

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划 2019 年第一季度资产管理报告

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：2019 年 1 月 1 日—2019 年 3 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：2019 年 1 月 1 日—2019 年 3 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	2019 年 3 月 31 日
1	期初单位集合计划资产净值	0.6806
2	期末单位集合计划资产净值	0.7810
3	期末单位集合计划累计资产净值	0.7810
4	期末集合计划资产净值	5,440,135.61
5	本期集合计划利润	698,984.29
6	期末集合计划未分配利润	-1,525,671.32
7	单位期末集合计划未分配利润	-0.2190
8	本期集合计划净值增长率%	14.75%
9	集合计划累计净值增长率%	-21.90%

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 2019 年 3 月 31 日，集合计划单位资产净值为 0.7810 元，本期净值增长率为 14.75%，集合计划单位累计资产净值 0.7810 元，累计净值增长率为-21.90%。

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) 一季度操作回顾

截至一季度末，金惠健康产业 1 号年初以来上涨 14.75%。从影响市场走势的三个核心因素来看：经济方面，社融、PMI 等前瞻经济数据企稳回升，有望减轻对经济悲观的预期。市场无风险利率方面，人民币汇率快速反弹，央行货币政策边际宽松的空间被打开，市场无风险利率易下难上。市场风险偏好方面：年初市场担忧的几个负面因素，例如创业板商誉减值的业绩雷、微观资金面扰动等对市场的影响已经充分释放，这将提升股票市场的风险偏好。整体来看，投资者风险偏好的回升以及短期经济快速下行预期减弱都将有利于市场反弹，产品由低仓位加至中高仓位。

主要加仓方向：“创新+升级”主线下的医药消费，布局品牌升级+景气周期驱动的白酒龙头。

(2) 行情展望和投资计划

医药行业观点：业绩为本、创新为王，继续看好医药板块高景气赛道投资机会。药品集采政策负面预期已较大程度消化。2018 年 8 月至今带量采购政策负面预期已消化长达半年时间，集采政策已由增量因素渐变为存量因素。2019 年难以再出“4+7”这种“改变游戏规则”级别的顶层政策。集采预计 3 月后试点再观察具体进度，而预期中的国家辅助用药目录预计重点公司较少涉及——对于二级市场投资而言，未来一个季度有望处于相对的政策真空期。

科创板有望推动“医药科技”价值发现。适当的资产溢价是引导社会资源配置

的必要条件，A 股上市公司资产价值体现并不充分，未来上交所科创板的推出，允许非盈利的创新资产上市（包括没有收入的临床 I 期以上新药资产），在规则导向上重研发轻盈利，在定价机制上重长远轻当期，预计创新型医药资产将成为科创板重要组成，有望推动 A 股医药科技板块价值发现。

选股策略：业绩为本、创新为王，继续看好医药板块高景气赛道投资机会。当下医药行业估值仍处在 32x 低位，仍具备修复空间。此前市场对政策的负面预期基本释放，板块结构性机会涌现。继续看好包括创新药、创新器械、创新药服务商在内的创新产业链个股，同时即将迎来 2018 年报、2019 一季报多发季，部分业绩高增长估值性价比高个股布局机会来临。

放眼中长期，医药板块进入了政策主导下的新一轮变革期，围绕着供给侧改革、医保支付端变革和健康消费升级三大主线，重点推荐创新药、消费概念药品和医疗器械板块。

① 创新药服务商：药品板块中，受带量采购等政策影响，仿制药进入了调整期，而创新药仍然是药品未来发展的主要方向和希望。

② 消费概念药品：消费概念药品受益于医药领域的消费升级，且不受医保资金限制，成为当下优秀的政策避风港，其中具备强大护城河、竞争格局好、处于快速成长期或恢复性成长期的标的投资价值明显。

③ 医疗器械：国产器械龙头及细分领域龙头在政策支持、行业保持快速成长、国产替代深化、行业集中度提高的背景下，发展前景看好，且与发达国家相比，按药品与器械市场规模比例计算，我国器械仍有 2-3 倍的提升空间，器械龙头有望保持 5 年以上快速增长。

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合同的要求进行。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：2019 年 3 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	260,223.25	短期借款	0.00
结算备付金	185,608.85	交易性金融负债	0.00
存出保证金	18,738.22	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	4,332,251.00	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	4,332,251.00	应付证券清算款	76,715.30
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	6,823.10
权证投资	0.00	应付托管费	909.76
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	26,192.38
买入返售金融资产	800,008.00	应交税费	17,435.93
应收证券清算款	0.00	应付利息	0.00
应收利息	3,170.16	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	31,787.40
应收申购款	0.00	负债合计	159,863.87
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	6,965,806.93
		未分配利润	-1,525,671.32
		所有者权益合计	5,440,135.61
资产合计	5,599,999.48	负债和所有者权益总计	5,599,999.48

2. 损益表：

日期：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日

单位：元

项目	本期数	本年累计数
----	-----	-------

一、收入	815,357.45	815,357.45
1、利息收入	9,244.85	9,244.85
其中：存款利息收入	1,629.08	1,629.08
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	7,615.77	7,615.77
2、投资收益	571,380.86	571,380.86
其中：股票投资收益	569,840.86	569,840.86
债券投资收益	0.00	0.00
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	1,540.00	1,540.00
3、公允价值变动收益	251,329.05	251,329.05
4、其他收入	0.00	0.00
5、增值税抵扣	-16,597.31	-16,597.31
二、费用	116,373.16	116,373.16
1、管理人报酬	18,529.28	18,529.28
2、托管费	2,470.56	2,470.56
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	86,168.63	86,168.63
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	2,917.29	2,917.29
7、其他费用	6,287.40	6,287.40
三、利润总和	698,984.29	698,984.29

3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2019年1月1日至2019年3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	-2,224,655.61	4,741,151.32	6,965,806.93	-1,891,061.43	5,074,745.50
二、本期经营活动产生的	0.00	698,984.29	698,984.29	0.00	-333,594.18	-333,594.18

基金净值变动数(本期净利润)						
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	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	0.00	0.00	0.00	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	-1,525,671.32	5,440,135.61	6,965,806.93	-2,224,655.61	4,741,151.32

五、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况:

2019年3月31日

单位: 元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	260,223.25	4.65%
清算备付金	185,608.85	3.31%
存出保证金	18,738.22	0.33%
股票投资	4,332,251.00	77.36%
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	800,008.00	14.29%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	3,170.16	0.06%
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	5,599,999.48	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	20,000.00	504,800.00	9.28%
000661	长春高新	1,500.00	475,485.00	8.74%
600276	恒瑞医药	7,000.00	457,940.00	8.42%
600519	贵州茅台	500.00	426,995.00	7.85%
002422	科伦药业	12,000.00	347,400.00	6.39%
000858	五粮液	3,000.00	285,000.00	5.24%
600267	海正药业	24,000.00	270,720.00	4.98%
600055	万东医疗	20,000.00	267,200.00	4.91%
300630	普利制药	3,500.00	263,165.00	4.84%
300122	智飞生物	4,000.00	204,400.00	3.76%

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管理人的总经理发生变更，常务副总经理楼小平不再代为履行总经理职责，董事长盛建龙兼任总经理职务。
2. 本报告期内本集合计划投资主办未发生变更。
3. 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。

