



# 国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划 2014 年第 3 季度资产管理报告

（2014 年 07 月 01 日 - 2014 年 09 月 30 日）

## 重要提示

本报告依据《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》及其他有关规定制作。

中国证监会于 2012 年 4 月 17 日对国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具核准文件（证监许可[2012]516 号），但中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会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。

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。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划合同及风险揭示书。

托管人已于 2014 年 10 月 20 日复核了本报告，本报告未经审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合资产管理计划概况

**产品名称：**国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划

**产品类型：**非限定性集合资产管理计划

**成立日期：**2012 年 8 月 9 日

**成立规模：**357,208,113.89 份

**存续期限：**5 年

**投资目标：**本集合计划实施稳健投资策略，根据集合计划收益率情况适时调整风险类资产投资比例，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。在严格控制风险和保障必要流动性的前提下，谋求集合计划资产的长期稳健增值。

**投资策略：**本集合计划实施稳健投资策略，深入研究，准确研判市场趋势，通过固定收益类证券获取低风险稳定收益，同时根据集合计划收益率表现情况适时调整权益类证券最高投资比例，捕捉风险类资产潜在收益，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。

**风险收益特征：**风险和预期收益均较高。

**管理人：**国海证券股份有限公司

**托管人：**中国工商银行股份有限公司



## 二、主要财务指标

### (一) 主要财务指标

| 序号 | 主要财务指标                   | 2014年07月01日-2014年09月30日 |
|----|--------------------------|-------------------------|
| 1  | 集合计划本期利润                 | 1678814.93元             |
| 2  | 集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 1287371.74元             |
| 3  | 报告期末集合计划资产净值             | 31037374.22元            |
| 4  | 报告期末单位集合计划资产净值           | 1.0120元                 |
| 5  | 报告期末单位集合计划累计资产净值         | 1.0120元                 |
| 6  | 本期集合计划净值增长率              | 4.63%                   |
| 7  | 集合计划累计净值增长率              | 1.20%                   |

### (二) 财务指标的计算公式

1、报告期末单位集合计划资产净值=报告期末集合计划资产净值÷集合计划份额

2、报告期末单位集合计划累计资产净值=报告期末单位集合计划资产净值+单位集合计划已分红收益

3、本期集合计划净值增长率=(本期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益)/上期末单位集合计划资产净值×100%

4、集合计划累计净值增长率=(报告期末单位集合计划累计资产净值-1)×100%

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 业绩表现

截至2014年09月30日,集合计划单位净值为1.0120元,累计单位净值为1.0120元。本期集合计划净值增长率4.63%,累计净值增长率为1.20%。

## （二）投资主办人简介

陈里达先生，澳大利亚阿德莱德大学应用金融、金融研究双硕士，4 年以上证券从业经历。曾就职于国海证券研究所，从事数量化策略与金融工程研究工作。2011 年加入证券资产管理分公司，先后担任量化投资研究员、固定收益研究员，主要从事 Alpha 策略与量化投资、货币型与债券型产品的投资管理和研究工作。个人崇尚将基本面研究与量化分析相融合的投资理念，形成了一套系统的股债投资与资产配置的数量分析与决策体系。2013 年 12 月起任本集合计划投资主办人。

## （三）投资主办人工作报告

### 1、2014 年三季度回顾

#### （1）债券投资回顾

三季度在宏观经济数据剧烈波动和政策面进一步放松的影响下，债市整体呈现先抑后扬的走势，债市“三季度下跌魔咒”已被打破。

七月初，受二季度数据企稳回暖，以及 6 月新增贷款激增的事件影响，利率债收益率出现一波急速上行，中长端收益率曲线上行 20BP 左右。随后央行向国开行提供 PSL 的消息和暂停公开市场正回购缓解市场悲观情绪，收益率曲线短端有所回落。八月中旬公布的 7 月金融数据大幅低于预期，宏观数据显示内需增长仍疲弱，央行下调正回购利率引导银行间资金利率平稳下行，这促使了债券市场出现估值修复行情，中长端收益率快速回落。九月份，8 月经济数据进一步恶化，央行及时对五大行进行 5000 亿元的 SLF 操作，并再次下调正回购利率，导致市场对货币政策放松的预期进一步增强，利率债收益率出现季度内第二波快速下行行情，中长端收益率已突破二季度末的低位水平，其中 10 年国债下降至 3.98%，10-1 年期国债利差较二季度末出现大幅收窄。

虽然三季度频繁发生的信用风险事件导致信用债个券分化加剧，但在



银行体系非标业务日渐压缩的趋势下，理财资金对信用债券的配置需求依然存在。因此经过七月中上旬的小幅调整后，信用债整体维持慢牛行情，其走势总体与利率债相近，但中高等级信用债表现好于利率债，这也导致了相应期限和评级的信用利差水平持续下行，并于三季度末已降至历史低位水平。

因此，本产品采用以防御性为主的中短久期策略，主要配置中高等级信用产品，注重绝对收益和安全性，有效规避市场下跌的风险。同时，密切跟踪信用产品市场变化，警惕信用风险事件对市场的冲击。

## （2）股票投资回顾

三季度，股市出现由增量资金推动的普涨行情。七月，市场在经济数据企稳、政策持续放松、改革红利释放利好提振，上证综指在金融等低估值蓝筹的带动下一度突破前期整理平台，上涨至 2200 点，大盘走强积极带动各行业、各板块全面上涨。进入八月份，在七月金融数据大跌眼镜、宏观数据显示经济企稳不足以及第三批 IPO 密集发行的影响下，大盘出现滞涨并高位震荡格局，但此时受各地国企改革方案即将出台的影响，相关板块与个股表现强势。期间大盘处于高位盘整，但中小板和创业板表现抢眼、持续走高。九月，在低迷的经济数据公布后，A 股市场并没有太大的负面反应，显示了经济数据短期波动并不是影响市场的主要因素，市场更多的是关注改革和转型的进展，加上在三季度累计融资余额增加以及银证转账净流入的持续推动下，股市迎来本轮反弹行情的高点。

因此，本产品控制权益类资产投资比例，以波段操作为主，精选估值合理、质地优良、增长明确、改革受益的品种，同时严格遵循止盈止损原则，保证投资收益。

## 2、2014 年四季度展望

### （1）债券市场展望



展望四季度乃至明年，经济呈现逐步下台阶态势的概率较大，从目前的数据和市场预测来看，经济依然没有出现趋势性回升的迹象。因此，长期来看经济基本面对债市形成支撑。

根据国务院发文要求降低企业融资成本的十条意见具体要求，以及回顾央行今年以来一系列定向宽松的货币调控（如两次定向降准、PSL、再贷款、SLF 等）方式和路径，我们判断央行对货币政策的价格型调控将进一步升级，定向宽松政策或将加强，货币市场将维持较为宽松状态，无风险利率有望呈现低位平稳格局，从而引致短端利率趋于下行态势。在经济增速逐级下台阶、低通胀环境下，我们认为中国降息周期已开启，未来进一步宽松仍可期，加之年底万亿财政存款投放在即，预计未来隔夜回购利率波动中枢将下降至 2.5%，7 天回购利率波动中枢下降至 3.0% 水平。

利率债方面，我们认为四季度经济基本面对利率债不构成明显的利空，资金面仍将延续宽松，若没有进一步的宽松货币政策情况下，长端利率品期限利差进一步压缩空间较小，前期涨幅较少的短端利率品的交易性机会更大，看好 1-3 年期国债，以及 3-5 年期国开债品种。

信用债方面，我们认为货币政策偏松和理财需求支撑信用债行情并未转向，但信用利差继续压缩的空间较小，短期内信用债收益率无持续下行动力，预计整体收益率底部震荡会是四季度的常态。

可转债方面，目前转债市场与股票市场同步性的正在加强，转债行情主要依靠其正股走势驱动。鉴于股票市场目前处于底部反弹、震荡向上的区域，转债市场目前处于“行情过半但未终结”的阶段，在沪港通和国企改革等政策落实的进一步刺激下，后市仍将会迎来较好的波段操作机会。但是，今年以来可转债累计涨幅较大，目前进入高位震荡区间，获利盘堆积较多，四季度需要警惕正股出现调整所导致的转债下跌风险。总体来看，我们认为四季度可转债仍有较好的投资价值，但进行波段操作的难度较三



季度有所增加。

## （2）股票市场展望

展望四季度，尽管经济基本面的环比改善是大概率事件，但经济增速逐步下台阶的趋势在短期内仍难出现积极变化，企业整体盈利状况难以超预期改善。虽然从宏观经济和企业盈利角度看，难以对 A 股估值提升有显著推动作用。但较为乐观的是，我们预计央行货币政策将会主动作为，进一步通过市场化的调控手段，切实降低企业融资成本，进而实现逐步降低全社会融资成本的目标。此举将会导致以银行理财为代表的无风险收益率进入下行趋势。这对 A 股流动性形成利好支撑，同时也会极大提振股市情绪和风险偏好，逐渐抬升 A 股估值中枢。

我们认为影响四季度股市表现最直接的因素依然为 A 股流动性能否继续保持充裕格局。三季度，在融资余额和银证转账净流入推动下，二级市场增量资金大幅流入，资金面较为充裕。我们预计四季度货币政策仍将在定向调控的基调下，宏观流动性的宽裕格局有望延续，这对 A 股流动性形成利好支撑。同时，我们需要考虑到有可能影响 A 股后市资金面的主要因素，包括：1) 年底面临资金季节性趋紧的预期；2) 年内新股发行对于二级市场资金的分流作用仍将持续；3) 融资余额在历经屡创新高后，后期是否仍有继续大幅上升的动力还有待观察；4) 沪港通对于二级市场资金分流影响不大，但对于创业板等中小盘股票影响负面；5) 由于受美元升值的影响，市场存在对海外资金流出 A 股的担忧，一定程度上对冲沪港通的利好作用。

其次，改革仍是四季度重要的投资主线，相关政策的主题投资依旧活跃。自十八届三中全会以来，改革一直是贯穿宏观政策的重心和资本市场的投资主线。以土地制度、财税体制、户籍制度、司法、文化和教育等重要领域的改革举措已经得到实质性的推行，由此引发股市相关主题性、结



构性的投资机会时起彼伏，受到市场热捧。

最后，我们认为在四季度存在以下若干风险因素值得警惕：1) 三季度市场全面上涨带动了市场乐观情绪上升较快，以融资买入为代表的投机资金异常活跃，市场正进入风险较高阶段，出现了诸如深市 A 股成交金额创出历史天量、上证低价股全面普涨、题材绩差股鸡犬升天等行情上涨与业绩增长的偏离度逐步增大的风险信号。2) 十月份为三季报密集披露期，相关题材板块存在业绩被证伪的风险。3) 受美股高科技板块股价暴跌的传染影响，以高成长、高技术为代表的创业板、中小板有可能遭受拖累。4) 年内新股有可能再次出现集中发行从而引发市场短期调整的风险，并且需要重点关注年底注册制对股市的负面影响评估。

综合以上判断，我们对四季度 A 股后市持谨慎乐观的看法，股市短期区间震荡的走势可能仍将继续，市场仍以结构性行情为主。我们预计四季度上证综指运行空间在 2250-2500 点，创业板指在 1400-1600 点。

### 3、2014 年四季度投资策略

#### (1) 债券投资策略

我们拟将采取在严格控制风险的前提下，以获取资本利得为主的债券投资策略。在各债券品种的配置上，超配可转债、以债券基金替代城投债、以货币基金和逆回购进行资金管理的配置策略。重点在于针对可转债进行投资和波段交易。我们将进一步优化坚守核心品种、侧重波段操作的投资策略，坚持“左侧埋伏，逢高止盈”的波段操作纪律。转债组合须兼顾进攻和防御的均衡配置，波段操作以“沪港通”、“国企改革”等题材驱动的偏股型转债，择机重点配置债底保护较好的偏债型转债品种。

#### (2) 股票投资策略

整体策略以追求绝对收益为主，严格控制权益类资产投资比例，对精选标的进行波段操作，同时严格遵循止盈止损原则，保证投资收益。



在稳健管理组合的前提下，我们将在风格配置上，需兼顾大小盘、低估值蓝筹与新兴成长等风格的均衡配置，以防市场风格轮动进一步加剧的风险。

在行业配置和主题投资方面，我们认为改革仍是四季度重要的投资热点，以混合所有制、土地制度等重要领域改革的推进和落实，短期相关政策主题投资的热度有望得以延续，因此我们看好国有企业改革、土地制度改革、定向增发与并购重组等投资主题。同时，我们坚定持有新能源汽车产业链相关的优质标的，并择机配置非银行金融（券商和保险）、军工（北斗和通用航空）、节能环保、医药与医疗服务、高端装备制造等行业。

#### （四）内部监察报告

##### 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《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、勤勉尽责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，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

##### 2、内部监察报告

本报告期内，本集合计划管理人通过每日的风险监控，加强对各项业务风险的事前防范、事中监控和事后评估，日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。

本集合计划管理人高度重视业务一线的岗位控制, 证券资产管理分公司内部设立风险管理岗位, 履行一线风险管理责任, 负责拟订风险控制制度和流程并组织实施, 识别、评估和防范资产管理业务中各环节各类风险。合规部对集合资产管理计划的运作合规风险、操作风险等进行全面的监督和检查, 对业务流程和规章制度的完善及执行进行了长期的跟踪督查, 对资产管理业务的投资交易过程进行了后台监控。稽核监察部每年开展一次对证券资产管理分公司的现场稽核, 对其经营活动的合规性、内部控制的有效性等情况进行稽核。

通过以上措施, 我们认为, 在本报告期内, 本集合计划管理人的行为遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定, 符合本集合计划资产管理合同和说明书的约定, 未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为; 本集合计划持有的证券符合规定的品种和比例要求; 相关信息披露和财务数据皆真实、准确和完整。

## 四、集合计划财务报告

### (一) 集合计划会计报告书

#### 1、集合计划资产负债表

单位: 人民币元

| 资 产      | 期末余额          | 年初余额          |
|----------|---------------|---------------|
| 资 产:     |               |               |
| 银行存款     | 9,440,075.81  | 20,904,403.85 |
| 结算备付金    | 170,384.07    | 31,686.15     |
| 存出保证金    | 10,789.27     | 81,800.15     |
| 交易性金融资产  | 21,291,959.20 | 7,052,841.10  |
| 其中: 股票投资 | 5,144,740     | 5,549,100.00  |
| 债券投资     | 16,147,219.20 | 1,503,741.10  |
| 资产支持证券投资 |               |               |
| 基金投资     |               |               |
| 衍生金融资产   |               |               |



|                    |                      |                      |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| 买入返售金融资产           | 6,500,080            | 40,008,150.00        |
| 应收证券清算款            |                      |                      |
| 应收利息               | 177,100.16           | 166,174.27           |
| 应收股利               |                      |                      |
| 应收申购款              |                      |                      |
| 其他资产               |                      |                      |
| <b>资产合计:</b>       | <b>37,590,388.51</b> | <b>68,245,055.52</b> |
| <b>负债和所有者权益</b>    | <b>期末余额</b>          | <b>年初余额</b>          |
| <b>负债:</b>         |                      |                      |
| 短期借款               |                      |                      |
| 交易性金融负债            |                      |                      |
| 衍生金融负债             |                      |                      |
| 卖出回购金融资产款          |                      |                      |
| 应付证券清算款            | 6,500,000            |                      |
| 应付赎回款              |                      |                      |
| 应付管理人报酬            | 40,127.57            | 94,417.29            |
| 应付托管费              | 6,687.95             | 15,736.22            |
| 应付销售服务费            |                      |                      |
| 应付交易费用             | 6,198.77             | 39,402.83            |
| 应付税费               |                      |                      |
| 应付利息               |                      |                      |
| 应付利润               |                      |                      |
| 其他负债               |                      |                      |
| <b>负债合计</b>        | <b>6,553,014.29</b>  | <b>149,556.34</b>    |
| <b>所有者权益:</b>      |                      |                      |
| 实收基金               | 30,669,504.66        | 72,288,429.68        |
| 未分配利润              | 367,869.56           | -4,192,930.50        |
| <b>所有者权益合计</b>     | <b>31,037,374.22</b> | <b>68,095,499.18</b> |
| <b>负债与持有人权益总计:</b> | <b>37,590,388.51</b> | <b>68,245,055.52</b> |

## 2、集合计划利润表

单位:人民币元

| 项目               | 本期金额                | 本年累计数               |
|------------------|---------------------|---------------------|
| <b>一、收入</b>      | <b>1,883,694.47</b> | <b>4,057,926.56</b> |
| 1、利息收入           | 259,128.09          | 1,036,369.15        |
| 其中:存款利息收入        | 20,932.07           | 72,279.37           |
| 债券利息收入           | 215,671.68          | 291,808.62          |
| 资产支持证券利息收入       |                     |                     |
| 买入返售金融资产收入       | 22,524.34           | 672,281.16          |
| 2、投资收益(损失以“-”填列) | 1,230,935.18        | 1,962,294.69        |
| 其中:股票投资收益        | 1,157,145.97        | 1,893,438.47        |
| 债券投资收益           | 61,539.21           | -27,093.78          |
| 资产支持证券投资收益       |                     |                     |

|                      |                     |                     |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| 基金投资收益               |                     |                     |
| 权证投资收益               |                     |                     |
| 衍生工具收益               |                     |                     |
| 股利收益                 | 12,250.00           | 95,950              |
| 3、公允价值变动损益(损失以“-”填列) | 391,443.19          | 1,036,859.77        |
| 4、其他收入(损失以“-”填列)     | 2,188.01            | 22,402.95           |
| <b>二、费用</b>          | <b>204,879.54</b>   | <b>784,706.24</b>   |
| 1、管理人报酬              | 140,652.77          | 536,218.28          |
| 2、托管费                | 23,442.16           | 89,369.74           |
| 3、销售服务费              |                     |                     |
| 4、交易费用               | 34,534.76           | 118,781.85          |
| 5、利息支出               |                     |                     |
| 其中: 卖出回购金融资产支出       |                     |                     |
| 6、其他费用               | 6,249.85            | 40,336.37           |
| <b>三、利润总额</b>        | <b>1,678,814.93</b> | <b>3,273,220.32</b> |

## (二) 集合计划投资组合报告

### 1、报告期末资产组合情况

| 资产类别       | 期末市值(元)     | 占资产总值比例(%) |
|------------|-------------|------------|
| 银行存款及结算备付金 | 9610459.88  | 25.56      |
| 股票投资       | 5144740.00  | 13.69      |
| 债券投资       | 16147219.20 | 42.96      |
| 其他资产       | 6687969.43  | 17.79      |
| 合计         | 37590388.51 | 100.00     |

注:“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”“其他应收款”、“应收证券清算款”、“买入返售”等项目。

### 2、报告期末证券投资明细

| 序号 | 证券代码   | 证券名称   | 数量<br>(股或张) | 证券市值(元)      | 占资产净值比例 |
|----|--------|--------|-------------|--------------|---------|
| 1  | 113003 | 重工转债   | 20,110      | 2,750,444.70 | 8.8617% |
| 2  | 002249 | 大洋电机   | 183,100     | 2,590,865.00 | 8.3476% |
| 3  | 111041 | 08 铁岭债 | 21,010      | 2,162,979.50 | 6.9690% |
| 4  | 113005 | 平安转债   | 18,000      | 1,967,580.00 | 6.3394% |
| 5  | 122951 | 09 淮城投 | 15,000      | 1,517,250.00 | 4.8885% |
| 6  | 126019 | 09 长虹债 | 15,000      | 1,451,250.00 | 4.6758% |
| 7  | 110015 | 石化转债   | 12,000      | 1,306,560.00 | 4.2096% |
| 8  | 000801 | 四川九洲   | 60,000      | 1,281,000.00 | 4.1273% |
| 9  | 110023 | 民生转债   | 9,000       | 841,410.00   | 2.7110% |



|    |        |      |       |            |         |
|----|--------|------|-------|------------|---------|
| 10 | 113006 | 深燃转债 | 8,000 | 835,760.00 | 2.6928% |
|----|--------|------|-------|------------|---------|

### 3、集合计划份额变动情况

单位:份

|            |             |
|------------|-------------|
| 报告期初总份额    | 43888347.37 |
| 报告期间参与份额   | 0.00        |
| 报告期间退出份额   | 13218842.71 |
| 报告期末基金份额总额 | 30669504.66 |

## 五、备查文件目录

### (一)本集合计划备查文件目录

1、中国证监会批准国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划推广的文件

- 2、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划说明书》
- 3、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划合同》
- 4、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

### (二)存放地点及查阅方式

查阅地址:深圳市福田区竹子林教育科技大厦24层

网址: [www.ghzq.com.cn](http://www.ghzq.com.cn)

信息披露电话: 0755-82835793

投资者对本报告书如有任何疑问,可咨询管理人国海证券股份有限公司。

国海证券股份有限公司

二〇一四年十月二十七日

