

海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
(2015年第2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4月1日至2015年6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中国民生银行股份有限公司于2015年7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：	5,262,348,780.31

(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

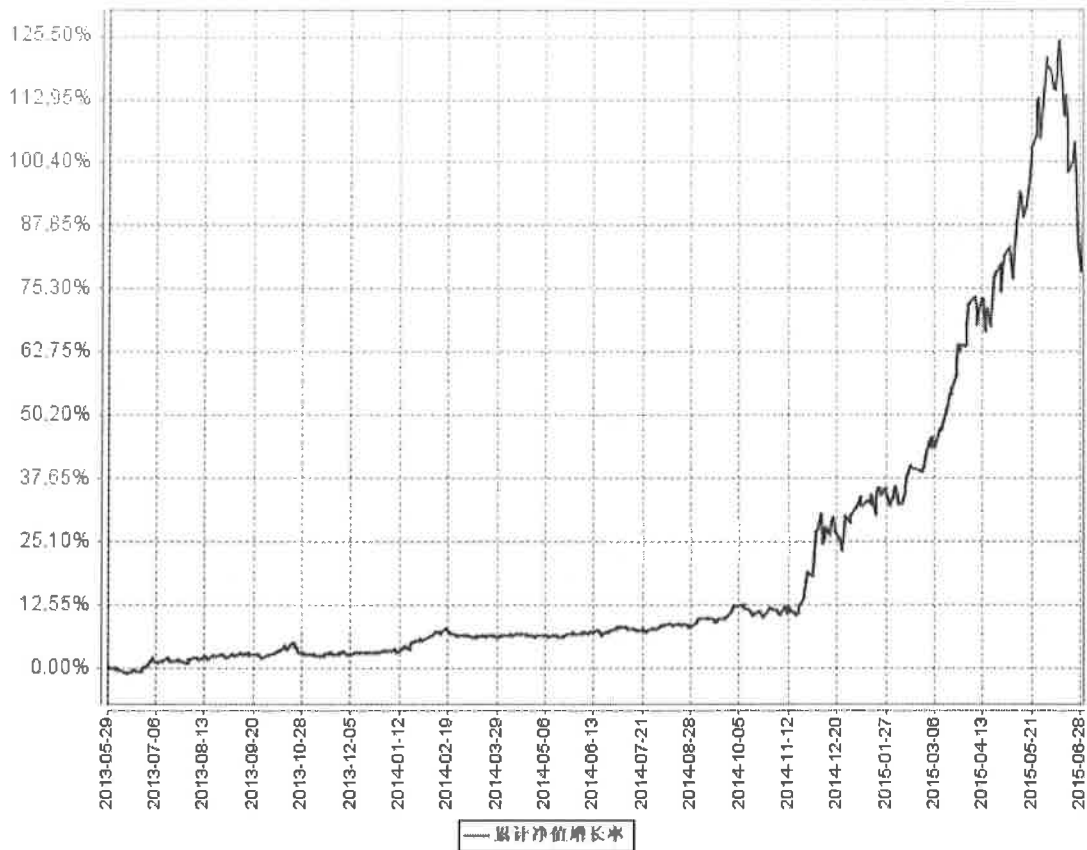
(一) 主要财务指标

(单位:人民币元)

	主要财务指标	2015年4月1日-2015年6月30日
1.	本期利润	801,923,141.04
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	405,064,390.63
3.	期末集合计划资产净值	9,911,060,214.84
4.	期末单位集合计划资产净值	1.8834

(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

李天舒女士，厦门大学经济学学士、中山大学管理学硕士。现任海通资产管理投资经理，管理海通海富系列、海汇系列等多支集合计划及浦发 BT 回购专项计划。曾任职于 Ernst&Young 中国、海通证券广东分公司，积累了丰富的财务咨询、投资银行专业经验。曾参与或主持的项目有比亚迪 A 股 IPO、中国南车 H 股 IPO、易事特 A 股创业板 IPO、宏昌电子 A 股主板 IPO 及多个并购重组项目。具备扎实的投资管理理论基础、丰富的资本市场经验及认识。

(二) 投资经理工作报告

运作回顾

二季度 A 股行情可以分为两段，5 月 28 日大跌是这两阶段的分界线。5.28 大跌之前投资者情绪高涨，A 股持续快速上涨。投资者充分享受到了牛市中财富快速增值的幸福，但牛市节奏过猛也埋下了阶段性调整的种子，加上 5 月末资金面的扰动和对上一轮牛市 530 行情可能重演的担忧，最终引发了 5.28 大跌，上证指数跌幅达到 6.50%，申万一级行业全部深跌，数百只股票跌停，由此开启了 A 股颠簸模式。5.28 之后市场波动大幅增加，并于报告期最后一周达到高潮，6 月 18 日、6 月 19 日连续两天大跌，上证指数单周跌幅达到 13.32%，创下了 A 股最近 7 年单周最大跌幅记录。连续大跌之后，星石判断 A 股向上的方向未变，只是市场风格可能发生转换，下一个风口可能是消费。

报告期内星石积极布局并坚守消费板块，准确抓住了市场机会，并且规避了大部分市场波动，实现了产品净值的快速稳定上涨。自去年下半年牛市启动，周期板块、科技板块等均有相当可观的涨幅，而消费板块则涨幅相对落后很多。在其他板块整体估值抬升之后，消费股整体估值相对较低，根据牛市板块轮动的特点，消费板块补涨存在强烈的补涨需求。更为重要的是我们研究发现，宏观经济有企稳复苏的早期迹象，消费行业业绩有望迎来反转。我们监测的餐饮收入这一消费的领先指标，在去年四季度反转，今年年初加速向上，目前已经在相对较高的位置保持稳定。从行业研究结果来看，部分传统消费行业营收和利润已经触底反弹的迹象，如白酒、畜禽养殖等；新兴消费行业业绩则有进一步爆发的迹象，如旅游、传媒等。3 月中下旬，星石板块选时结果显示消费板块景气度持续增强，我们开始逐步布局消费板块，目前主要仓位均集中在消费板块。在二季度消费板块虽然不是涨的最快的，但它是走的最稳的，并且涨幅也基本令人满意。得益于准确的板块选时，我们在这一个报告期很好的把握住了市场机会，并且有效规避了绝大部分市场波动，实现了产品净值的快速稳健上涨。

截止报告期末星石依然保持满仓操作，总体仓位超过九成。持仓结构方面相对上一报告期稍有变化，抛掉了大部分科技股，将这部分持仓转换为消费股，从而由一季度科技为主、消费为辅的格局变为消费为主的配置，目前纺织服装、畜禽养殖 II、旅游景点、文化传媒等行业仓位居前。

投资展望：A 股继续向上，坚定看好消费

5.28 大跌后市场波动加剧，报告期末最后一周 A 股更是连续大跌，一时间关于后市的争论重新出现。近期 A 股市场的调整只是牛市中途的一个插曲，在以往每轮牛市中这种情况也都有出现。星石认为大类资产配置转移空间仍然巨大，资金涌入股市的进程仍在延续，牛市基础依然稳固，情绪释放完毕后，A 股将继续上行。6.26 大跌后的周末央行宣布准息双降，这是货币政策首次直接针对股市，股市在高层心目中的重要性可见一斑，牛市是国家需要，政策底已经显现，后市 A 股方向依然向上。

虽然我们认为剧烈震荡之后，A 股向上的方向没有改变，但市场风格转换可能就此正式开始。5.28 后 A 股震荡加剧，尤其是最后一周的连续大跌，很大概率会改变市场风格。前期涨幅相对较小、估值相对合理且业绩迎来反转的消费股可能会站上下一阶段市场的风口。

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	954,317,485.49	210,029,524.63	短期借 款	-	-
清算备付 金	18,635,366.89	8,742,291.54	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	4,751,563.08	447,006.22	衍生金 融负 债	-	-
交易性金 融资产	9,013,370,856.18	1,223,512,470.13	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	9,013,370,856.18	1,223,512,470.13	应付证 券清算 款	38,307,721.67	54,856,122.14
债券投资	-	-	应付赎 回款	-	-
基金投资	-	-	应付管 理人报 酬	39,022,499.45	18,250,041.46
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	3,163,986.45	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	10,045,300.09	1,769,727.06
应收证券 清算款	10,240,530.34	-	应交税 费	-	-
应收利息	293,837.51	44,116.64	应付利 息	-	-
应收股利	-	-	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	9,916.99	20,000.00
其他资产	-	-	负债合 计	90,549,424.65	75,067,090.40
			所有者		

			权益：		
			实收计划	5,262,348,780.31	1,049,790,765.45
			未分配利润	4,648,711,434.53	317,917,553.31
			所有者权益合计	9,911,060,214.84	1,367,708,318.76
资产总计	10,001,609,639.49	1,442,775,409.16	负债及所有者权益总计	10,001,609,639.49	1,442,775,409.16

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	1,320,376,066.40	2,146,259,294.94
1、利息收入	2,746,533.81	3,377,572.73
其中：存款利息收入	2,746,533.81	3,377,572.73
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）	920,770,782.18	1,118,270,928.81
其中：股票投资收益	893,814,497.22	1,091,314,643.85
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	26,956,284.96	26,956,284.96
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以	396,858,750.41	1,024,610,793.40

“-”号填列)		
4、其他收入（损失以“-”号填列)	-	-
二、费用	518,452,925.36	673,917,221.18
1、管理人报酬	499,897,199.50	644,255,917.22
2、托管费	3,163,986.45	4,058,010.68
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	15,386,006.70	25,592,394.08
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,732.71	10,899.20
三、利润总额	801,923,141.04	1,472,342,073.76

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	9,013,370,856.18	90.12%
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	972,952,852.38	9.73%
应收证券清算款	10,240,530.34	0.10%
其他资产	5,045,400.59	0.05%
总计	10,001,609,639.49	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）
3,447,341,630.71	3,018,754,144.70	1,203,746,995.10	5,262,348,780.31

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。
- 4、2015年6月24日起,许志扬先生不再担任本集合计划投资经理,由李天舒女士担任本集合计划投资经理。

（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

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2015年7月21日

