

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划
(2013 年第 3 季报)
资产管理报告

计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2013 年 7 月 1 日 至 2013 年 9 月 30 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人民生银行股份有限公司于 2013 年 10 月 15 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2013 年 7 月 1 日至 2013 年 09 月 30 日

一、 集合计划简介

(一) 计划基本资料

1、计划名称：	海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
2、计划简称：	星石1号
4、计划产品类型：	非限定性集合资产管理计划
5、计划合同生效日：	2013年5月29日
6、成立规模：	147,480,569.14元
7、报告期末计划份额总额：	147,575,959.39份

(二) 计划产品说明

1、投资目标：	基于基本面分析和价值投资，通过深度挖掘具备核心竞争优势、景气度处于上升周期、价值被低估的上市公司，分享中国经济快速增长的成功。以绝对收益为目标，在控制
---------	---

	风险的前提下实现管理资产的长期稳健增值。
2、投资策略：	<p>(1) 采用宏观驱动的价值投资方法，通过建立收益风险配比决策模型，对国民经济全部大类行业的行业景气度趋势，以及各行业股票估值水平进行研究分析，动态得出股票市场阶段性的收益与风险的对比关系，并由此作出该阶段的总体投资策略，并在此基础上作出资产配置决策。</p> <p>(2) 根据对国民经济全部大类行业的行业景气度趋势的研究分析，通过对各行业之间竞争结构、景气度状况与趋势的比较分析，作出行业配置的投资决策。</p> <p>(3) 在筛选出的景气度趋势向好、估值水平合理的大类行业中，通过对在企业层面竞争优势的分析、在行业层面景气度趋势的分析、在市场层面股票估值的定量分析，通过定性分析与定量分析相结合的股票评级系统，精选出景气度处于上升周期、具有核心竞争力、股票估值合理的上市公司，构成投资组合进行价值投资。</p>
3、业绩比较基准：	-
4、风险收益特征：	本计划属于非限定性集合资产管理计划，计划整体为高风险品种。

(三) 计划管理人

1、名称：	上海海通证券资产管理有限公司
2、注册地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
3、办公地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
4、邮政编码：	200001
5、国际互联网址：	www.htsec.com
6、法定代表人：	余际庭
7、信息披露负责人：	顾斌
8、信息披露电话：	021-23219938
9、联系电话：	95553、4008888001
10、传真：	021-63410460
11、电子邮箱：	htam@htsec.com

(四) 计划托管人

1、名称：	中国民生银行股份有限公司
2、注册地址：	北京市西城区复兴门内大街 2 号
3、办公地址：	北京市西城区复兴门内大街 2 号
4、邮政编码：	100031
5、国际互联网址：	www.cmbc.com.cn
6、法定代表人：	董文标
7、信息披露负责人：	关悦
8、联系电话：	95568

9、传真：	010-66578700
10、电子邮箱：	guanyue2@cmbc.com.cn

(五) 其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称：	上海众华沪银会计师事务所有限公司
办公地址：	上海市延安东路550号海洋大厦12楼
2、计划注册登记机构	
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

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2013年7月1日-2013年9月30日
1.	本期利润	3,350,442.35
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(人民币元)	1,287,885.28
3.	期末集合计划资产净值(人民币元)	151,216,886.44
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.0247

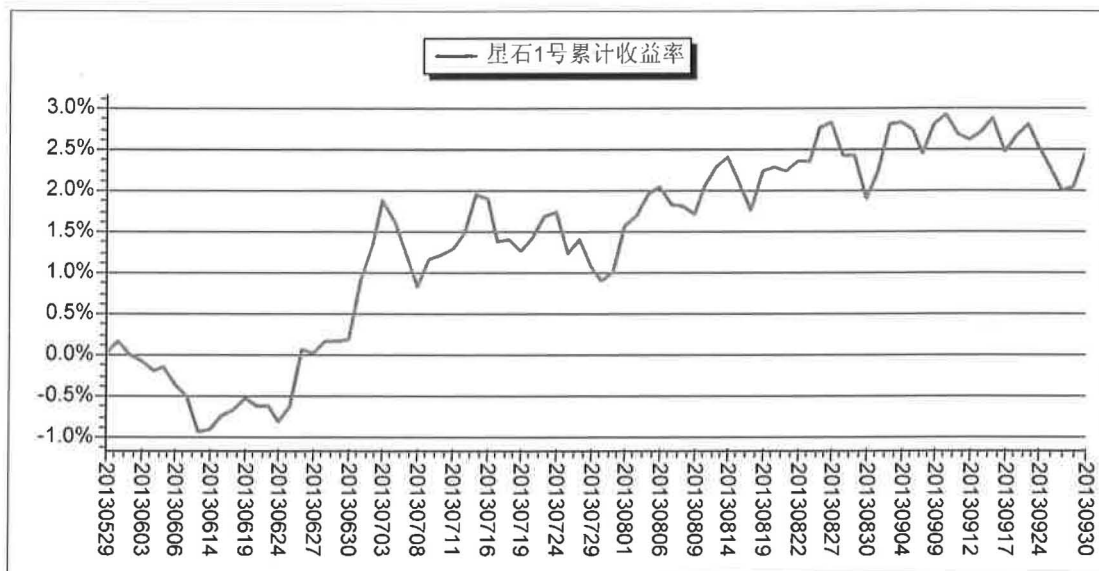
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1. 本计划历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	2.27%	0.29%	-	-	2.27%	0.29%

注：本集合计划无业绩比较基准。

2. 累计净值增长率的历史走势图



注：本集合计划无业绩比较基准。

(三) 本计划合同生效以来每年的计划收益分配情况

年度	每 10 份计划份额分红数 (元)	备注
合计	-	-

注：本计划合同生效以来未进行收益分配。

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

王昭锋, 上海财经大学工商管理硕士, CIIA, 注册国际投资分析师。2008 年加入海通证券客户资产管理部, 先后任交易员、行业研究员、定向资产投资经理, 曾先后管理股票、固定收益等多个账户, 拥有丰富的股票投资经验。现担任海通创新量化套利 1 号、海通中锐量化 1 号、海通海富 1 号、海通创新量化交易 1 号、海通星石 1 号、海通海融 1 号、海通海融 2 号、海通海富 2 号、海通海富 3 号投资主办。

(二) 投资经理工作报告

1、投资策略回顾：轻仓应对市场波动

三季度 A 股震荡行情延续, 且接连出现超强“地震”, 惊心动魄的“过山车”行情不止一次上演, 投资者敏感的神经经受了极大的考验。星石在市场“大震”频发、“小震”不断的三季度从容镇定、稳健操作: 轻仓规避市场剧烈波动、充分控制产品净值下行风险; 果断把握确定性强的投资机会, 保持净值稳定的基础上积极获取收益。

报告期初, 监管层清理影子银行业务、银行季末考核、财政存款上缴、节假日现金需求增加以及外汇占款骤降等多重因素冲击下, 流动性紧张愈演愈烈, 上海银行间市场隔夜利率一度跳涨至历史罕见的 30% 超高位, 甚至导致了同期发行的国债流标事件的发生, 一时间人行债券违约的传闻也满天飞。市场对央行出手提供流动性帮助翘首以盼, 央行以发行央票予

以回应，表明了绝不向市场释放流动性的立场，投资者信心受到重创，A 股市场随即暴跌，上证综指一度下探至 1849 点，A 股市场面临崩盘风险，极有可能引发金融动荡。承担维护金融稳定职能的央行果断改变了策略，通过向特定金融机构注入资金的方式向市场注入流动性，投资者从恐慌情绪中恢复，A 股随即在当天强力反抽，最终以微跌收盘，全天振幅接近 6%。星石在上一报告期末借助“风险收益配比决策模型”准确预判了市场流动性变化趋势，提前将仓位降至了极低的水平，有效规避了此次 A 股的超强震荡，保持了产品净值的稳定。

截止报告期末，星石整体仓位在 2-3 成，完成了底仓构建，处于进可攻、退可守的有利地位；结构方面，星石整体持仓较为分散，大体上以受益于市场化改革的成长股和大消费题材为主，代表性板块有医药卫生、文化传媒、食品饮料等。

2、投资策略展望：四季度谨慎，后市乐观

春天总在冬天后，星石认为四季度仍需保持谨慎，但 A 股反转已开始，战略进攻时点就在明年上半年。

四季度谨慎操作，奠定战略进攻基础。目前宏观经济或已经到达阶段性顶部，四季度将保持稳定或小幅下行；经济转型升级压力和预期通胀上行压力下，央行存在进一步收紧流动性动力；十八届三中全会召开在即，改革预期已经在股市有了充分的反应，如无超预期措施，会议的召开更多是去伪存真，颇有利好出尽的感觉。星石认为四季度 A 股环境一般，成长周期估值差距进一步拉大，市场结构性风险明显提升。基于上述判断，星石四季度在操作上更加谨慎，进一步强化对下行风险的控制，避免产品净值的明显波动，为明年的战略进攻奠定坚实的基础。

后市乐观，明年上半年战略进攻。从长周期来看，未来 3-5 年将是 A 股投资者的战略进攻期，星石判断进攻时点就在明年上半年。判断依据有三：第一，A 股整体估值偏低，存在较强的估值修复需求；第二，大小非解禁潮退，长期压制 A 股估值的因素消除；第三，改革措施进入落实阶段，红利真正释放，强力启动长牛行情。

A 股市场经过持续数年的下跌和震荡盘整，从纵向和横向两个角度分析，其整体估值均相对偏低。纵向分析，根据 WIND 提供数据显示，无论选取 A 股整体还是沪深 300 做为研究对象，无论选取市盈率指标还是选取市净率指标，A 股目前的估值水平均处于历史底部，仅为 2007 年高点时期估值水平的 1/5-1/4。

横向分析，我国是新兴市场国家的领头羊，A 股估值水平理应远高于成熟市场国家和其他国家，但实际上 A 股目前的估值水平不仅低于同为新兴市场国家的巴西、印度等国，甚至还不及美国、欧盟等成熟市场。处于底部的 A 股估值未来具有较大的上行空间和较强的上行动力。

股权分置改革带来的天量大小非解禁是过去几年中压制 A 股估值的关键因素，目前大小非解禁潮已经基本消退，A 股估值的压制因素基本消除。根据 WIND 统计数据显示，股权分置改革带来的大小非解禁总规模高达 4966.99 亿股，截止 2013 年 10 月累计解禁 4424.86 亿股，占比接近 90%，未解禁大小非规模已经不大，相对 A 股目前超过 20 万亿的市值而言更是微不足道，因此总体而言大小非解禁潮已经消退，长期压制 A 股估值的因素消除。

十八届三中全会将在 11 月份召开，这是四季度最为重大的事件。在这次会议上将公布我国经济政治改革的总体蓝图，这将决定未来十年甚至更长时间内我国经济社会的发展。2013 年是改革预热和定调时期，2014 年起各项改革将全面进入落实阶段。金融改革是新一轮改革的重点和优先领域，在既定的市场化改革方向下，资本市场的重要性将进一步提升，股权、债权等直接融资比例将显著提升。星石判断，金融市场化改革红利真正释放将成为未来长牛行情的启动器。

四、合规管理与风险控制报告

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》、《证券公司监督管理条例》、《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。本报告期内，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、合规管理报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，加强对集合资产管理业务的合规管理，并为其提供人力、物力、财力和技术支持，确保合规管理有效开展。通过事前审核和定期检查，可以确认，在本报告期内，未发生违反法律法规及其他监管规定的情况。

3、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。

公司设立合规与风控部，通过系统监控和定期检查，对集合资产管理计划的投资风险、操作风险、契约风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中设置各类合规性指标，实现事前控制，确保集合资产管理计划运作的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规与风控部及时进行风险提示，并督促相关部门及时整改。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、监管机构、审计机构以及委托人的监督。

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。

五、集合计划财务报表

1. 资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与 持有人 权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	6,370,446.43	-	短期借 款	-	-
清算备付 金	3,891,889.02	-	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	74,993.01	-	衍生金 融负债	-	-

交易性金融资产	31,634,125.58	-	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	31,634,125.58	-	应付证券清算款	509,057.56	-
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	701,261.81	-
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	56,859.08	-
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	110,401,828.20	-	应付交易费用	228,650.07	-
应收证券清算款	287,237.44	-	应交税费	-	-
应收利息	63,716.53	-	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	11,521.25	-
其他资产	-	-	负债合计	1,507,349.77	-
			所有者权益：		
			实收计划	147,575,959.39	-
			未分配利润	3,640,927.05	-
			所有者权益合计	151,216,886.44	-
资产总计	152,724,236.21	-	负债及所有者权益总计	152,724,236.21	-

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	4,476,631.72	5,070,275.78
1、利息收入	1,248,062.98	1,780,536.84
其中：存款利息收入	28,634.81	57,971.95
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	1,219,428.17	1,722,564.89
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,166,011.67	364,647.14
其中：股票投资收益	1,086,679.22	285,314.69
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	79,332.45	79,332.45
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,062,557.07	2,886,725.82
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	38,365.98
二、费用	1,126,189.37	1,431,905.19
1、管理人报酬	701,261.81	939,543.08
2、托管费	56,859.08	76,179.19
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	359,562.84	404,635.67
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-

6、其他费用	8,505.64	11,547.25
三、利润总额	3,350,442.35	3,638,370.59

六、投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额（元）	占计划资产总值比例
股票	31,634,125.58	20.71%
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	110,401,828.20	72.29%
银行存款和结算备付金合计	10,262,335.45	6.72%
应收证券清算款	287,237.44	0.19%
其他资产	138,709.54	0.09%
总计	152,724,236.21	100.00%

2、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值%
1	000333	美的集团	52,200.00	2,257,128.00	1.49
2	000982	中银绒业	230,396.00	1,969,885.80	1.30
3	600872	中炬高新	188,560.00	1,889,371.20	1.25
4	000400	许继电气	51,899.00	1,672,704.77	1.11
5	601006	大秦铁路	228,980.00	1,666,974.40	1.10
6	002695	煌上煌	69,400.00	1,635,064.00	1.08
7	002063	远光软件	80,599.00	1,496,723.43	0.99
8	002648	卫星石化	49,800.00	1,477,566.00	0.98
9	601515	东风股份	77,800.00	1,415,960.00	0.94
10	601888	中国国旅	32,100.00	1,330,224.00	0.88

七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
147,480,569.14	655,434.36	560,044.11	147,575,959.39

八、重要事项提示

(一) 本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

(二) 本集合计划相关事项

无

九、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、《海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划合同》
- 2、《海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划风险揭示书》

(二) 查阅方式

网址：www.htsec.com

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司
2013年10月18日

