

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划 2018 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：2018 年 10 月 1 日—2018 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《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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 10 月 1 日—2018 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. 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 12 月 31 日
1	期初单位集合计划资产净值	0.7285
2	期末单位集合计划资产净值	0.6806
3	期末单位集合计划累计资产净值	0.6806
4	期末集合计划资产净值	4,741,151.32
5	本期集合计划利润	-333,594.18
6	期末集合计划未分配利润	-2,224,655.61
7	单位期末集合计划未分配利润	-0.3194
8	本期集合计划净值增长率%	-6.58%
9	集合计划累计净值增长率%	-31.94%

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 12 月 31 日，集合计划单位资产净值为 0.6806 元，本期净值增长率为-6.58%，集合计划单位累计资产净值 0.6806 元，累计净值增长率为-31.94%。

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) 四季度操作回顾

截止 2018 年 12 月 28 日，金惠健康产业 1 号四季度下跌 6.6%，全年下跌 18.3%，跑赢上证综指等各大指数及医药行业指数，主要归因于风险评估体系下的仓位控制，由于药品集采降价政策的不确定性，在系统性风险尚未解除的情况下，保持谨慎仓位配置。

(2) 市场展望：行稳致远，战术务实，战略乐观

市场展望：2018 年内外风险交织，A 股市场处于持续风险释放状态，展望 2019 年，经济盈利寻底，中美贸易的反复以及货币向信用的传导成为市场共识的交汇口，市场预期的分歧在于上述问题的方向，更在于市场对上述问题时间维度的认知。市场节奏取决于政策放松和基本面下行的力量对比。

应对策略：行稳致远。对于中短期市场，蛰伏等待，战术务实。2019 年形势依然十分严峻，经济下行是最主要的担忧点。目前市场政策底已经显现，业绩底还未出现。市场底出现的信号是政策落到实处，开始对基本面发挥效用，其中重要的是流动性的量价指标。只有企业实际融资成本下降时才能真正推动企业扩大再生产，需求才能回升，代表性指标是加权平均贷款利率、贷款类信托产品利率等广谱利率。此外，新增信贷放量和 M2 同比增速回升能反映企业已经实际获得资金投入生产经营。目前需要等待政策落地及效果显现，2019 年的机会是等出来的。

展望中长期，战略乐观。我们判断 A 股市场很可能在 2019 年创出一个历史阶段性大底部，在创出阶段性底部之后，将进入一个长期慢牛的格局，因此，2019 年将是布局股票市场的最佳时机。机会大概率来自落底和好转的行业，同时兼顾符合五好公司其他几条原则的公司（估值低、护城河、优秀管理、有成长空间）。

(3) 行业策略：破除困局，新规则孕育新希望

2018 年 A 股医药跑输对应大盘，当前国内医药产业已到了不破不立的历史节点，人口老龄化加速、劳动力人口减少和疾病谱演变均对医保收支产生长期压力；然而当前医保支出结构不合理，较多医保基金被部分虚耗。面对此等困局，集“采购权、定价权、支付权”于一身的医保局成立，开启以“带量采购”为核心的药价新机制，宣告原有仿制药的类似创新药“高定价、高费用、高毛利”的营销模式走向终结，正式开启性价比仿制药模式和创新药时代。

当前市场对医药板块较为悲观，政策虽是中短期投资的重要变量，展望未来，长期回归医疗本源。研发创新、消费升级成为医药行业的主要驱动力，我们依然可以从中精选出一批优质标的。而经历一轮估值下杀之后，有望迎来布局优质标的机遇期。

研发创新：创新药依然是最确定的大趋势，研发创新是药品行业的未来，国家从审评到支付多维度支持创新药发展，精选产品管线丰富的创新药企，以及创新药服务外包竞争力强的龙头企业。

消费升级：医疗服务、自费专科药和医疗器械等领域，受益于消费升级趋势，优质龙头企业有望维持快速成长。

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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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 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	264,499.56	短期借款	0.00
结算备付金	293,477.52	交易性金融负债	0.00
存出保证金	26,287.57	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	98,050.00	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	98,050.00	应付证券清算款	2,630.54
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	6,061.22
权证投资	0.00	应付托管费	808.18
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	3,982.51
买入返售金融资产	4,090,230.60	应交税费	323.37
应收证券清算款	0.00	应付利息	0.00
应收利息	7,911.89	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	25,500.00
应收申购款	0.00	负债合计	39,305.82
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	6,965,806.93
		未分配利润	-2,224,655.61
		所有者权益合计	4,741,151.32
资产合计	4,780,457.14	负债和所有者权益总计	4,780,457.14

2. 损益表：

日期：2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日

单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-275,849.97	-490,047.84
1、利息收入	25,689.66	81,727.27
其中：存款利息收入	2,405.54	13,986.93
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	23,284.12	67,636.65
2、投资收益	-192,912.11	-514,788.01
其中：股票投资收益	-192,912.11	-533,065.42
债券投资收益	0.00	-35,918.19

基金投资收益	0.00	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	0.00	48,957.90
3、公允价值变动收益	-108,627.52	-52,832.89
4、其他收入	0.00	0.00
5、增值税抵扣	0.00	-4,154.21
二、费用	57,744.21	951,705.54
1、管理人报酬	18,327.04	104,656.81
2、托管费	2,443.64	13,954.24
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	33,827.58	806,852.10
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	83.82	742.39
7、其他费用	3,062.13	25,500.00
三、利润总和	-333,594.18	-1,441,753.38

3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2018年10月1日至2018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）	6,965,806.93	-1,891,061.43	5,074,745.50	9,164,161.12	-2,123,029.40	7,041,131.72
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-333,594.18	-333,594.18	0.00	-400,278.70	-400,278.70
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	-2,198,354.19	632,246.67	-1,566,107.52
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	-2,198,354.19	632,246.67	-1,566,107.52
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	-2,224,655.61	4,741,151.32	6,965,806.93	-1,891,061.43	5,074,745.50

五、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况:

2018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	264,499.56	5.53%
清算备付金	293,477.52	6.14%
存出保证金	26,287.57	0.55%
股票投资	98,050.00	2.05%
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%
买入返售金额资产	4,090,230.60	85.56%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	7,911.89	0.17%
应收申购款	0.00	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
证券清算款	0.00	0.00%
资产合计	4,780,457.14	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
002223	鱼跃医疗	5,000.00	98,050.00	2.07%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%

0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%

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
6,965,806.93	0.00	0.00	6,965,806.93

七、重要事项揭示

1. 本报告期内本集合计划投资主办未发生变更。
2. 本报告期内本集合计划无重大关联交易。

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资产管理合同》
- (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风险揭示书》
- (5) 《浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划验资报告》
- (6) 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。

