

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划
(2014 年第 2 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 4 月 1 日 至 2014 年 6 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 2014 年 7 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。

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：	176,078,299.38

(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：	(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，对国民经济全部人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人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

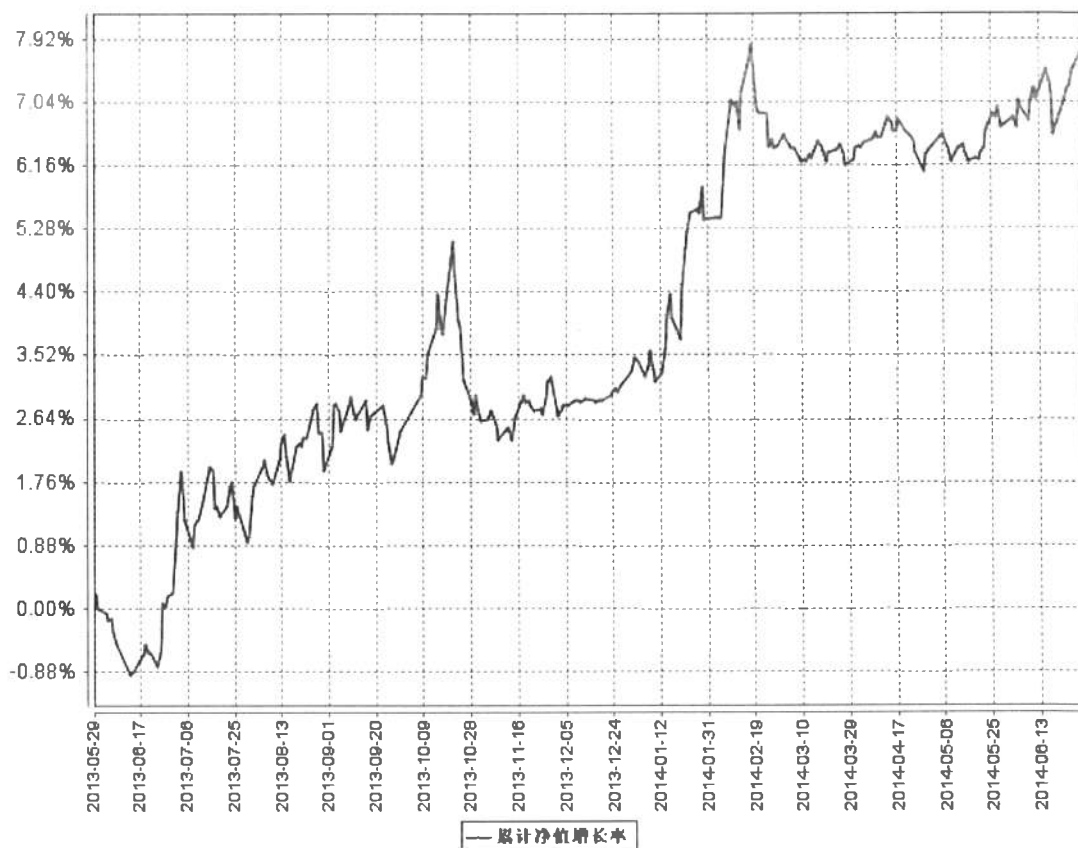
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2014 年 4 月 1 日-2014 年 6 月 30 日
1.	本期利润	2,823,701.80
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	567,936.01
3.	期末集合计划资产净值	189,812,895.67
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0780

(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
----	-------------------	----

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

许志扬先生：台湾大学工学学士、工学硕士。现任海通海量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、海通海融 3 号集合资产管理计划、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、海通海富 7 号限额特定资产管理计划以及海通海汇共赢 5、6、7 号集合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，星石采取了积极进取的策略，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，随后二季度整体谨慎。

IPO 再度重启、宏观经济下行以及对房地产调整冲击的担忧对 A 股形成明显压制，也是星石整体保持谨慎的原因；面对宏观经济下行，政府出台系列结构性稳增长政策措施托底经济，A 股一度出现反弹，星石对这一机会稍有参与，在充分控制风险的情况下获取了一定收益。

报告期内 IPO 再度重启是本季度压制 A 股的重要因素之一。本季度 IPO 再度重启的预期如影随形，市场担忧 IPO 重启分流二级市场流动性，同时股票供给增加导致稀缺性下降也对高估值的成长股造成冲击。IPO 重启影响下，A 股数次向政策底发起冲击。

一季度宏观经济延续去年四季度走势而持续下行，GDP 增速 7.4% 创下数年来新低，且突破了政府 7.5% 的底线。其它指标如 PMI、PPI、CPI 也持续走低，如 4 月份 CPI 降至 1.8%、PMI 50.4% 等，表明宏观经济运行下行压力巨大。其中对国民经济影响巨大的房地产行业步入调整通道，先是住房成交量暴跌、价格僵持，目前已经进入量价齐跌阶段。China Confidential 监测的数据显示，6 月前半月较上月一、二、三线城市交易量分别下降 28%、28% 和 26%，房地产市场正在冷却。国家统计局 6 月 18 日发布的全国 70 个大中城市住宅销售价格指数显示，5 月份新建商品住宅和二手住宅价格均低于上月水平的城市达到 35 个。房价下跌的城市两年来首次达到半数。

IPO 重启叠加房地产调整和宏观经济下行，A 股承受多重压力，正是基于上述原因星石采取了整体谨慎的策略。

本季度为了稳增长，结构性政策持续加码，包括针对三农、小微企业两次降准，向国开行、建行定向注入资金释放流动性等，货币政策由中性偏紧逐渐转变为中性偏松。放松货币的同时，政府继续简政放权，出台区域发展规划、部署加快水利、保障房、铁路、特高压、城市管网等投资建设，实施积极的财政政策。稳增长政策的出台一定程度上对冲了 IPO 重启和宏观经济下滑等因素对 A 股冲击，促成了 A 股的数次小幅度反弹并为 A 股打造了一个牢固的政策底。星石在报告期对于上述稳增长政策促成的小反弹中稍有参与，获取了一定的收益。报告期内星石整体仓位较轻且期间波动不大，整体持仓在一成左右；持仓结构方面，主要是成长股，大部分集中在传媒、电子等行业。

2、投资展望

宏观经济趋于稳定，微刺激继续，预计上半年行情将延续，周期股机会依然难觅，成长股再领风骚，星石将积极参与市场箱体运动中出现的阶段性、结构性机会。

宏观经济在下限附近趋于稳定，微刺激延续，上半年行情或将重演。6 月中国制造业 PMI 官方数据 51.0%，连续四个月回升，创下年内新高；PPI-1.45%降幅再度收窄，宏观经济显露出底部稳定的迹象。信贷方面，6 月份四人行新增信贷 2898 亿元，全行业新增信贷总规模预计近万亿元，显示经济需求改善，也透露出经济筑底的信息。政府系列结构性稳增长措施的累积效应正在显现，经济大幅下行的担忧缓解，强刺激政策出台的概率进一步下降，但由于楼市步入调整期，经济依然面临一定的不确定性，预期政府托底经济的结构性稳增长政策仍将继续。经济面和政策面的情况，预示 A 股有可能重演上半年的行情，周期股小幅低位震荡，成长股大幅高位震荡。

成长股或再领风骚，积极参与阶段性、结构性机会。楼市调整，钢铁、水泥、银行等周期性行业长期趋势向下；宏观经济趋于稳定，强刺激基本无望，周期股机会依然难觅。成长性行业如 TMT、环保、国防军工等与宏观经济相关度不高，成长股是当前经济环境下相对较好的选择；另外成长性行业符合经济转型升级的方向，发展前景相对看好，是中国经济的希望，未来将迎来持续不断的政策利好，因此我们对成长股是相对乐观的。但是成长股估值偏高，创业板整体市盈率接近 60 倍，其中国防军工市盈率超过 70 倍，医疗服务市盈率 80 倍，半导体市盈率 90 倍。鉴于这种情况，我们对成长股的乐观之中保留一份谨慎，预期成长股也将重复大幅高位震荡的行情。新投资方法下的星石操作更加积极，出击频率大幅提高，对投资机会的把握能力显著提升，一旦市场再次出现阶段性、结构性机会，星石将在充分控制下行风险的前提下果断出击、积极获取收益。

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	9,320,712.60	3,776,131.12	短期借款	-	-
清算备付	6,180,561.98	5,780,887.34	交易性	-	-

金			金融负		
存出保证	134,403.61	198,659.84	衍生金	-	-
金			融负债		
交易性金	28,240,951.53	12,419,660.47	卖出回	-	-
融资产			购金融		
其中：股	28,240,951.53	12,419,660.47	资产款		
票投资			应付证	4,936,932.23	171,108.68
			券清算		
			款		
债券投资	-	-	应付赎	-	-
			回款		
基金投资	-	-	应付管	242,593.82	862,417.53
			理人报		
			酬		
资产支持证	-	-	应付托	19,669.79	69,925.76
券投资			管费		
衍生金融	-	-	应付销	-	-
资产			售服务		
			费		
买入返售	151,101,314.20	135,401,234.80	应付交	23,643.14	170,765.70
金融资产			易费用		
应收证券	-	8,945,037.16	应交税	-	-
清算款			费		
应收利息	67,707.72	82,964.46	应付利	-	-
			息		
应收股利	-	-	应付利	-	-
			润		
应收申购	-	-	其他负	9,916.99	20,000.00
款			债		
其他资产	-	-	负债合	5,232,755.97	1,294,217.67
			计		
			所有者		
			权益：		
			实收计	176,078,299.38	160,034,686.20
			划		
			未分配	13,734,596.29	5,275,671.32
			利润		
			所有者	189,812,895.67	165,310,357.52
			权益合		
			计		
资产总计	195,045,651.64	166,604,575.19	负债及	195,045,651.64	166,604,575.19
			所有者		

			权益总 计	
--	--	--	----------	--

2. 利 润 表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	3,988,550.79	9,940,297.92
1、利息收入	1,591,322.58	2,969,523.60
其中：存款利息收入	47,436.19	94,679.01
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	1,543,886.39	2,874,844.59
2、投资收益（损失以“-”填列）	141,462.42	5,323,196.39
其中：股票投资收益	5,011.41	5,186,001.38
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	136,451.01	137,195.01
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,255,765.79	1,647,577.93
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,164,848.99	2,612,991.01
1、管理人报酬	963,292.20	2,087,489.57
2、托管费	78,104.82	139,694.54
3、销售服务费	-	-

4、交易费用	118,386.87	375,774.70
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,065.10	10,032.20
三、利润总额	2,823,701.80	7,327,306.91

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	28,240,951.53	14.48%
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	151,101,314.20	77.47%
银行存款和结算备付金合计	15,501,274.58	7.95%
应收证券清算款	-	-
其他资产	202,111.33	0.10%
总计	195,045,651.64	100.00%

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

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）
202,961,261.10	2,235,900.31	29,118,862.03	176,078,299.38

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-昆石1号集合资产管理计划合同》
- 2、《海通海汇系列-昆石1号集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通海汇系列-昆石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

