

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划 2019 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：2019 年 10 月 1 日—2019 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：2019 年 10 月 1 日—2019 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：5,870,680.55 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：宜军民、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 12 月 31 日
1	期初单位集合计划资产净值	0.7745
2	期末单位集合计划资产净值	0.8071
3	期末单位集合计划累计资产净值	0.8071
4	期末集合计划资产净值	4,738,463.85
5	本期集合计划利润	191,478.36
6	期末集合计划未分配利润	-1,132,216.70
7	单位期末集合计划未分配利润	-0.1929
8	本期集合计划净值增长率%	4.21%
9	集合计划累计净值增长率%	-19.29%

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 12 月 31 日，集合计划单位资产净值为 0.8071 元，本期净值增长率为 4.21%，集合计划单位累计资产净值 0.8071 元，累计净值增长率为-19.29%。

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 2019 年 12 月 31 日，金惠健康产业 1 号净值四季度上涨 4.21%，全年上涨 18.59%，持仓以创新药（器械）、生物药、消费中药龙头为主。四季度医药板块出现一定调整，既有政策干扰，也有部分绝对收益投资者因涨幅较大估值较高兑现收益的需求。核心资产类的公司（特别是创新药、CRO、医疗服务的头部企业）在经历了 1 年多的持续上涨后其估值已经处在历史高位，但在可预见的未来，其业绩仍有望保持稳定增长。展望中长期，这些标的依然可以挣业绩的钱。同时认为细分领域龙头公司和业绩复苏的二线龙头会在 2020 年受到更多的追捧。

（2）行情展望和投资计划

1) 市场展望：基本面预期回暖，迎接跨年配置行情。

季末基本面数据有望边际回暖，年末政策定调及中美贸易不确定性尚存，市场流动性水平维持合理区间，机构投资者存在提前布局的可能性。①盈利方面，虽然经济内生动能下行压力尚存，但 PMI 为代表的先行指标及高频数据短期有望改善市场对于盈利的悲观预期。②流动性方面，通胀仍处上行区间，国内货币政策相机抉择；股票供给压力尚存，内资调仓换股布局 2020 年有望带来增量资金需求，12 月流动性环境边际优于 11 月。③风险偏好方面，中美贸易不确定性尚存，聚焦经济工作会议政策定调。不确定性因素落地前市场风险偏好恐难以大幅提升。需要关注中美协议进展及托底政策不及预期带来的下行风险。

展望 2020 年，一是经济基本面仍处于下行区间，但“低而有底”的支撑为股票市场提供了最主要的下限支撑。传统经济方面，在产业集中、经济转型大趋势下，传统行业、甚至是部分消费品领域的行业业绩可能出现下滑，但各个细分行业龙头，

优质核心资产有望借此机会实现集中度提升，进而实现业绩增长。这一过程不可能一蹴而就，从短期视角来看这些公司可能因为估值较高、业绩较弱市场表现好坏不一，但中长期看，优质龙头借助转型，实现集中度提升，未来业绩进入更高中枢的可能性更大。新兴经济方面，5G 建设由梦想照进现实，业绩正在进入逐步兑现期，2020 年无论是硬件端、软件端，将有更多企业受益于 5G 建设。新能源车为代表的中游行业，特别是随着特斯拉、海外新能源车可能的放量，让 2020 年的新能源车有望在部分产业链条迎来业绩与估值的双升。

二是流动性宽松大趋势确定、金融产业大开放加速、“十四五”规划给市场、产业带来估值提升机会，特别是国家重视、居民配置、机构配置、全球配置的“四重奏”催化下，我们正在经历的第一次“长牛”将更加持续、稳健、长久。①国家重视：制度建设逐步完善、资本市场牵一发而动全身的主观愿望和降杠杆、换动能、赡老龄的客观需求，是股票市场长期估值中枢上抬的必要保证。②居民配置：金融供给侧改革带来刚兑打破，10%-20%的“天上掉馅饼”的无风险产品烟消云散，房住不炒的大背景下，使得无风险收益率下行，对股市提供增量资金和估值支撑。③机构配置：根据我们此前对加拿大养老金、挪威主权财富基金等机构行为研究，叠加 2022 年 IFRS9 实施在即，以保险、养老金为代表的“长钱”是“长牛”重要的稳定器。④全球配置：金融开放，投资无门到大门敞开，全球资金增配新兴市场，中国作为全球经济体量第二、政经环境稳定的国家，全球资金将全方位提高配置 A 股比重。

展望 2020 年，虽有众多利好，但也不盲目乐观，亦不过度悲观，降低预期收益率，以更平常心去拥抱权益市场。“长牛”不会顺顺利利，反而可能循环反复、波折前行，仍以把握结构性机会为主。2020 年市场面临的扰动，对于择时要求可能会高于 2019 年，这在一定程度上可能影响到投资者收益率。

2) 医药行业观点：调整中孕育机会，挑战中积极布局

变化中的政策干扰，不变的投资方向：产品广度和竞争格局是核心关注点。年底前，医药行业各项政策频出，既包括创新药的医保价格谈判，也包括第二批带量采购的开展及医疗器械的编码，还有部分地区试点未过一致性评价品种的集采。一方面，老龄化给医药行业提供显著增量需求，国家鼓励创新药（器械）等产业政策亦为行业腾飞提供额外动力；另一方面，受制于医保资金刚性约束，医保控费、带量采购等政策将常态化，行业发展亦面临一定挑战。

我们认为，变化中的政策干扰下，有不不变的投资方向，回顾历史经验和展望未来，政策只会制定规则，产品广度（深耕在研产品线）和产品竞争格局是未来核心关注点，也是我们投资人需要重点把握的投资方向。核心资产消化估值后，依然可以持续赚业绩增长的钱，预计明年医药板块业绩持续向好。从产品广度和竞争格局等维度去把握未来在政策干扰下能持续保持强劲增长的核心资产。疫苗行业经历严监管，2020 年行业创新型疫苗逐步获批，行业进入快速发展时代。积极关注性价比较高的二线标的，看好细分赛道龙头，特别关注具有研发能力和销售能力的平台公司。

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 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	269,276.22	短期借款	0.00
结算备付金	132,879.06	交易性金融负债	0.00
存出保证金	16,307.19	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	4,307,977.00	卖出回购金融资产款	0.00

浙商金惠健康产业 1 号集合资产管理计划 2019 年第四季度资产管理报告

其中：股票投资	4,307,977.00	应付证券清算款	186,777.20
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	5,928.99
权证投资	0.00	应付托管费	790.53
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	15,224.78
买入返售金融资产	0.00	应交税费	6,120.78
应收证券清算款	249,333.24	应付利息	0.00
应收利息	3,033.42	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	240,342.28
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	5,870,680.55
		未分配利润	-1,132,216.70
		所有者权益合计	4,738,463.85
资产合计	4,978,806.13	负债和所有者权益总计	4,978,806.13

2. 损益表：

日期：2019 年 10 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日

单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	307,294.73	1,380,681.01
1、利息收入	1,807.89	17,149.05
其中：存款利息收入	876.37	4,414.12
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	931.52	12,734.93
2、投资收益	120,972.85	1,184,619.93
其中：股票投资收益	120,972.85	1,155,188.47
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	0.00	6,244.86
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	23,186.60
3、公允价值变动收益	188,906.08	213,608.79
4、其他收入	0.00	0.00
5、增值税抵扣	-4,392.09	-34,696.76
二、费用	115,816.37	495,606.11

1、管理人报酬	17,650.46	75,744.12
2、托管费	2,353.39	10,099.27
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	88,281.18	377,057.82
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	1,103.12	4,864.50
7、其他费用	6,428.22	27,840.40
三、利润总和	191,478.36	885,074.90

3. 所有者权益（净值）变动表：

日期：2019年10月1日至2019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）	5,870,680.55	-1,323,695.06	4,546,985.49	6,965,806.93	-1,636,217.52	5,329,589.41
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	191,478.36	191,478.36	0.00	105,158.45	105,158.45
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	-1,095,126.38	207,364.01	-887,762.37
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	-1,095,126.38	207,364.01	-887,762.37
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）	5,870,680.55	-1,132,216.70	4,738,463.85	5,870,680.55	-1,323,695.06	4,546,985.49

五、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况:

2019 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	269,276.22	5.41%
清算备付金	132,879.06	2.67%
存出保证金	16,307.19	0.33%
股票投资	4,307,977.00	86.53%
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	0.00	0.00%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	3,033.42	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	249,333.24	5.01%
资产合计	4,978,806.13	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	6,500.00	322,790.00	6.81%
002007	华兰生物	8,600.00	302,290.00	6.38%
300750	宁德时代	2,600.00	276,640.00	5.84%
600436	片仔癀	2,500.00	274,675.00	5.80%
600529	山东药玻	9,700.00	268,108.00	5.66%
300760	迈瑞医疗	1,400.00	254,660.00	5.37%
600276	恒瑞医药	2,800.00	245,056.00	5.17%
000651	格力电器	3,700.00	242,646.00	5.12%
601688	华泰证券	11,800.00	239,658.00	5.06%
000538	云南白药	2,400.00	214,632.00	4.53%

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
5,870,680.55	0.00	0.00	5,870,680.55

七、重要事项揭示

1. 本报告期内本集合计划投资主办赵媛女士, 因休产假于 2019 年 12 月 16 日起暂离

工作岗位。在赵媛女士休假期间，本集合计划由投资主办胡丽梅女士继续管理。

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。

