



海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
(2015年第1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：2015年1月1日至2015年3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 4 月 17 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：	3,447,341,630.71

(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

	<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:	上海众华会计师事务所(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

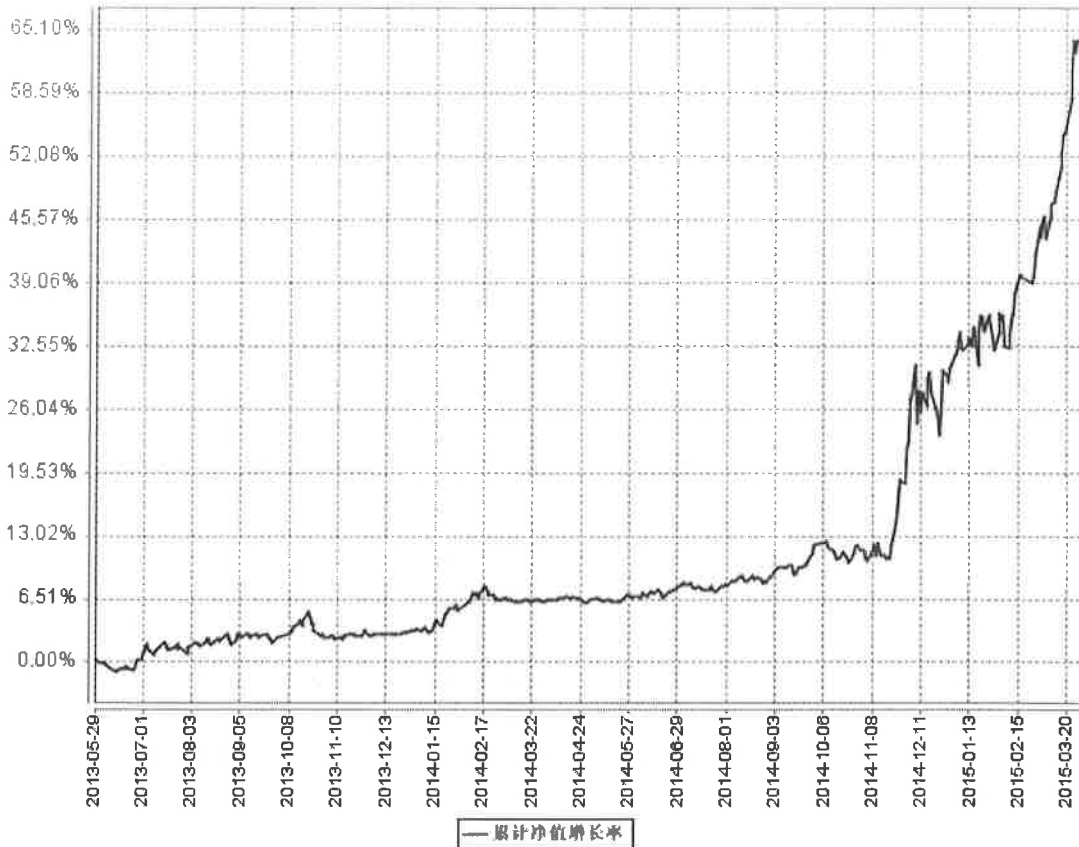
(一) 主要财务指标

(单位:人民币元)

	主要财务指标	2015年1月1日-2015年3月31日
1.	本期利润	670,418,932.72
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	42,666,889.73
3.	期末集合计划资产净值	5,660,720,912.10
4.	期末单位集合计划资产净值	1.6421

(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。拥有七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：

与前一阶段飙涨行情有所不同,本报告期内 A 股市场走势稍显曲折,首尾阶段快速上涨,中间大部分时间震荡盘整。星石 1 号凭借“中国式绝对回报”方法精准板块选时,提前进行仓位调整,在成功规避市场震荡调整风险的基础上,准确把握市场机会实现了产品净值的持续快速上涨。

元旦前后“中国式绝对回报”方法,板块选时结果显示:周期板块内金融地产等行业风险上升,周期板块景气度下降;大盘飙涨阶段,涨幅较小甚至有所调整的科技和消费板块景气度持续增强。我们果断展开大规模调仓,抛掉前期涨幅过猛,且已经基本完成估值快速修复的金融、地产等周期股;将这一部分仓位调整为科技类和消费类股票,形成科技为主、消费为辅的新满仓布局。新布局完成后,A股随即开启了颠簸模式。正是得益于我们这一次精准调仓,星石 1 号平稳渡过了市场这一阶段的震荡调整,充分展现了星石 1 号的风控能力。

春节之后政策面呵护备至,A股大牛行情进一步发展。连续逆回购、降息、5000 亿 MLF、三降逆回购利率,周小川行长明确表态资金进入股市也是支持实体经济,央行货币宽松的态度愈加明确,市场流动性充裕。此外,两会期间国务院批复地方债务置换 1 万亿额度,基本解决了地方融资平台短期偿付问题,大幅降低了经济风险。在政策面的上述重大利好推动下,A股行业普涨潮再现,成交量也回到万亿天量水平并再创新高,大牛行情进一步发展。满仓操作的星石 1 号充分分享了这一阶段的行情,实现了产品净值的持续快速上涨,很好的展示了星石 1 号的收益获取能力。

截止报告期末星石 1 号依然保持满仓操作,整个报告期内也一直是这种满仓状态。持仓结构方面相对上一报告期有明显调整,我们基本抛掉了原来的券商、保险等周期板块股票,取而代之的是互联网、传媒等科技股和畜牧养殖、食品饮料等消费股,形成科技为主、消费为辅的总体结构。

2. 投资展望:

我们的中国式绝对回报方法最新研究结果显示:消费板块景气度持续增强,持续快速上涨的科技板块景气度趋势则有所减弱。

中国消费升级在 1 到 2 年前已经开始,从物质消费到精神消费,未来更强劲。新兴消费行业上市公司业绩存在进一步爆发的可能,是我们重点关注的方向之一。以电影行业为例,2 月份中国电影票房超过 40 亿元,首次超于美国同期水平,这表明以娱乐消费为代表的新兴消费已经开始爆发。此外,传统消费领域经过过去几年业绩持续下滑,目前已经到了底部企稳阶段。如白酒节后涨价显示需求改善对终端价格的边际弹性增加,盈利趋势将发生显著改善。类似的还有养殖业,母猪存栏持续创历史新低,2015 年 1 月份更是环比大降 99 万头,未来一年猪价走势乐观。我们总体上判断消费板块迎来整体性的投资机会。

根据上述中国式绝对回报方法最新的研究结果,目前我们已经开始着手新一轮持仓调整,未来将形成以消费板块为主的新配置。

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	994,395,376.25	210,029,524.63	短期借	-	-

			款		
清算备付金	8,646,297.61	8,742,291.54	交易性金融负债	-	-
存出保证金	2,269,169.22	447,006.22	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	4,658,523,768.26	1,223,512,470.13	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	4,658,523,768.26	1,223,512,470.13	应付证券清算款	-	54,856,122.14
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	144,358,717.72	18,250,041.46
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	894,024.23	171,199.74
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	-	应付交易费用	6,841,048.04	1,769,727.06
应收证券清算款	148,849,903.09	-	应交税费	-	-
应收利息	155,118.76	44,116.64	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	24,931.10	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	152,118,721.09	75,067,090.40
			所有者权益：		
			实收计划	3,447,341,630.71	1,049,790,765.45
			未分配利润	2,213,379,281.39	317,917,553.31
			所有者权益合	5,660,720,912.10	1,367,708,318.76

			计		
资产总计	5,812,839,633.19	1,442,775,409.16	负债及 所有者 权益总 计	5,812,839,633.19	1,442,775,409.16

2. 利 润 表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	825,883,228.54	825,883,228.54
1、利息收入	631,038.92	631,038.92
其中：存款利息收入	631,038.92	631,038.92
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	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	197,500,146.63	197,500,146.63
其中：股票投资收益	197,500,146.63	197,500,146.63
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	-	-
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	627,752,042.99	627,752,042.99
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	155,464,295.82	155,464,295.82
1、管理人报酬	144,358,717.72	144,358,717.72

2、托管费	894,024.23	894,024.23
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	10,206,387.38	10,206,387.38
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,166.49	5,166.49
三、利润总额	670,418,932.72	670,418,932.72

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	4,658,523,768.26	80.14%
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	1,003,041,673.86	17.26%
应收证券清算款	148,849,903.09	2.56%
其他资产	2,424,287.98	0.04%
总计	5,812,839,633.19	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）
1,049,790,765.45	2,521,924,306.40	124,373,441.14	3,447,341,630.71

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

本报告期内，本集合计划合同进行了变更并于 2015 年 3 月 25 日起生效，管理人已将合同变更情况向中国证券投资基金业协会进行了报备，同时抄报管理人住所地中国证监会派出机构。

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

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2015 年 4 月 22 日

