

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划 2019 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：2019 年 4 月 1 日—2019 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 4 月 1 日—2019 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：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 6 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	0.7810
2	期末单位集合计划资产净值	0.7651
3	期末单位集合计划累计资产净值	0.7651
4	期末集合计划资产净值	5,329,589.41
5	本期集合计划利润	-110,546.20
6	期末集合计划未分配利润	-1,636,217.52
7	单位期末集合计划未分配利润	-0.2349
8	本期集合计划净值增长率%	-2.04%
9	集合计划累计净值增长率%	-23.49%

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 6 月 30 日，集合计划单位资产净值为 0.7651 元，本期净值增长率为-2.04%，集合计划单位累计资产净值 0.7651 元，累计净值增长率为-23.49%。

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) 上半年行情回顾

2019 年一季度市场快速上涨。1 月全部 A 股，特别是创业板快速拔估值；2 月“旺春行情”持续性超市场预期；3 月多重维度利好政策超市场预期。一季度多重利好因素支撑 A 股市场持续反弹：第一，基本面利好引发市场超预期乐观，一月份经济数据空窗期，一季度社融、地产数据超预期，企业盈利增速出现反跳，市场对基本面改善预期增强；第二，央行保持充裕流动性，无风险利率下降，在外资持续流入推动下市场表现较好；第三，风险偏好持续回暖。中美贸易谈判释放暖风，科技板块和创业板估值快速修复。

2019 年二季度市场冲高回落。4 月市场再次冲高，挑战震荡上沿。5 月流动性压力渐显，中美贸易摩擦再起波澜，基本面悲观预期加重，市场加速回落后进入震荡调整阶段。6 月食品饮料、非银金融、餐饮旅游和银行等行业表现较好带动市场出现阶段性反弹。二季度市场对经济基本面的悲观预期增强，包商银行被央行接管引发市场关注同业市场的信用风险，中美贸易摩擦再次发酵，美国加大对中国征税力度，市场开始出现一定幅度回调。G20 峰会谈判好于预期，反弹行情出现。

(2) 二季度操作回顾

截至二季度末，金惠健康产业 1 号净值年初以来上涨 12.43%，二季度受内外因素扰动，包括医改重点任务披露等政策因素影响，单二季度净值下跌 2.02%，跑赢上证指数。中长期看医药行业“总量放缓，结构优化，龙头胜出”的产业发展逻辑不变，继续聚焦细分领域景气度高、中期业绩确定性强、估值合理、长期经营趋势向上的龙头个股，持有核心消费资产。

(3) 行情展望和投资计划

展望下半年，从实体经济数据看，经济和企业盈利存在较大下行压力。中美博弈对基本面、企业盈利影响有待进一步观察。风险偏好阶段性修复后，市场中期仍需要基本面支撑。长期看好核心资产慢牛行情，尤其是业绩增速相比海外龙头占优的医药消费、金融龙头。随着机构化、国际化进程开启、加速，A 股的估值的大趋势必然是与国际的接轨，业绩稳定、高 ROE、护城河高的行业龙头将不断享受机构化的估值溢价，这个过程在韩国、台湾等市场 90 年代机构化的过程中都曾出现，在 A 股也即将成为现实。我们正在经历的不仅仅是一轮简单的牛熊起伏，而是一轮 A 股从所未有的大变革，变革的根源是投资者结构的系统性转变。我们迎来的将是一个从散户到机构、从交易到配置、从 Beta 到 Sharpe Ratio 的大时代开启，这将是机构化的大时代、价值化的大时代。

医药行业观点：医药行业发展进入新常态，把握政策免疫及景气板块机会

在医保支出增速放缓以及带量采购等政策的背景下，行业增速稳中有降已成为大趋势。同时，国内医药产业升级和医疗市场的腾笼换鸟正在进行时，中长期看“总量放缓，结构优化，龙头胜出”的产业发展逻辑在持续演绎。

2019 深化医改重点工作等重要文件公布，药品集中采购继续推进并作为医改的突破口、医用耗材采购和使用制度完善、DRGS 试点城市扩大是其中重点：1) 要求制定以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改的政策文件，由国务院医改小组负责；要求药品集中采购扎实推进，认真总结，并及时推开。2) 8 月底前规范医用耗材使用的政策文件要求完成，要求逐步统一全国医保高值医用耗材分类与编码，全国范围内取消加成；3) DRGS 的试点新增 30 个城市，要求在 2021 年实际启动付费。尽管具体政策的细节仍具有不确定性，但方向已经明确即“腾笼换鸟”，提高直接医疗服务在医疗支出中的占比，而不合理的药品和医用耗材支出将被不断挤出，可以预期未来研发壁垒低的普通仿制药和医药耗材的市场占比将有所降低，而真正满足新临床需求的创新型产品将迎来大的市场机遇。

创新药产业链、医疗消费升级、器械进口替代、服务和零售连锁龙头是长期看好的投资主线：

①消费概念药品、器械和连锁医疗服务，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。

②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，精选具备品种持续兑现能力的创新药企和业绩快速增长的创新药服务商。

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 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	93,640.69	短期借款	0.00
结算备付金	134,464.25	交易性金融负债	0.00
存出保证金	19,630.62	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	4,956,225.00	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	4,956,225.00	应付证券清算款	83,359.47
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	6,251.16
权证投资	0.00	应付托管费	833.49
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	12,823.99
买入返售金融资产	200,002.00	应交税费	7,188.21

应收证券清算款	71,237.95	应付利息	0.00
应收利息	2,989.88	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	38,144.66
应收申购款	0.00	负债合计	148,600.98
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	6,965,806.93
		未分配利润	-1,636,217.52
		所有者权益合计	5,329,589.41
资产合计	5,478,190.39	负债和所有者权益总计	5,478,190.39

2. 损益表：

日期：2019 年 4 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日

单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	9,132.95	824,490.40
1、利息收入	3,961.52	13,206.37
其中：存款利息收入	1,159.52	2,788.60
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	2,802.00	10,417.77
2、投资收益	-112,744.62	458,636.24
其中：股票投资收益	-133,571.22	436,269.64
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	20,826.60	22,366.60
3、公允价值变动收益	118,551.39	369,880.44
4、其他收入	0.00	0.00
5、增值税抵扣	-635.34	-17,232.65
二、费用	119,679.15	236,052.31
1、管理人报酬	19,468.64	37,997.92
2、托管费	2,595.84	5,066.40
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	91,303.69	177,472.32
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	-46.28	2,871.01
7、其他费用	6,357.26	12,644.66
三、利润总和	-110,546.20	588,438.09

3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2019 年 4 月 1 日至 2019 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）	6,965,806.93	-1,525,671.32	5,440,135.61	6,965,806.93	-2,224,655.61	4,741,151.32
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-110,546.20	-110,546.20	0.00	698,984.29	698,984.29
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	-1,636,217.52	5,329,589.41	6,965,806.93	-1,525,671.32	5,440,135.61

五、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况：

2019 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	93,640.69	1.71%
清算备付金	134,464.25	2.45%

存出保证金	19,630.62	0.36%
股票投资	4,956,225.00	90.47%
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	200,002.00	3.65%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	2,989.88	0.05%
应收申购款	0.00	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
证券清算款	71,237.95	1.30%
资产合计	5,478,190.39	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
600763	通策医疗	8,000.00	708,720.00	13.30%
600519	贵州茅台	600.00	590,400.00	11.08%
600887	伊利股份	16,800.00	561,288.00	10.53%
000661	长春高新	1,300.00	439,400.00	8.24%
000858	五粮液	3,500.00	412,825.00	7.75%
002223	鱼跃医疗	15,000.00	369,300.00	6.93%
603939	益丰药房	5,000.00	349,950.00	6.57%
300015	爱尔眼科	11,000.00	340,670.00	6.39%
601318	中国平安	3,300.00	292,413.00	5.49%
002007	华兰生物	8,000.00	243,920.00	4.58%

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。

