

海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
(2014年第1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：2014年1月1日至2014年3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 04 月 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
5、报告期末计划份额总额：	202,961,261.10

(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

	<p>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>
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:	上海众华会计师事务所(特殊普通合伙)
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

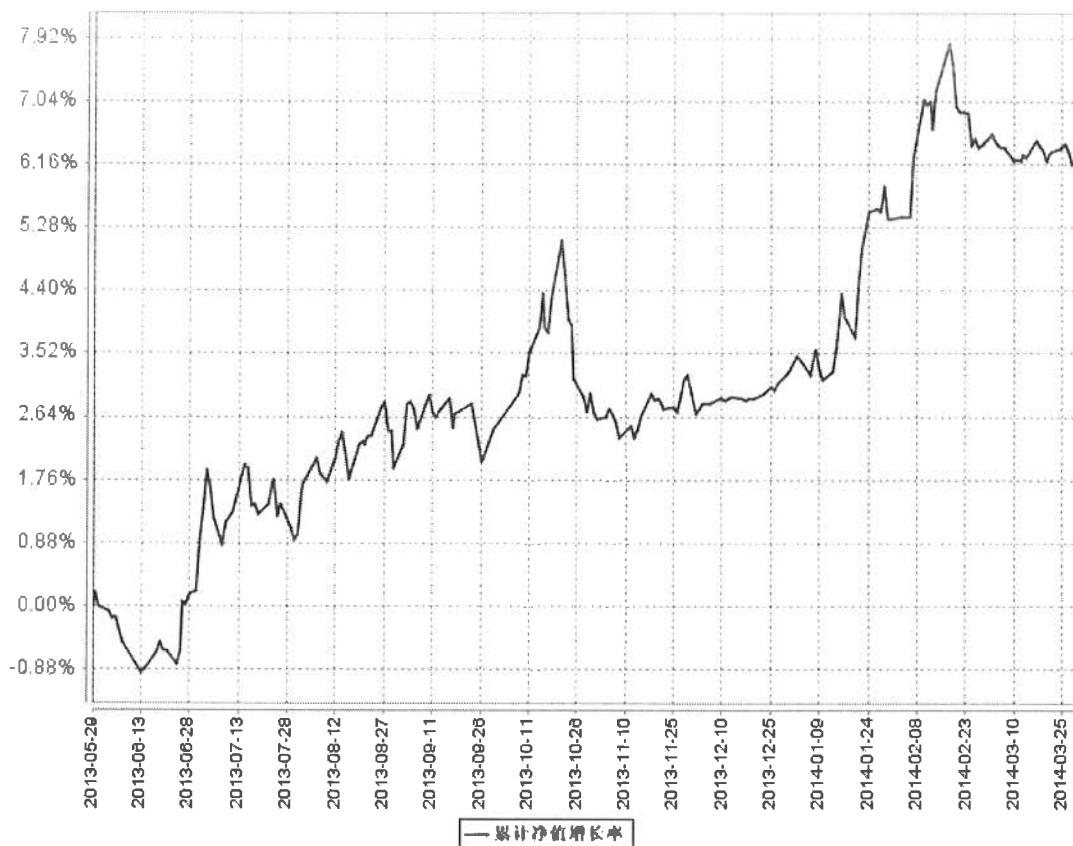
(一) 主要财务指标

(单位:人民币元)

	主要财务指标	2014年1月1日-2014年3月31日
1.	本期利润	4,503,605.11
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	5,111,792.97
3.	期末集合计划资产净值	215,627,051.85
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0624

(二) 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



（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：本计划合同成立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

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

本报告期星石的操作大体上可以分为两个阶段，季度初至 2 月中旬为第一阶段，之后为第二阶段。第一阶段，星石采取了积极进攻的策略，仓位迅速提升参与春节行情，获取了相当不错的收益。第二阶段，星石则进行了反向操作，有效规避市场随后的大幅度调整。

2014 年 1 月中下旬春节临近，央行三管齐下大规模释放流动性。两次大规模逆回购投放 3750 亿；向大型商业银行定向注入流动性；央行多地分支行针对当地金融机构开展常备借贷便利操作向中小金融机构注入流动性。市场流动性状况迅速改善，星石将仓位迅速提升以积极参与春节期间流动性改善带来的阶段性机会，星石系列产品净值迅速提高。报告期第二阶段，经济增长和通胀出现双回落的态势。1~2 月工业增加值增速 8.6%，显著低于预期，2 月份的通胀水平为 2.2%，也远低于预期，从客观上形成了经济和通胀双降的衰退局面。从流动性来看，2 月社会融资和信贷均低于预期，M2 增速也比较平稳。根据央行数据，2 月份人民币贷款增加 6445 亿元，这一数据远低于此前市场 8000 亿元的预期；受信贷拖累 2 月份社会融资规模 9387 亿元，较 1 月份大幅度下滑，显著低于市场预期；当月 M2 同比增速 13.3%，接近 13% 的控制目标。美联储继续缩减购债规模，人民币出现超预期贬值，同时央行表示，人民币扩大浮动区间至 2%，热钱流入则大幅放缓。从股票供求关系看，市场普遍预期两会后新股重新开闸，同时证监会表明，适当放松创业板的进入门槛，这些都对后市股票供给形成较大压力。因此，这一阶段，股票市场出现较大幅度的调整。星石投资前期的持仓主要是成长股为主，我们在上一阶段，预先将仓位调整到了较低水平，有效地规避了成长股的大幅

调整，截至到报告期末，我们的仓位一成左右，行业主要分布在食品饮料、医药、化工等板块。

2. 投资展望

我们认为今年主要的机会还是来自于新成长。但由于年初年初信贷投放、2月份新股空档期、节前央行放水，成长股的估值已经到了令人警惕的地步了。手游、互联网、影视动漫、广告营销、智能电视、智慧城市等这些子行业的平均估值都到了50倍市盈率。或许借助短期流动性的适当宽松，成长股或许还能支持一段，但长期看，继续推动板块上涨的动力只能来源于盈利真正兑现快速增长。因此，我们担心，成长股的本轮调整可能还没有完全结束，尤其是那些成长性难以支持的个股。我们预计，这一调整或将在IPO再度重启之后到来，而本轮调整将成为布局新成长的最佳时机，届时我们将积极参与，完成对新成长的未来五年布局。在下个报告期中，政府是否进行托市是我们十分关注的。预估1季度的GDP可能在7.2%左右，显著低于政府工作报告7.5%的政策目标，因此，政府可能会在二季度内有一系列的托市动作，这其中有一些的短期机会，我们将适当关注，如果有机会的话，也会小幅参与。

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	17,350,227.72	3,776,131.12	短期借款	-	-
清算备付金	4,364,965.36	5,780,887.34	交易性金融负债	-	-
存出保证金	209,296.67	198,659.84	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	12,644,963.41	12,419,660.47	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	12,644,963.41	12,419,660.47	应付证券清算款	1,465,517.84	171,108.68
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	1,124,197.37	862,417.53
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	61,589.72	69,925.76

衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	183,501,662.20	135,401,234.80	应付交易费用	167,220.07	170,765.70
应收证券清算款	318,008.46	8,945,037.16	应交税费	-	-
应收利息	81,384.13	82,964.46	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	24,931.10	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	2,843,456.10	1,294,217.67
			所有者权益：		
			实收计划	202,961,261.10	160,034,686.20
			未分配利润	12,665,790.75	5,275,671.32
			所有者权益合计	215,627,051.85	165,310,357.52
资产总计	218,470,507.95	166,604,575.19	负债及所有者权益总计	218,470,507.95	166,604,575.19

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	5,951,003.13	5,951,003.13
1、利息收入	1,378,201.02	1,378,201.02
其中：存款利息收入	47,242.82	47,242.82
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	1,330,958.20	1,330,958.20

2、投资收益（损失以“-”填列）	5,180,989.97	5,180,989.97
其中：股票投资收益	5,180,989.97	5,180,989.97
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	744.00	744.00
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	-608,187.86	-608,187.86
4、其他收入（损失以“-”号填 列）	-	-
二、费用	1,448,142.02	1,448,142.02
1、管理人报酬	1,124,197.37	1,124,197.37
2、托管费	61,589.72	61,589.72
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	257,387.83	257,387.83
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	4,967.10	4,967.10
三、利润总额	4,502,861.11	4,502,861.11

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	12,644,963.41	5.79%
基金	-	-
债券	-	-

权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	183,501,662.20	83.99%
银行存款和结算备付金合计	21,715,193.08	9.94%
应收证券清算款	318,008.46	0.15%
其他资产	290,680.80	0.13%
总计	218,470,507.95	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	002436	兴森科技	61,625.00	1,471,605.00	0.68
2	002470	金正大	56,700.00	1,081,836.00	0.50
3	600872	中炬高新	109,960.00	1,041,321.20	0.48
4	600352	浙江龙盛	57,700.00	938,202.00	0.44
5	600583	海油工程	100,500.00	768,825.00	0.36
6	000671	阳光城	79,900.00	755,055.00	0.35
7	600340	华夏幸福	26,800.00	746,112.00	0.35
8	002701	奥瑞金	15,600.00	678,600.00	0.31
9	002604	龙力生物	39,102.00	617,420.58	0.29
10	603008	喜临门	52,300.00	539,736.00	0.25

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)
160,034,686.20	71,371,187.16	28,444,612.26	202,961,261.10

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。

(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

热线电话：95553

