

海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划  
(2014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：2014年10月1日至2014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中国民生银行股份有限公司于 2015 年 01 月 21 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：	1, 049, 790, 765. 45

### (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>
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.htsamc.com
6、法定代表人:	裴长江
7、信息披露负责人:	赵高华
8、信息披露电话:	021-23212156
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:	洪崎
7、信息披露负责人:	赵天杰
8、联系电话:	95568
9、传真:	010-66578700
10、电子邮箱:	zhaotianjie@cmbc.com.cn

### (五) 其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称:	众华会计师事务所(特殊普通合伙)
办公地址:	上海市中山南路100号金外滩广场6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

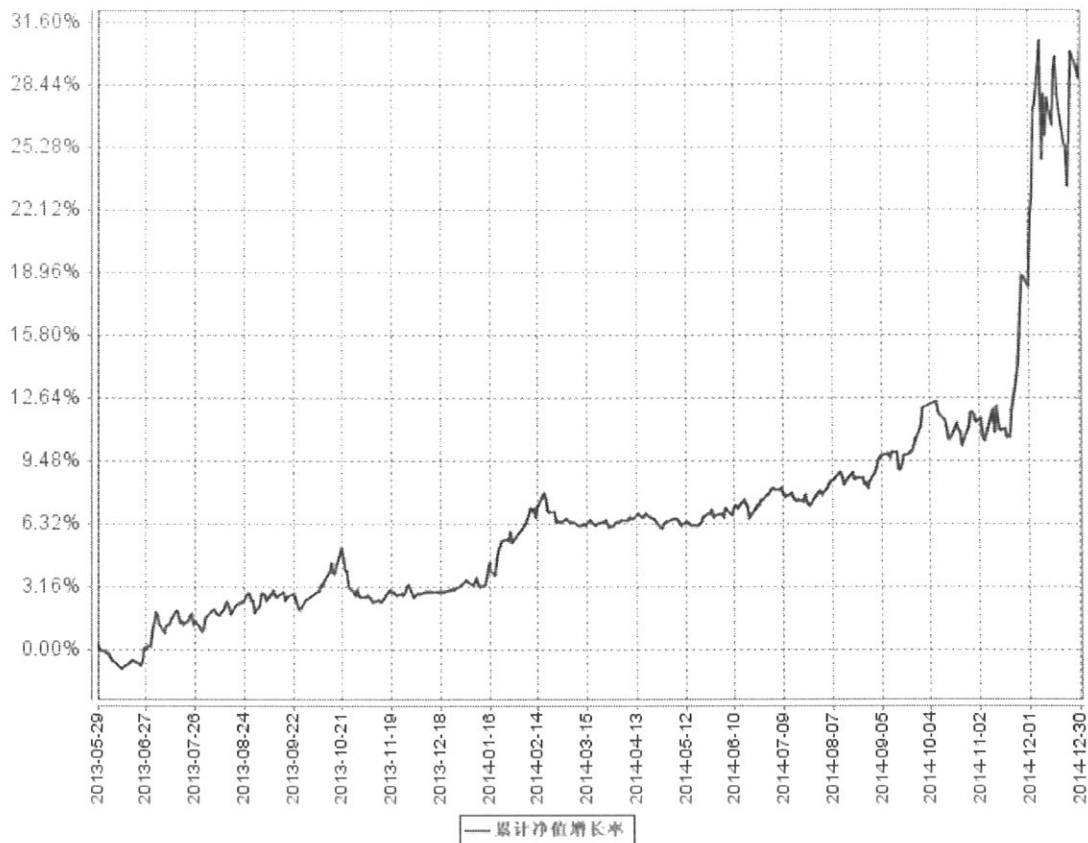
### (一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2014年10月1日-2014年12月31日
1.	本期利润	97,929,993.79
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-7,187,030.74
3.	期末集合计划资产净值	1,367,708,318.76
4.	期末单位集合计划资产净值	1.3028

### (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：本集合资产管理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、海通海汇系列一星石 1 号集合资产管理计划、海通海富 5 号资产管理计划、海通海富 6 号资产管理计划、海通海富 7 号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

## 运作回顾

本报告期可以分为两个阶段，第一阶段星石陆续抛掉了原有持仓中的成长股；第二阶段星石逐步加仓周期股和消费股，并最终进入满仓操作的新阶段。

本报告期内，央行意外宣布降息，这是央行时隔两年半首次采取降息降准操作，意味着中国重新进入降息降准操作的货币宽松通道，无风险利率有望进一步下行，这有利于 A 股尤其是蓝筹股估值的抬升。央行降息之后，A 股在券商等龙头板块率领下快速上涨，大牛行情全面展开。星石判断，降息只是本轮大牛行情的直接触发因素，大类资产配置向 A 股转移才是牛市全面展开的核心基础。在房地产、固定收益、实业和 A 股四大类资产中，只有 A 股处于“价值洼地”是好资产。房地产历经十几年牛市价格严重透支，目前人口拐点已过、政府态度发生变化，房地产长周期调整已经开始，资金由房入股趋势明显。对于固定收益类产品，随着房地产下行和对地方政府融资平台的清理规范，无风险利率高企的两大基础已经不再，固定收益类产品收益将持续下降，资金也将持续从这一领域流出。宏观经济下乡，未来两到三年面临轻微通缩风险，实体投资也不是最佳选择，今年 A 股面向大股东的定向增幅所占比例大幅提高，显示实业资金也很青睐股票。大类资产转移，大量资金纷纷进入 A 股市场，这是大牛行情展开的基础。降息后，A 股市场成交量持续暴涨，接连突破 7000 亿、8000 亿、9000 亿和 1 万亿大关，充分证明了上述判断。

星石历时数年苦心研发的“中国式绝对回报”模型已经成熟，在这一模型中星石将市场划分为周期、消费、科技、防御四大板块，每一个板块包括若干行业。如果一个板块内趋势向好的行业占据压倒性优势，或者板块内行业共振强劲，意味着该板块的投资机会来临。10 月份“中国式绝对回报”模型显示，科技板块趋势向下，周期板块趋势逐渐增强、消费板块次之。星石随即果断展开大规模调仓。11 月之前，星石大幅降低了科技类股票的仓位，为后续加仓做好准备，这是本报告期的第一阶段。本报告期第二阶段从 11 月初开始，这一阶段星石持续加仓周期股和消费股，总仓位快速提升至 9 成的满仓水平，星石由此进入满仓操作的新阶段，并形成了以周期股为主和消费股为辅的新投资组合，其中比例最高的就是后来成为 A 股暴涨龙头的券商板块。11 月下旬央行意外宣布降息，直接引爆了由资金驱动的 A 股行情。在券商等蓝筹股龙头连续数个全线涨停的率领下，A 股快速上涨，大牛行情全面展开获得进一步确认。得益于星石此前的大规模调仓，星石产品净值在本报告期内实现大幅上涨。

截止报告期末，星石整体仓位达到 9 成多的满仓水平，较上一报告期两三成的仓位大幅提升，行业配置方面相对上一报告期也有重大变化，周期板块为主、消费板块为辅的蓝筹配置彻底替代了原来中小盘股票为主的配置。截止报告期末，星石持仓较为集中的行业包括证券、保险、食品饮料、石油化工等。

## 投资展望

飙涨之后市场有所震荡盘整，是正常现象，星石对后市是坚定看好的，A 股蓝筹板块板块轮动趋势已显且仍将继续。

宏观经济没有失速风险，改革预期进一步明朗；流动性充裕以及 A 股整体估值仍然较低等是本轮行情的主要逻辑基础，目前来看这三大因素没有发生改变，因此星石对后市坚定看好。首先，宏观经济数据不断下滑，显示经济下行压力有所加大。但当前经济仍运行在可接受的区间，属于有管理的回落，并没有失速风险。同时国企改革、金融财税改革、土地制度改革等各项改革稳步推进，“一路一带”、自贸区建设等也取得重大进展，改革预期进一步明朗。其次，流动性依然充裕，货币偏向宽松的方向基本明确，明年降息降准是大概率事件，大类资产向股市转移正在进行，这些均利好 A 股尤其是蓝筹股；第三，A 股整体估值依然较低，降息之后市场大涨，但沪深 300 整体市盈率仍仅有 12 倍左右，未来上升空间巨大。

近期 A 股蓝筹各板块轮番上涨，板块轮动趋势已经有所显现，我们判断这一趋势仍将延

续。目前自主研发的“中国式绝对回报”模型已经成熟，对板块机会的把握显著提升，星河将随着市场节奏在板块轮动中持续积极操作。

## 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	210,029,524.63	3,776,131.12	短期借 款	-	-
清算备付 金	8,742,291.54	5,780,887.34	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	447,006.22	198,659.84	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	1,223,512,470.13	12,419,660.47	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	1,223,512,470.13	12,419,660.47	应付证 券清算 款	54,856,122.14	171,108.68
债券投资	-	-	应付赎 回款	-	-
基金投资	-	-	应付管 理人报 酬	18,250,041.46	862,417.53
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	171,199.74	69,925.76
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	1,769,727.06	170,765.70
应收证券 清算款	-	8,945,037.16	应交税 费	-	-
应收利息	44,116.64	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	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	75,067,090.40	1,294,217.67
			所有者权益：		
			实收计划	1,049,790,765.45	160,034,686.20
			未分配利润	317,917,553.31	5,275,671.32
			所有者权益合计	1,367,708,318.76	165,310,357.52
资产总计	1,442,775,409.16	166,604,575.19	负债及所有者权益总计	1,442,775,409.16	166,604,575.19

## 2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	118,810,374.52	139,926,822.48
1、利息收入	897,625.08	5,510,463.66
其中：存款利息收入	148,268.84	294,819.96
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	749,356.24	5,215,643.70
2、投资收益（损失以“-”填列）	12,795,724.91	20,276,945.10
其中：股票投资收益	12,784,024.91	20,005,756.91
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	11,700.00	271,188.19
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	105,117,024.53	114,139,413.72
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	20,880,380.73	25,941,497.87
1、管理人报酬	18,250,041.46	22,404,550.57
2、托管费	171,199.74	389,220.18
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	2,454,040.86	3,127,529.57
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,098.67	20,197.55
三、利润总额	97,929,993.79	113,985,324.61

## 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	1,223,512,470.13	84.80%
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	218,771,816.17	15.16%
应收证券清算款	-	-
其他资产	491,122.86	0.03%
总计	1,442,775,409.16	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）
207,937,174.77	904,153,797.49	62,300,206.81	1,049,790,765.45

## 七、重要事项提示

（一）本集合计划管理人相关事项

1、本报告期内上海海通证券资产管理有限公司的法定代表人变更为裴长江先生，公司于2014年11月20日刊登了公告。

2、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。

3、本集合计划管理人办公地址未发生变更。

4、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.htsamc.com](http://www.htsamc.com)

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2015年1月23日

