势延续、货币政策维持稳健中性的三重预期之下，市场普遍对于债券市场投资机会的看法偏谨慎，而认为股好于债；再加上 1 月初监管层陆续出台多项监管政策，进一步强化了监管趋严而债市将受到压制的预期。10 年期国债收益率从去年底的 3.88% 一度升至 3.98% 的高点，升幅达 10 个 BP。

但市场从 1 月下旬开始起了变化。首先是国内股票市场率先出现了调整，上证综指在 1 月 24 日到达 3559 的高点后逐步走低；其次是 2 月初美股发生的大幅调整导致全球资本市场风声鹤唳，债券的避险价值进一步凸显；再次是春节前后，央行为维稳资金面而频频释放积极信号，从公告 CRA 和普惠金融定向降准实施情况，到超额续作 MLF、PSL，都明显给出了呵护流动性的政策意图。此外，2 月适逢经济数据空窗期，季节性回落的 1 月 PMI、仍处于低位的 CPI 及大幅波动的外贸数据，均未能给予市场经济进一步走强的预期。10 年期国债收益率从 1 月下旬起震荡走低，到 2 月末已回落至 3.82%，跌幅约 16 个 BP。

3 月份进入“两会”时间，政策维稳力度进一步增大。一方面是货币政策持续采取了偏宽的姿态；另一方面是监管机构改革尚未落地，金融监管政策出台与落地的节奏均明显弱于 1 月初；在这样的背景下，1-2 月超预期的经济数据也没有对债市造成过大冲击，市场似乎将目光集中在宏微观数据的结构性背离之上，且对年初波动较大的数据持怀疑态度。而 3 月下旬，中美贸易战况的加剧使得投资者恐慌情绪飙升，股票市场的大幅动荡再度引燃了市场的避险情绪，股债市场上演了剧烈的“跷跷板”行情。因此，3 月上半月 10 年期国债收益率在盘整中寻找方向，下半月贸易战的爆发则成为利率进一步走低的最重要驱动因素。

截止到 3 月底，10 年期国债收益率从去年底的 3.88% 震荡下行至 3.75%，跌幅约 16 个 BP；10 年期国开债收益率则从 4.82% 回落至 4.66%，跌幅约 21 个 BP。总结来看，一季度债券市场的这轮行情受到多方面因素的催化：一是央行维稳意愿与货币政策姿态偏宽带来超预期的资金面宽松；二是金融监管在机构改革尚未落地的情况下节奏有所放缓，金融机构负债端压力减轻；三是市场对中国宏观经

经济增长的预期有显著降温；四是国内外股票市场大幅调整与中美贸易战加剧带来市场恐慌，避险资金涌入债市。多重因素为一季度的债券市场创造了相对平和与充裕的流动性环境，而机构配置盘的大举加仓与年初债券供给压力偏弱进一步对债市形成支撑，从而导致本身已处于高位的债券收益率逐步走低。

股市方面，一季度 A 股市场呈现震荡向下格局，期间波动巨大，市场风格切换剧烈。年初，市场延续了去年以来的低估值，业绩好，大市值的价值投资选股风格，金融地产板块涨幅巨大；2 月份，受海外市场调整及国内金融监管政策等因素影响，A 股市场急遽下跌，金融、地产、消费等行业龙头调整幅度较大；年后，市场情绪显著改善，以创业板为代表的成长股触底反弹，医药、军工、TMT 等板块涨幅居前。

投资上，安康添利一季度参与了常熟转债、无锡转债、长证转债的一级市场申购，取得了不错的收益。此外还卖出部分债券应对流动性。一季度本产品股票仓位较低，以精选个股为主，主要投资方向为医药板块；同时亦少量配置了估值较低，且基本面向上的金融龙头。

## 2、投资展望

进入 2018 年，基本面方面，中国经济从 2016 年四季度开始，GDP 增速稳步回升，2017 年上半年同比增长 6.9%，创一年半来新高，连续两个季度增速上行，进入第三季度略微下滑至 6.8%，总体而言经济处在一轮温和复苏当中。尽管经济增速回升，但经济增长的内生动力并不是很足，三大投资增速均在去年末至今年初出现回升后的回落趋势。制造业投资增速仍然较为低迷，在严控地方政府债务的大背景下，基建投资资金来源受到制约，后期投资增速可能进一步下滑，房地产销售增速在持续下滑，近期信贷额度紧张、房贷利率有所上行叠加各地严查消费贷进入房地产市场，房地产销售增速可能进一步下滑，这可能带动房地产固定资产投资增速的下滑。作为 2017 年经济稳定的主力，基建投资增速年初以来一直维持在 16%以上，自第四季度开始基建投资增速已开始回落到 15%以下，在政府整顿财政和金融去杠杆的背景下，基建投资高增速恐难维持。2017 年以来，消费成为支撑经济总量的重要力量，消费支出对 GDP 的边际贡献率由 2012-2014 年间的 50%左右上升至 2016-2017 年的 65%附近。但过往 2 年居民部门加杠杆买房，购置房地产的高成本压力使得居民消费没有跟随可支配收入增长，造成了居

民可支配收入与消费性支出的背离，居民加杠杆对消费负面影响已经开始显现。基本面对今年债市有望形成强劲支撑。

展望二季度股市，我们认为市场将呈现再平衡格局，经历了剧烈调整的大市值蓝筹股有望反弹，以中证 500 为代表的中盘蓝筹股亦存在估值重估空间。整体上，以价值投资为核心的市场风格并没有逆转，估值合理，且业绩增长得到确认的中小市值个股同样存在机会，“有价值的成长股”有望成为行情扩散的主要方向。中国具备弯道超车可能的创新领域值得继续重点跟踪，如高端装备制造、新能源车、5G、精准医疗生物创新药、体现国家意志的芯片国产化/北斗、人工智能应用等。另外，“贸易战”等外部不确定因素期内的走向，仍然可能给市场带来巨大的扰动，我们将严密关注。

我们认为，2018 年的债市配置价值已经出现，未来组合将加仓同业存单、高等级信用债和利率债，一方面估值风险较为可控，另一方面市场出现回暖不至于错失赚取资本利得的机会。同时选择性参与可转债的一级市场申购，后期转债供给压力逐步较大，且正股走势的不确定性使得转债的定价难度也在加大，产品未来将加强一级转债的甄别，选择保护性较好溢价率较低的转债申购，从而增厚组合收益。权益方面，立足于中长期，立足于“制造升级、消费升级”的投资主线，我们仍看好消费蓝筹的投资机会，将继续加大医药等估值尚有提升空间的下游消费行业蓝筹股配置比例；在目前的市场环境下，期内我们将增加仓位弹性，继续加强对绩优成长股的研究深度和广度，通过自下而上的方法继续挖掘结构性行情。

#### （四）风险控制报告

##### 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》、《证券公司监督管理条例》、《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。本报告期内，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、信息披露符合有关法规和计划合同的规定。

## 2、风险控制报告

本集合计划在运作过程中面临的风险主要包括：市场风险、管理风险、流动性风险等。针对集合计划管理的风险，管理人制定了一系列严密有效的风险控制制度，并建立了由风险控制委员会、证券投资决策委员会、风险管理部及各业务部门组成的风险管理体系，建立和完善对风险的事前防范、事中控制、事后稽查和监察的管理机制，各风险管理部门在各风险控制环节进行合理分工。

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、公司相关制度和集合资产管理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；本集合计划持有的证券和金融资产符合资产管理合同要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、完整。

## 四、集合计划财务报告

### （一）集合计划会计报告书

#### 1、集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

项 目	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	8,246,430.16	3,892,294.27
结算备付金	133,333.33	48,746.06
存出保证金	20,908.20	10,531.30
交易性金融资产	103,326,585.40	212,280,738.92
其中：股票投资	19,144,700.00	49,483,738.92
债券投资	69,181,885.40	147,797,000.00
基金投资	0.00	0.00



权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	15,000,000.00	15,000,000.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	88,257,492.39	45,034,387.55
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	1,530,216.75	936,752.92
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	201,514,966.23	262,203,451.02
负 债:		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	245,890.03	336,566.77
应付托管费	40,981.66	56,094.47
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	32,370.16	32,602.37

应交税费	385,294.87	373,600.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	37,397.10	30,000.00
负债合计	741,933.82	828,863.61
所有者权益：		
实收基金	197,590,276.68	256,730,884.14
未分配利润	3,182,755.73	4,643,703.27
所有者权益合计	200,773,032.41	261,374,587.41
负债和所有者权益总计	201,514,966.23	262,203,451.02

## 2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	509,878.80	509,878.80
1、利息收入	2,385,575.47	2,385,575.47
其中：存款利息收入	39,646.34	39,646.34
债券利息收入	1,439,584.49	1,439,584.49
资产支持证券利息收入	214,520.54	214,520.54
买入返售证券收入	703,214.44	703,214.44
利息收入-增值税贷款服务抵减	-11,390.34	-11,390.34
2、投资收益	-3,419,606.93	-3,419,606.93

其中：股票投资收益	-2,482,643.80	-2,482,643.80
债券投资收益	-936,958.22	-936,958.22
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	0.00	0.00
个股期权收益	0.00	0.00
投资收益-差价收入增值税抵减	-4.91	-4.91
3、公允价值变动收益	1,543,910.26	1,543,910.26
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	973,273.68	973,273.68
1、管理人报酬	755,280.25	755,280.25
2、托管费	125,880.02	125,880.02
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	64,246.06	64,246.06
5、利息支出	1,640.05	1,640.05
其中：卖出回购金融资产支出	1,640.05	1,640.05
6、增值税金及附加税	1,367.41	1,367.41
7、其他费用	24,859.89	24,859.89
三、利润总和	-463,394.88	-463,394.88

## (二)、集合计划投资组合报告

## 1、期末集合计划资产组合情况

金额单位：人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	8,379,763.49	4.16%
股票	19,144,700.00	9.50%
债券	69,181,885.40	34.33%
基金	0.00	0.00%
资产支持证券	15,000,000.00	7.44%
理财产品	0.00	0.00%
买入返售证券	88,257,492.39	43.80%
其他资产	1,551,124.95	0.77%
合计	201,514,966.23	100.00%

注1：“其他资产”包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“应收申购款”、“应收证券清算款”等项目。

注2：因四舍五入原因，期末集合计划资产组合情况中期末市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## 2、报告期末按公允价值占计划 资产净值比例大小排名的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量（份）	期末市值（元）	占期末集合计划净值比例（%）
1	000963	华东医药	40,000	2,620,000.00	1.3050
2	600276	恒瑞医药	30,000	2,610,300.00	1.3001
3	600436	片仔癀	30,000	2,489,400.00	1.2399
4	000063	中兴通讯	75,000	2,261,250.00	1.1263

5	000538	云南白药	17,300	1,712,700.00	0.8531
6	601688	华泰证券	85,000	1,465,400.00	0.7299
7	600161	天坛生物	50,000	1,445,500.00	0.7200
8	600028	中国石化	200,000	1,296,000.00	0.6455
9	000915	山大华特	45,000	1,131,750.00	0.5637
10	000001	平安银行	100,000	1,090,000.00	0.5429

### 3、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券名称	期末数量（份）	期末市值（元）	占期末集合计划净值比例（%）
1	17 吉林银行 CD209	300,000	29,298,000.00	14.5926
2	17 佛山农商行 CD021	300,000	29,262,000.00	14.5747
3	16 高速 01	100,000	10,000,000.00	4.9807
4	长证转债	6,200	620,000.00	0.3088
5	无锡转债	20	1,885.40	0.0009

### 4、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

序号	资产支持证券名称	期末数量（份）	期末市值（元）	占期末集合计划净值比例（%）
1	恒融二 3C	150,000	15,000,000.00	7.4711

### 5、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本计划本报告期末未持有金融衍生品。

### 6、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

本计划本报告期末未持有基金。

## (三) 集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间分红转份 额	期间退出份额	期末总份额
256,730,884.14	0.00	0.00	59,140,607.46	197,590,276.68

## 五、重要事项提示

(一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

(二) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

(三) 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。

(四) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

(五) 本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

## 六、备查文件目录

## (一) 本集合计划备查文件目录

1、中国证监会《关于核准招商证券股份有限公司设立招商证券智远避险集合资产管理计划的批复》(已更名为招商证券安康添利集合资产管理计划)，证监许可[2010]1820号

2、《招商证券安康添利集合资产管理计划说明书》

3、《招商证券安康添利集合资产管理计划集合资产管理合同》

4、《招商证券安康添利集合资产管理计划托管协议》

5、管理人业务资格批件、营业执照

6、招商证券智远避险集合资产管理计划《验资报告》，天职深 QJ[2011]第 337 号

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 楼

管理人指定网址：<http://amc.cmschina.com/>

管理人指定客户服务热线：95565

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人招商证券资产管理有限公司。

招商证券资产管理有限公司

2018 年 4 月 23 日

