

海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
(2014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：2014年7月1日至2014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 2014 年 10 月 24 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：	207,937,174.77

(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：	无
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

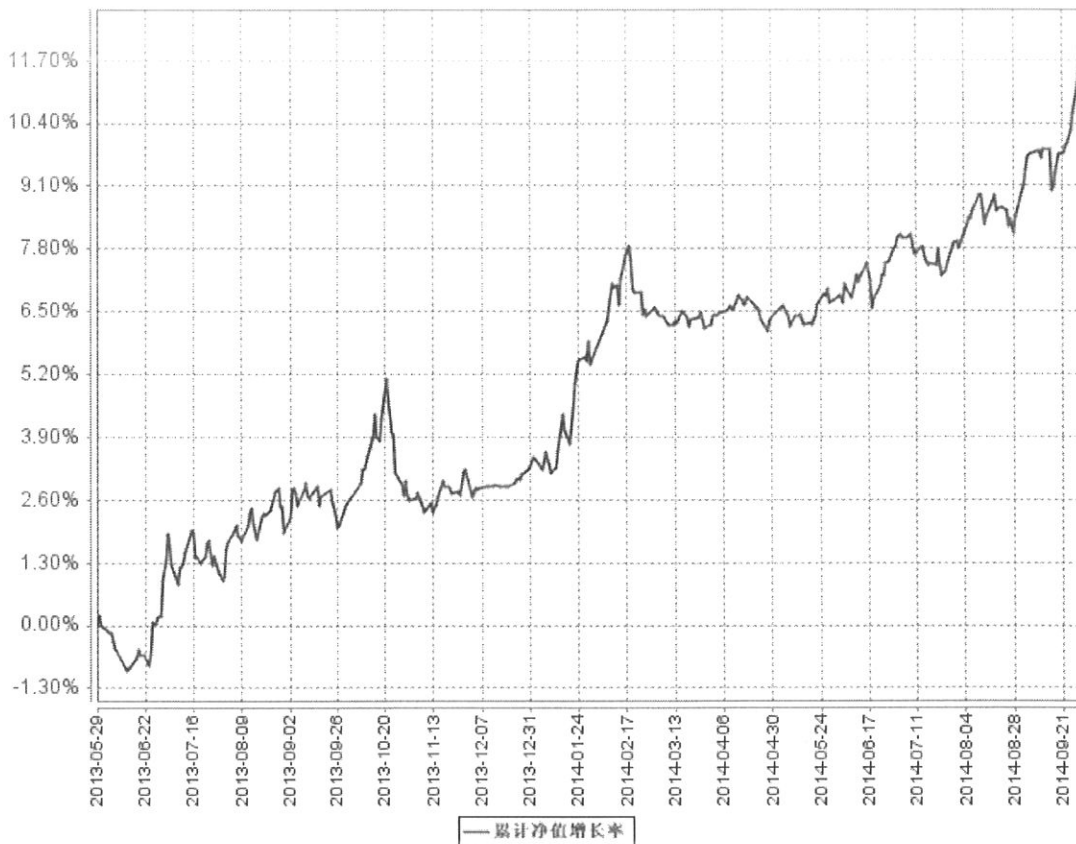
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2014 年 7 月 1 日-2014 年 9 月 30 日
1.	本期利润	8,728,023.91
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,353,212.65
3.	期末集合计划资产净值	233,104,659.60
4.	期末单位集合计划资产净值	1.1210

(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



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 3 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和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

在沪港通临近、国企改革等改革提速以及宏观经济一度企稳等利好推动下, A 股在三季度出现强劲反弹。星石 1 号在报告期初注意到了这一系列利好, 在操作方面比二季度更加积极, 仓位有一定程度的提升。但是考虑到宏观经济下行压力仍在, 我们对 A 股三季度走势仍然保留了一份谨慎。7 月中下旬开始 A 股强劲反弹, 反弹的力度超出我们的预期, 我们在操作中显得过于谨慎。

李克强总理在 4 月份宣布 6 个月内启动沪港通, 到 7 月份监管层宣布将于 8 月份末和 9 月初进行测试, 稍后消息称沪港通将于国庆节后很快正式启动。市场预期沪港通启动后海外机构将大举进入 A 股市场, 带来资金流入的预期。同一时间各地国企改革方案纷纷出炉, 油气改革等各项改革也全面提速; 在中央政府结构性稳增长托举之下, 各项数据在 6、7 月份持续走强, 宏观经济显露出企稳迹象。多重利好推动, A 股自 7 月中下旬以来持续强劲反

弹，沪深 300 代表的大盘和创业板代表的成长股均出现较大涨幅。

对于这一波行情，星石有所准备，将整体仓位由上一季度的一成多提升至两到三成，部分享受到了这一波上涨的收益，产品净值在报告期内也有接近 3% 的涨幅。但是客观而言，我们对于这一波行情多少有些踏空。虽然我们注意到了沪港通临近、国企改革、油气改革等重要改革正在全面提速等利好，但在宏观经济仍然存在下行压力的情况下，对于 A 股这一波强劲反弹超出了我们的预期。

截止报告期末，星石整体仓位在 2-3 成，较上一报告期一成左右的仓位有明显提升，行业配置方面仍然中小盘股票为主，主要集中在传媒、电子、食品饮料等板块。

2、投资展望

房地产持续调整，宏观经济下行压力较大。李克强总理演讲明确表示不靠强刺激，要靠强改革，只要就业不出现问题，GDP 高一点低一点都可以，预示政策方面仍将延续结构性微刺激托底经济。再考虑到 10 月份沪港通真正启动后，资金流动方向尚不确定的潜在影响。星石认为 A 股在震荡之后或阶段性转弱，鉴于此我们在策略方面也将继续保持谨慎。

去年年底以来房地产市场持续调整，今年 6-7 月各地房地产限购政策纷纷放开以图挽救房地产市场的颓势。8 月份是地方政府放开限购后的首月，根据国家统计局公布数据房地产销售面积同比下降 8.3%，销售额同比下降 8.9%。受房地产市场持续调整的拖累，8 月份宏观经济数据大幅下滑。8 月份发电量同比出现 2.2% 的绝对下降，工业增加值增速同比增速仅为 6.9%，较上月大幅下滑 2.1 个百分点。宏观经济在 6、7 月份短暂企稳后下行压力再度加大。据统计 9 月前 21 日成交量与 8 月份环比持平，传统的金九银十很有可能要落空。我们认为即使限贷放开被证实也难以扭转房市长期调整的趋势，受此拖累宏观经济短期内或持续存在下行压力。

面对宏观经济下行压力加大的局面，李克强总理在达沃斯论坛致辞时表示：中国经济不靠强刺激、要靠强改革；只要就业不出现问题，GDP 增速比 7.5% 高一点还是低一点都在合理区间。明确传达了中央不准备启动大规模刺激的政策立场。星石预期后续中央将加速推进全面深化改革同时继续结构性微刺激托底应对经济下行压力。

考虑到宏观经济面临下行压力的现实和中央不准备出台强刺激的政策立场，同时注意到沪港通启动后资金流动方向尚不确定的潜在风险。我们判断短期内 A 股或阶段性走弱。在实际投资中将保持相对谨慎的态度。但是我们认为从长周期来看，牛市已经到来，我们投资逻辑也已经由此前的熊市逻辑切换成牛市逻辑，同等条件下我们的操作将比过去积极一些。

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	17,673,085.53	3,776,131.12	短期借 款	-	-
清算备付 金	4,983,474.68	5,780,887.34	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	108,093.03	198,659.84	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	81,814,740.88	12,419,660.47	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	81,814,740.88	12,419,660.47	应付证 券清算 款	2,914,641.48	171,108.68
债券投资	-	-	应付赎 回款	-	-
基金投资	-	-	应付管 理人报 酬	2,067,019.54	862,417.53
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	78,325.90	69,925.76
衍生金融 资产	-	-	应付销 售服务 费	-	-
买入返售 金融资产	111,302,226.00	135,401,234.80	应付交 易费用	208,812.63	170,765.70
应收证券 清算款	22,426,327.41	8,945,037.16	应交税 费	-	-
应收利息	80,469.29	82,964.46	应付利 息	-	-
应收股利	-	-	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	14,957.67	20,000.00

其他资产	-	-	负债合计	5,283,757.22	1,294,217.67
			所有者权益：		
			实收计划	207,937,174.77	160,034,686.20
			未分配利润	25,167,484.83	5,275,671.32
			所有者权益合计	233,104,659.60	165,310,357.52
资产总计	238,388,416.82	166,604,575.19	负债及所有者权益总计	238,388,416.82	166,604,575.19

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	11,176,150.04	21,116,447.96
1、利息收入	1,643,314.98	4,612,838.58
其中：存款利息收入	51,872.11	146,551.12
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	1,591,442.87	4,466,287.46
2、投资收益（损失以“-”填列）	2,158,023.80	7,481,220.19
其中：股票投资收益	2,035,730.62	7,221,732.00
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	122,293.18	259,488.19

基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7,374,811.26	9,022,389.19
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	2,448,126.13	5,061,117.14
1、管理人报酬	2,067,019.54	4,154,509.11
2、托管费	78,325.90	218,020.44
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	297,714.01	673,488.71
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,066.68	15,098.88
三、利润总额	8,728,023.91	16,055,330.82

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	81,814,740.88	34.32%
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	111,302,226.00	46.69%
银行存款和结算备付金合计	22,656,560.21	9.50%
应收证券清算款	22,426,327.41	9.41%
其他资产	188,562.32	0.08%
总计	238,388,416.82	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）
176,078,299.38	67,866,638.36	36,007,762.97	207,937,174.77

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

上海海通证券资产管理有限公司

2014年10月17日

