

# 国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划 2015 年第 1 季度资产管理报告

（2015 年 01 月 01 日 - 2015 年 03 月 31 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 2015 年 4 月 17 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	2015 年 01 月 01 日 - 2015 年 03 月 31 日
1	集合计划本期利润	2,118,591.01 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	2,241,188.93 元
3	报告期末集合计划资产净值	16,224,459.30 元
4	报告期末单位集合计划资产净值	1.2342 元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	1.2642 元
6	本期集合计划净值增长率	13.64%
7	集合计划累计净值增长率	26.42%

### （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 2015 年 03 月 31 日，集合计划单位净值为 1.2342 元，累计单位净值为 1.2642 元。本期集合计划净值增长率 13.64%，累计净值增长率为 26.42%。

## （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化分析与决策体系。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、2015 年一季度投资回顾

#### （1）债券投资回顾

一季度，债市整体收益率呈现明显的 V 型走势。在经济增速不断下行、物价水平面临通缩风险的背景下，央行实行了降准降息，推动债券收益率明显下行，债市牛市格局得以延续。但在春节后，随着稳增长措施逐步加码，市场对经济增长前景的预期出现了明显分歧。进入三月份，在 IPO 打新和跨季资金需求的冲击下，货币市场利率高企、资金吃紧。尽管央行多次下调回购利率，但其主动投放货币不足，这对缓解资金面紧张作用有限。另外，财政部计划实行的地方政府债务置换新政成为债市短期调整的导火索，利率债收益率一路上行，信用债跟随利率债一并调整，其中产业债和城投债均未能幸免，债市整体收益率基本回到年初的水平。

期间，产品主要以配置可转债为主，规避了纯债市场大起大落的波动风险，并充分收获了一季度股市一路高歌猛进带来的转债较多的资本利得，投资效果较佳，对产品净值增长贡献了大部分正收益。同时，产品进



行较为高效的资金管理，积极参与 IPO 打新，获取较高的无风险收益率。

## （2）股票投资回顾

一季度，A 股市场延续了牛市格局，沪深指数震荡走高，但市场风格较去年四季度出现了较大变化。以中小板、创业板为主的中小市值成长股一骑绝尘、屡创新高，而大盘蓝筹经过前 2 个月盘整后跟涨成长股。在行业表现上，以“互联网+”为主的计算机、传媒、通讯、电子表现突出，大盘蓝筹则在“一带一路”的提振下，铁路基建、保险、券商等行业在经历调整后也走出了创新高行情。

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、2015 年二季度展望

### （1）债券市场展望

现阶段，我们认为经济好转的迹象日趋显现，预计二季度末经济反弹概率较大。为配合稳增长的积极财政政策，货币政策的利好作用有限。尤其在当前时点，债券收益率、期限利差和信用利差都处于历史低位的情况下，收益率进一步下行的空间有限。整体来看，我们认为二季度债券市场将呈现牛市尾声、区间振荡加剧的状态，收益率上行空间和概率都大于下行，债市短期面临不利因素。

从经济基本面来看，宏观经济短期对债市影响偏负面。春节后经济重新活跃，3 月官方 PMI 50.1，好于市场预期 49.7。制造业 PMI 略升反映经济趋稳，驱动力来自稳增长加码，从信贷投放加快、财政支出加码、建筑



业订单回升、大企业和小企业景气分化、中采和汇丰 PMI 背离可获得确认。展望今年经济走势,我们认为目前处于阶段筑底,增速大概率仍在 7%以上,并预计二季度经济反弹概率较大。主要原因有二: 1) 近期房地产新政出台,确认了政府对地产救市的坚定信心以及有望继续出台扶持政策,维稳地产销售和投资。2) 积极的财政政策发力托底经济,主要体现在今年财政赤字率上调至 2.3%,并且从基建数据来看也初步得到了印证。目前基建投资仍然保持高位水平,1-2 月基建投资增速小幅提升,未来有望进一步加速的迹象。

资金面方面,我们预计二季度资金利率较一季度会出现大概率的下行。3 月份以来,央行连续 3 次下调正回购利率,并配合以 SLO、MLF 等资金投放方式,引导利率下行的态度非常明确。尽管资金利率有望逐步回落,但利率市场化对利率下行产生底部制约,R007 中枢降至 3.0%-3.5%的概率较大。我们预计,适度宽松的货币政策会延续,配合稳增长措施的加码,再次降准的概率加大。

利率债方面,基于对二季度经济企稳反弹、利率债净供给的预判,这都极大地压制利率品种的表现,整体上来看,利率债收益率易上难下,区间波动幅度会加剧。但同时基于对二季度资金面较为乐观的判断,我们认为短端利率品种表现要好于长端。因此,我们预计 10 年期国开债收益率波动区间为 3.7%-4.3%,10 年期国债波动区间为 3.4%-3.9%。

信用债方面,我们认为目前债市受到的压力较为明显,但是基本面大环境依然有利。在基本面上,保 7 的任务具有刚性,稳增长政策陆续加码,包括降低首付比例,“一带一路”的资本输出和产能输出等。如果经济依



然未见显著好转，不排除后续仍有更大力度的措施出台。在资金面上，为确保稳增长措施的有效性，中性偏宽的货币政策会依然延续，但是权益类市场火爆不断提升市场风险偏好，对债市资金构成分流。在信用利差上，ST 湘鄂情打破了公募债券刚性兑付的历史，促使市场回归理性，信用利差尤其是低等级的信用利差将会走扩。

可转债方面，转债市场与股票市场同步性趋于一致，转债行情主要依靠其正股走势驱动。在股票市场处于震荡向上的区域，可转债后市仍将会迎来较好的波段操作机会。总体来看，我们认为在正股的带动下可转债仍有较好的投资价值，波段操作将更有利于把握震荡向上的投资收益。

## （2）股票市场展望

展望二季度，我们认为在宏观流动性充裕、稳增长政策托底经济、改革力度进一步加码以及当前股市赚钱效应火爆的大背景下，居民财富管理和资产配置对权益类资产的青睐日增，场外各路资金加速入市，改革红利释放全面提升 A 股估值，未来股市趋势性和结构性机会并存。但考虑到当前成长股被过度追捧、创业板整体估值水平已接近甚至超过美国纳斯达克 2000 年科技网络泡沫时期的水平，成长股短期调整的风险正在累积。尽管我们依然认同由于无风险收益率趋势性下行所带来的居民财富再配置向股票倾斜的逻辑，后市 A 股仍会震荡上行。但从结构来看，部分行业和板块的估值水平确实存在较大泡沫和风险，其风险收益比相对蓝筹股已不再具有优势，因此，我们二季度相对看好低估值高分红、盈利增长稳健的蓝筹股表现。

综合以上判断，我们对二季度行情保持谨慎乐观态度，上证综指运行



空间在 3,600-4,200 点。预计大盘蓝筹股在国企改革、一带一路等政策刺激下会有超预期表现，而中小板、创业板股票亦会出现明显的结构性分化。

### 3、2015 年二季度投资策略

#### (1) 债券投资策略

我们保持相对谨慎的操作策略，降杠杆、缩久期、降仓位，转入防守阶段。对于利率债，积极把握短端波段性交易机会。对于信用债，将组合剩余期限较短债券择机置换成中高等级短融，提高组合流动性和静态收益率。对于可转债，继续坚持波段交易，重点关于中小盘转债的投资机会。

#### (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，运用量化择时模型对股市大小盘风格轮动进行预测、跟踪，投资组合构建兼顾大小盘、低估值蓝筹与新兴成长等风格的均衡配置，尽可能降低因风格轮动加剧的市场风险。

在行业配置和主题投资上，我们认为改革受益仍是今年重要的投资机会。我们看好券商、保险、航天军工、医药生物和医疗服务、高端装备制造、节能环保、软件服务及 TMT 等行业的投资机会。同时看好国企改革、一带一路、工业 4.0、通用航空和大飞机、互联网医疗等主题投资。

#### (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。风险管理部及法律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	2,237,228.40	7,401,197.71
结算备付金	164,774.74	15,555
存出保证金	18,526.53	8,729.65
交易性金融资产	14,366,721.52	14,736,989.20
其中: 股票投资	13,817,681.52	6,629,400.00
债券投资	549,040	8,107,589.20
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		4,000,040.00
应收证券清算款		419,531.66
应收利息	676.95	30,625.56
应收股利		
应收申购款		
其他资产		
资产合计:	16,787,928.14	26,612,668.78
负 债 和 所 有 者 权 益	期 末 余 额	年 初 余 额
负 债:		
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	507,560.47	3,932,318.07
应付赎回款		
应付管理人报酬	19,950.95	29,887.51
应付托管费	3,325.16	4,981.24
应付销售服务费		
应付交易费用	32,632.26	34,237.20
应付税费		
应付利息		
应付利润		
其他负债		



负债合计	563,468.84	4,001,424.02
所有者权益:		
实收基金	13,145,691.58	20,818,622.24
未分配利润	3,078,767.72	1,792,622.52
所有者权益合计	16,224,459.30	22,611,244.76
负债与持有人权益总计:	16,787,928.14	26,612,668.78

## 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
一、收入	2,381,368.87	2,381,368.87
1、利息收入	19,530.37	19,530.37
其中:存款利息收入	8,359.34	8,359.34
债券利息收入	7,777.69	7,777.69
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入	3,393.34	3,393.34
2、投资收益(损失以“-”填列)	2,484,364.22	2,484,364.22
其中:股票投资收益	808,143.62	808,143.62
债券投资收益	1,687,220.60	1,687,220.60
资产支持证券投资收益		
基金投资收益	-11,000	-11,000
权证投资收益		
衍生工具收益		
股利收益		
3、公允价值变动损益(损失以“-”填列)	-122,597.92	-122,597.92
4、其他收入(损失以“-”填列)	72.20	72.20
二、费用	262,777.86	262,777.86
1、管理人报酬	64,616.18	64,616.18
2、托管费	10,769.34	10,769.34
3、销售服务费		
4、交易费用	160,799.34	160,799.34
5、利息支出		
其中:卖出回购金融资产支出		
6、其他费用	26,593	26,593
三、利润总额	2,118,591.01	2,118,591.01

## (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	2,402,003.14	14.31

股票投资	13,817,681.52	82.31
债券投资	549,040	3.27
其他资产	19,203.48	11.00
合计	16,787,928.14	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 (股或张)	证券市值(元)	占资产净值比例
1	002410	广联达	30,000	1,245,000.00	7.6736%
2	600185	格力地产	40,000	1,091,600.00	6.7281%
3	002550	千红制药	29,501	941,671.92	5.8040%
4	002219	恒康医疗	30,000	939,000.00	5.7876%
5	300056	三维丝	29,990	900,899.60	5.5527%
6	600875	东方电气	40,000	866,800.00	5.3426%
7	002438	江苏神通	30,000	851,400.00	5.2476%
8	002065	东华合创	25,000	772,500.00	4.7613%
9	002535	林州重机	60,000	727,200.00	4.4821%
10	601555	东吴证券	30,000	687,300.00	4.2362%

## 3、集合计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	20818622.24
报告期内参与份额	0.00
报告期内退出份额	7672930.66
报告期末基金份额总额	13145691.58

## 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)集合资产管理计划资产管理合同》



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。



