

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划 2018 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：2018 年 7 月 1 日—2018 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。

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：2018 年 7 月 1 日—2018 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：6,965,806.93 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：浙江省杭州市江干区五星路 201 号

法定代表人：盛建龙

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：李晓鹏

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	2018 年 9 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	0.7683
2	期末单位集合计划资产净值	0.7285
3	期末单位集合计划累计资产净值	0.7285
4	期末集合计划资产净值	5,074,745.50
5	本期集合计划利润	-400,278.70
6	期末集合计划未分配利润	-1,891,061.43
7	单位期末集合计划未分配利润	-0.2715
8	本期集合计划净值增长率%	-5.18%
9	集合计划累计净值增长率%	-27.15%

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 2018 年 9 月 30 日，集合计划单位资产净值为 0.7285 元，本期净值增长率为-5.18%，集合计划单位累计资产净值 0.7285 元，累计净值增长率为-27.15%。

2. 投资主办简介

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）三季度操作回顾：

金惠健康产业 1 号三季度下跌 5.18%，其中 9 月下跌 0.16%，跑输上证综指、沪深 300，跑赢中证 1000、创业板指和 SW 医药指数。本月医药行业受带量采购政策影响，市场对药品降价预期悲观，其中影响最大的化药制剂板块领跌。

（2）行情展望和投资观点：

2018 年以来 A 股的主要矛盾在于股权风险溢价，去杠杆、中美贸易摩擦、以及对一些长期问题的担忧是压制 A 股风险偏好的主要因素。7 月 23 日国常会以来去杠杆逐步进入稳杠杆，当前阶段中美贸易摩擦对 A 股的影响逐步边际钝化，而密集的改革政策细则不断落地将有助于市场小幅修复信心，A 股股权风险溢价自高位小幅回落。维持 A 股处于底部区域的判断，把握当前阶段的股权风险溢价修复，耐心观察最终信用传导的进程。

政策加速行业结构优化，把握创新升级主线。近期医药行业受带量采购政策影响，市场对药品降价预期悲观。对于医药行业的变化和趋势，我们认为带量采购遵循质量优先、保障供应原则，政策导向更多是提高医疗费用支出的效率，正本清源，加速行业结构优化，个中利弊应理性看待，区分对待。从中长期来看，当前药改的核心思路在于以医保为抓手，通过一致性评价与集中采购来淘汰落后产能，同时加快新药上市进程，并通过医保谈判进行以价换量，从而实现优胜劣汰，创新升级。带量采购推动仿制药集中度的提升，体现医保“保基本、广覆盖”的作用。仿制药

企业未来核心竞争变量在于产品梯队（武器多）、产品仿制壁垒（玩家少）以及成本控制能力（规模化，利润空间足）；创新药则由医保谈判助力放量，推动医药产业升级。但在腾笼换鸟过程中，我们认为各方会综合考虑政策实施节奏与力度对原研/药企及国内优质药企的不同影响，在药品结构调整与保证国内优质药企的一定利润以投入创新转型之间取得相对平衡，同时也会考虑医疗机构/医生的利益分配、药企供应能力等多方诉求，在调整中前行。

由于政策仍然是影响短期医药板块走势的重要变量，短期需观察集采药品的降价幅度，分析相关公司的集采数量和采购对业绩影响。长期仍紧握“创新+升级”主线，挖掘优质公司，同时我们将结合三季度的估值切换期，积极寻找优质的投资标的。

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：2018 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
资 产：		负 债：	
银行存款	261,428.47	短期借款	0.00
结算备付金	487,576.80	交易性金融负债	0.00
存出保证金	35,023.52	衍生金融负债	0.00

交易性金融资产	2,418,070.00	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	2,418,070.00	应付证券清算款	182,055.18
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	7,365.30
权证投资	0.00	应付托管费	982.04
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	14,478.07
买入返售金融资产	1,920,019.20	应交税费	192.33
应收证券清算款	178,750.86	应付利息	0.00
应收利息	1,387.44	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	22,437.87
应收申购款	0.00	负债合计	227,510.79
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	6,965,806.93
		未分配利润	-1,891,061.43
		所有者权益合计	5,074,745.50
资产合计	5,302,256.29	负债和所有者权益总计	5,302,256.29

2. 损益表：

日期：2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日

单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-266,353.15	-214,197.87
1、利息收入	23,731.88	56,037.61
其中：存款利息收入	2,940.08	11,581.39
债券利息收入	0.00	103.69
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	20,791.80	44,352.53
2、投资收益	-441,010.61	-321,875.90
其中：股票投资收益	-449,140.61	-340,153.31
债券投资收益	0.00	-35,918.19
基金投资收益	-1,700.00	5,237.70
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	9,830.00	48,957.90
3、公允价值变动收益	150,925.58	55,794.63

4、其他收入	0.00	0.00
5、增值税抵扣	0.00	-4,154.21
二、费用	133,925.55	893,961.33
1、管理人报酬	25,023.17	86,329.77
2、托管费	3,336.37	11,510.60
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	97,929.66	773,024.52
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、增值税附加	74.87	658.57
7、其他费用	7,561.48	22,437.87
三、利润总和	-400,278.70	-1,108,159.20

3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2018年7月1日至2018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）	9,164,161.12	-2,123,029.40	7,041,131.72	9,164,161.12	-1,847,609.34	7,316,551.78
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-400,278.70	-400,278.70	0.00	-275,420.06	-275,420.06
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）	-2,198,354.19	632,246.67	-1,566,107.52	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	-2,198,354.19	632,246.67	-1,566,107.52	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)	6,965,806.93	-1,891,061.43	5,074,745.50	9,164,161.12	-2,123,029.40	7,041,131.72
-----------------	--------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------

五、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况:

2018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	261,428.47	4.93%
清算备付金	487,576.80	9.20%
存出保证金	35,023.52	0.66%
股票投资	2,418,070.00	45.60%
债券投资	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
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	1,920,019.20	36.21%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	1,387.44	0.03%
应收申购款	0.00	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
证券清算款	178,750.86	3.37%
资产合计	5,302,256.29	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
300122	智飞生物	7,000.00	342,720.00	6.75%
002727	一心堂	9,000.00	231,840.00	4.57%
000661	长春高新	900.00	213,300.00	4.20%
000963	华东医药	5,000.00	209,900.00	4.14%
603259	药明康德	2,000.00	185,100.00	3.65%
603939	益丰药房	3,000.00	172,350.00	3.40%
000001	平安银行	15,000.00	165,750.00	3.27%
600887	伊利股份	6,000.00	154,080.00	3.04%
002594	比亚迪	3,000.00	147,300.00	2.90%
600519	贵州茅台	200.00	146,000.00	2.88%

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
9,164,161.12	0.00	2,198,354.19	6,965,806.93

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未发生变更；托管人的行长张金良先生于 2018 年 8 月 22 日辞去行长职务。
2. 本报告期内本集合计划管理人投资主办发生变更，现投资主办为赵媛。

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。

浙江浙商证券资产管理有限公司

◎一八年十月二十五日

