

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划  
(2013 年第 4 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 10 月 1 日 至 2013 年 12 月 31 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2014年1月10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。

## 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
3、计划合同生效日：	2013年5月29日
4、成立规模：	147,480,569.14元
5、报告期末计划份额总额：	160,034,686.20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：	(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。 (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。 (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。
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10月1日-2013年12月31日
1.	本期利润	1,417,525.61
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,809,972.56
3.	期末集合计划资产净值	165,310,357.52
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0330

### (二) 与同期业绩比较基准变动的比较

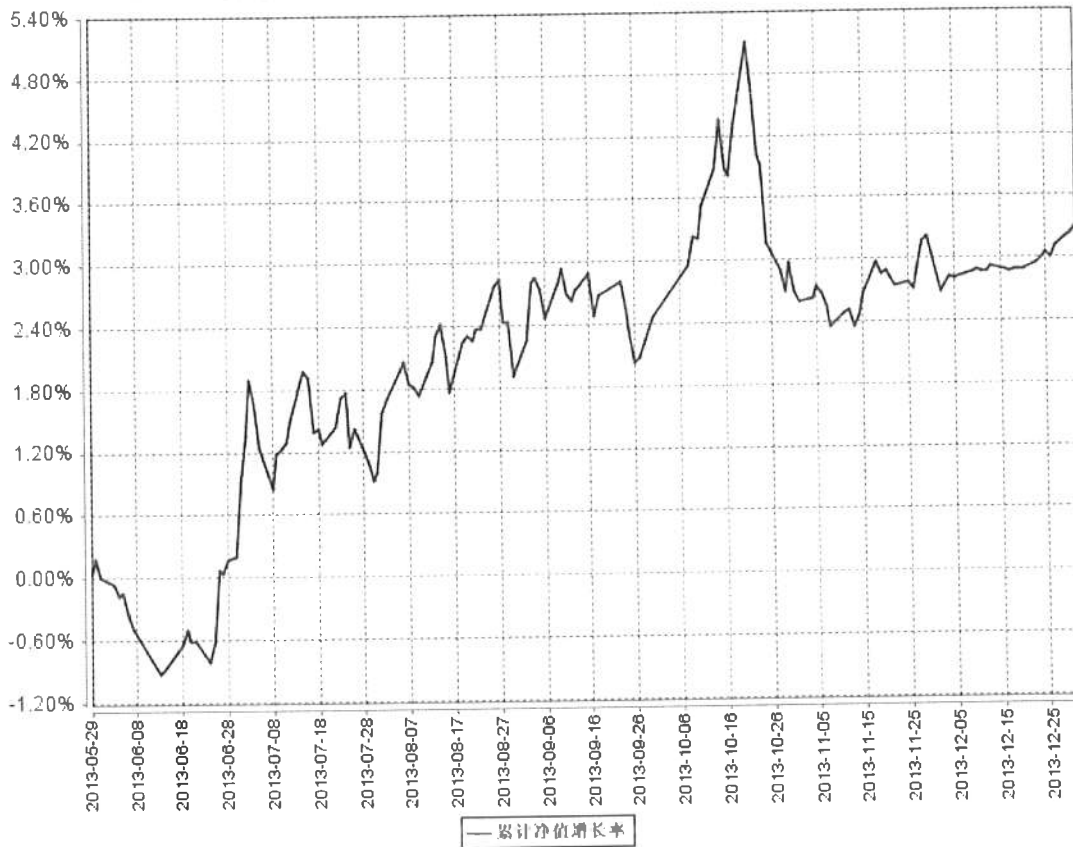
#### 1. 本计划历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

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	0.81%	0.25%	-	-	-	-

注: 本集合计划无业绩比较基准。

#### 2. 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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

注：本计划合同生效以来未发生收益分配。

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 投资经理简介

许志扬先生：台湾大学工学学士、工学硕士。现任海通海蓝量化增强集合资产管理计划、海通海量阿尔法 1 号限额特定集合资产管理计划、海通创新量化交易 1 号限额特定资产管理计划、海通创新量化套利 1 号限额特定资产管理计划、海通中锐量化 1 号限额特定集合资产管理计划、海通海富 1 号限额特定资产管理计划、海通海富 2 号限额特定资产管理计划、海通海汇系列一星石 1 号集合资产管理计划、海通海富 3 号限额特定资产管理计划、海通海融 1 号限额特定资产管理计划、海通海融 2 号限额特定资产管理计划、海通海新 1 号集合资产管理计划、海通海新 5 号集合资产管理计划、海通恒信 1 号集合资产管理计划、海通海富 5 号限额特定资产管理计划、海通海富 6 号限额特定资产管理计划以及海通海富 7 号限额特定资产管理计划的投资主办人。曾任 IBM 经理；凯基期货投资经理；台湾宝来金融集团宝硕财务科技公司交易与衍生品总监与海通证券客户资产管理部定向理财投资经理。拥有六年的金

融专业投资管理经验及六年信息技术专业经验。具有丰富的金融量化投资及程序化策略交易经验，积累了丰富的策略模型组合及风险可控绩效稳定的交易模型。

## （二）投资经理工作报告

### 1. 运作回顾

四季度最为重大的影响最为深远的事件非十八届三中全会胜利召开莫属。改革开放我国经济持续高速发展取得了举世瞩目的成就，但长期粗放型增长也使我国面临严重的环境问题、资源问题、能源问题等诸多难题，显然粗放型的发展模式已经难以为继，经济转型升级不得不为，改革需要顶层设计，十八届三中全会承继十一届三中全会精神为改革攻坚绘制路线图成为全民期待。新政府上任以后频频宣示改革决心，市场对未来改革展开充分想象，A股市场也在今年走出创业板的结构性牛市行情。

季度初市场普遍预期随着十八届三中全会临近，改革题材即将失去想象空间甚至不排除改革不及预期的风险，普遍较为谨慎，十八届三中全会文件《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》公布，改革力度之大、范围之广全面超越市场预期，堪比十一届三中全会，市场乐观情绪明显提升。星石及时进行了策略调整，仓位有所提升，但鉴于 IPO 重启临近、美联储随时可能宣布退出 QE3、年末流动性紧张等压力仍在，调整后的仓位仍然属于较低水平。进入季度后半程，宏观经济回落得到证实、IPO 重启、美联储宣布缩减购债规模叠加银行年末考核、国库现金定存到期等季度性因素导致流动性紧张等利空集中释放，市场出现明显下跌。星石对此有充分预期，提前进行规避操作，将仓位降至接近一成左右水平，成功规避了市场大跌。

### 2. 投资展望

十八届三中全会继往开来，在“让市场发挥决定性作用”纲领指导下，35 年后的中国改革再扬帆，2014 年，是全面深化改革的开局之年，也可视为未来长牛的起点。我们认为，2014 年的 A 股可能以阶段性机会和结构性机会为主。首先，市场化改革的制度红利大规模释放奠定 A 股处于长期拐点的经济基础。全面改革涉及经济、政治、文化、社会、生态、司法等方面，市场在资源配置中起决定性作用、清除市场壁垒等改革措施将提高经济主体自主性和积极性，提高经济活力，提升资源配置效率、全要素生产率和经济效益，为资本市场提供稳固的经济基础和根本支撑。

其次，提高直接融资比例，资本市场定位获提升，为 A 股处于长期拐点奠定制度基础。《决定》明确指出要提高直接融资比例，不仅可以分散过度集中于银行的金融风险，还有利于提高金融体系资源配置的效率。按照股票市值加债券余额的国际统计口径，我国直接融资占全部金融资产的 43%，如果去除商业银行持有的公司信用债这一类非严格意义上的直接融资，我国直接融资比例仅为 37%，远低于美国 86%、德国 74.4%、日本 69.2% 的水平，同为新兴经济体的印度和巴西也分别达到了 70% 和 69%。如果按照每年新增非金融企业股票融资加债券融资额占社会融资额比值的窄口径统计，我国 2012 年直接融资比例仅为 15.9%。目前已经推出的具体措施包括准注册制的推行、新三板的推出、证监会落实以信息披露为中心的监管理念等。可以预见，未来将不断出台利于资本市场的政策法规，提高直接融资比例，为资本市场牛市的来临提供了制度基础。

第三，股市持续下跌已久，估值的下行空间受到制约。股权分置改革以来产生的天量大小非持续解禁带来流通市值的猛烈扩张，压垮了 A 股估值体系，这是过去六七年 A 股熊冠全球的根本原因。根据 wind 数据统计目前未解禁的大小非仅余 10% 左右，A 股流通总市值也已达 20 万亿的规模，市场已经基本成熟，平均估值的下行空间十分有限。需要注意的是，虽然改革为中国未来黄金十年指明了方向，但是，改革利好兑现需要时间。正如李克强总理所

说改革要触动固有的利益格局，触动利益往往比触及灵魂还难，改革的艰难可见一斑。我们必须直视存在的问题：比如涉及存量利益调整的改革，执行中会遇到阻力；经济结构转型、去过剩产能带来的短期经济下滑；目前地方融资平台和企业特别是房地产的杠杆率高企，防范债务风险可能带来短期波动。基于这些考虑，A股整体大幅上行的可能性不大，但随着改革的持续深入推进，受益于的市场化改革的领域会出现投资机会。我们认为，2014年更可能以结构性机会和阶段性机会为主，我们重点关注以下三大主线：

一是符合经济转型升级发展方向的真正成长股。2013年出现传统周期股和成长股冰火两重天的局面，我们认为这是对未来几年行情的预演。需要注意的是，随着IPO重启，上市成长股数量将不断增加，披着成长外衣的伪成长股将被甄别，只有业绩稳定持续增长的真成长股才能胜出。

二是财政支出倾斜领域。2014年第二条主线是财政支出重点领域，主要包括军工、信息安全、生态环保、保障房等基建和现代农业等。

三是改革可能获得快速兑现的领域。2014年改革可能快速取得突破和兑现的领域也是明年投资的主线之一，包括国企改革、土地制度改革等。

## 四、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	3,776,131.12	-	短期借 款	-	-
清算备付 金	5,780,887.34	-	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	198,659.84	-	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	12,419,660.47	-	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	12,419,660.47	-	应付证 券清算 款	171,108.68	-
债券投资	-	-	应付赎 回款	-	-
基金投资	-	-	应付管 理人报 酬	862,417.53	-
资产支持证	-	-	应付托 管费	69,925.76	-

券投资					
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	135,401,234.80	-	应付交易费用	170,765.70	-
应收证券清算款	8,945,037.16	-	应交税费	-	-
应收利息	82,964.46	-	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	20,000.00	-
其他资产	-	-	负债合计	1,294,217.67	-
			所有者权益：		
			实收计划	160,034,686.20	-
			未分配利润	5,275,671.32	-
			所有者权益合计	165,310,357.52	-
资产总计	166,604,575.19	-	负债及所有者权益总计	166,604,575.19	-

## 2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	2,624,279.15	7,694,554.93
1、利息收入	1,935,467.13	3,716,003.97
其中：存款利息收入	37,546.61	95,518.56
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	1,897,920.52	3,620,485.41
2、投资收益（损失以“-”填列）	3,081,258.97	3,445,906.11
其中：股票投资收益	3,030,688.97	3,316,003.66
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	50,570.00	129,902.45
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,392,446.95	494,278.87
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	38,365.98
二、费用	1,206,753.54	2,638,658.73
1、管理人报酬	862,417.53	1,801,960.61
2、托管费	69,925.76	146,104.95
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	265,931.50	670,567.17
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	8,478.75	20,026.00
三、利润总额	1,417,525.61	5,055,896.20

## 五、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	12,419,660.47	7.45%

基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	135,401,234.80	81.27%
银行存款和结算备付金合计	9,557,018.46	5.74%
应收证券清算款	8,945,037.16	5.37%
其他资产	281,624.30	0.17%
总计	166,604,575.19	100.00%

## 六、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）
147,575,959.39	62,713,060.54	50,254,333.73	160,034,686.20

## 七、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。
- 4、2013年12月25日起，王昭锋先生不再担任本集合计划投资经理，由许志扬先生担任本集合计划投资经理。

（二）本集合计划相关事项

无

## 八、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](http://www.htsec.com)

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2014年1月6日