

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划
(2015 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：2015 年 10 月 1 日 至 2015 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 2016 年 1 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：	3,565,699,672.79

(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

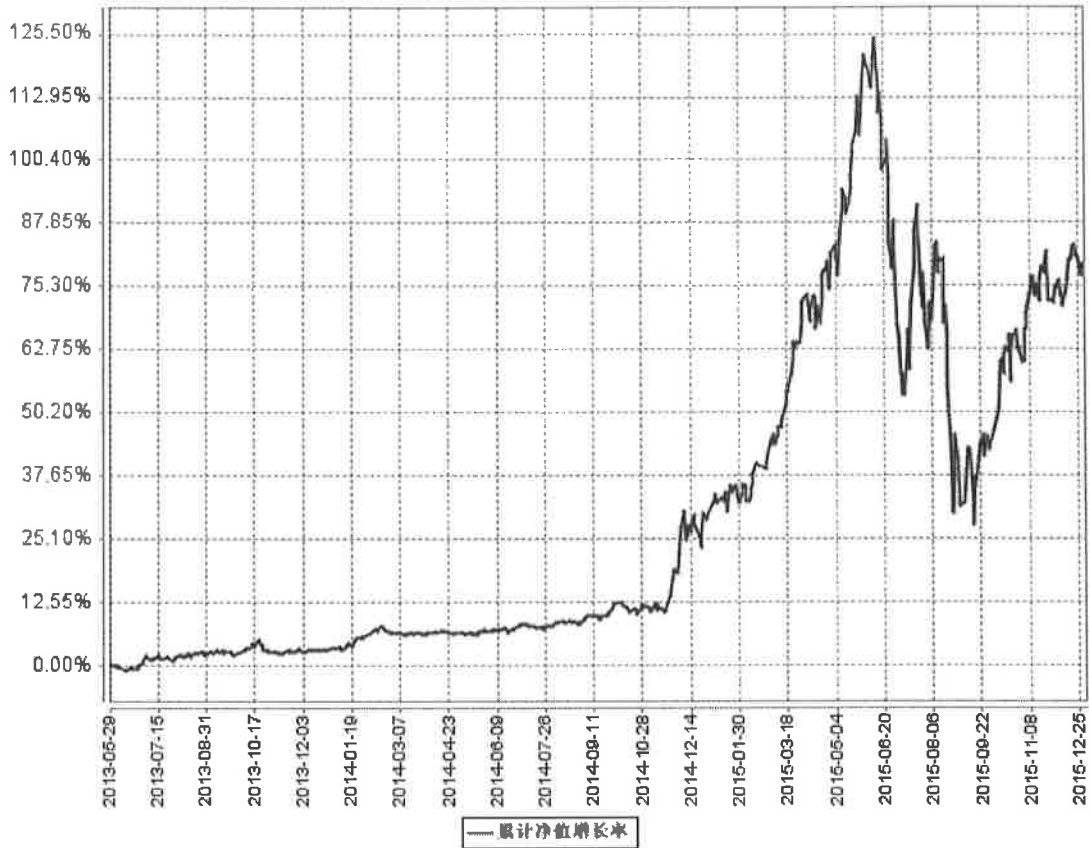
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2015年10月1日-2015年12月31日
1.	本期利润	1,513,554,910.61
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	462,815,567.84
3.	期末集合计划资产净值	6,320,647,738.49
4.	期末单位集合计划资产净值	1.7726

(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

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、海通证券股份有限公司，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：

四季度 A 股行情可以分为两段，前两个月（9.22-11.20）由于去杠杆等利空因素消化完

毕，利好消息的不断释放，以及十八届五中全会的召开，提升了投资者对改革的预期，市场情绪逐步好转，市场也迎来了快速反弹，该阶段星石产品反弹 27%左右，沪深 300 反弹 16%左右，为了充分享受市场的反弹收益，在该阶段星石基本保持 9 成以上的仓位运作；进入到最后一个月（11.20-12.22）新股重启发行以及美联储加息等，市场的情绪面和资金面短期受到了一定的扰动，市场进入了短期的震荡盘整的阶段，为了规避短期产品净值的波动，保存前期的反弹收益，在 11 月中旬星石提前进行了小幅减仓至 8 成左右，该阶段星石产品涨 2.58%，沪深 300 涨 2.71%。由于我们判断市场震荡盘整向上的趋势不改，星石产品仓位又逐步加至 9 成左右。

星石是做基本面驱动的中长期趋势投资研究，核心是从全行业研究入手，向上推导宏观，根据基本面、货币面、政策面等确定长趋势，即确定大盘趋势是上行趋势还是下行趋势，那么根据对这三个方面的研究，我们认为现在大盘趋势仍是上行趋势。

经济基本面上来看：工业领域企稳迹象初现，PPI 连续四个月稳定在-5.9%，尽管仍然是负增长，但是结束了持续下滑的趋势，11 月份的工业增加值和固定资产投资均有所回升，说明前期的稳增长政策已经在逐步见效，后期稳增长政策仍会继续加码，中央经济工作会议也提出未来财政政策会更加积极，并阶段性的提高赤字，财政政策有望成为传统经济的托底主力军。改革在不断推进，新经济体上涨动力十足，消费亮点不断，四季度社会零售总额数据稳步上涨。因此基本面上来看，发生断崖式下滑的概率很小，经济基本可以稳住。

资金面上：货币政策持续宽松，无风险利率持续下行，资产配置荒情况延续，高收益资产稀缺，大类资产配置仍在持续向股市转移；10 月份央行推广信贷资产质押再贷款试点、完善合格抵押品制度，再次明确央行保持流动性合理充裕、引导利率市场化、守住不发生系统性风险底线的态度。

政策面上有不断的利好政策出台：比如前期宣布的 IPO 重启，完善新股发行制度，最大的亮点是取消预缴款制度，大大降低了未来打新对股市的抽血效应，实质上这是非常利好股市发展的，类似这样的政策未来仍会不断出台；中央经济工作会议也将资本市场提升到了一个重要位置，会议提出“加快金融体制改革，尽快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场，抓紧研究提出金融监管体制改革方案”。因此在有政策呵护、流动性充足和经济支撑的条件下，我们判断牛市格局不变。

报告期内星石仍然保持消费板块为主的持仓格局，截止期末星石总体仓位在 9 成左右，农林牧渔、食品饮料、传媒、医药生物、休闲服务等行业持仓比重稳居前列。

投资展望：三条投资主线掘金供给侧改革

为了稳定经济增长，促进经济转型，供给侧改革有望成为明年政府工作的重点，中央经济工作会议也多次提出供给侧改革。掘金供给侧改革我们梳理了三个投资主线：制造业升级、节能环保和消费升级。但是我们最看好的是符合消费升级方向新兴成长类消费股。

从经济结构转型的方向来看，推进新供给改革以消费升级引领产业升级，中国经济正从投资拉动向消费拉动转变；从数据显示来看，目前消费是最大亮点，尤其是新兴消费，消费在中国经济中的重要地位日益凸显；从政策支持来看，国务院 11 月份连续出台两个关于新消费和消费升级的指导意见，《关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》、《关于加快发展生活服务业促进消费结构升级的指导意见》，凸显出新消费将成为引领我们经济实现转型升级的重要动力；从需求端来看，目前中国的收入水平基本上已经快到了中等收入水平，目前中国人均 GDP 已经接近 8000 美元，根据国外经验在人均 GDP 突破 5000 美元时，消费结构和消费模式都会发生转变，以美、日、韩等为例，一旦人均 GDP 突破 5000 美元后，娱乐文化支出会大幅提升，未来中国也会朝这个方向发展，消费结构会朝着比如文化、娱乐、体育、健康等等新兴消费领域去转变。

新兴消费领域是未来的主要的投资趋势和投资领域：按照这个主线有很多子行业可以去选择，比如跨境电商、农村电商、出境游、电影传媒、医疗健康等，但在选择个股时，我们也会基于估值水平和业绩匹配度谨慎选择个股，避免一些单纯依靠概念炒作的伪成长。

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	645,743,373.99	210,029,524.63	短期借款	-	-
清算备付金	7,942,690.28	8,742,291.54	交易性金融负债	-	-
存出保证金	3,806,120.69	447,006.22	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	5,657,947,303.63	1,223,512,470.13	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	5,657,947,303.63	1,223,512,470.13	应付证券清算款	6,128,653.08	54,856,122.14
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	32,073,405.83	18,250,041.46
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	2,600,546.39	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	7,745,187.05	1,769,727.06
应收证券清算款	53,632,302.92	-	应交税费	-	-
应收利息	143,739.33	44,116.64	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	48,567,792.35	75,067,090.40
			所有者权益：		
			实收计划	3,565,699,672.79	1,049,790,765.45
			未分配利润	2,754,948,065.70	317,917,553.31
			所有者权益合计	6,320,647,738.49	1,367,708,318.76
资产总计	6,369,215,530.84	1,442,775,409.16	负债及所有者权益总计	6,369,215,530.84	1,442,775,409.16

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	1,561,865,998.77	1,548,212,229.87
1、利息收入	1,832,264.95	6,430,202.70
其中：存款利息收入	1,832,264.95	6,430,202.70
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）	509,294,391.05	1,436,421,763.85
其中：股票投资收益	509,194,363.01	1,398,344,333.64
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	-	-
投资收益	-	-

衍生工具收益	-	-
股利收益	100,028.04	38,077,430.21
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,050,739,342.77	105,360,263.32
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	48,311,088.16	769,267,869.97
1、管理人报酬	32,073,405.83	711,965,080.05
2、托管费	2,600,546.39	9,547,942.72
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	13,631,796.60	47,733,167.98
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,339.34	21,679.22
三、利润总额	1,513,554,910.61	778,944,359.90

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	5,657,947,303.63	88.83%
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	653,686,064.27	10.26%
应收证券清算款	53,632,302.92	0.84%
其他资产	3,949,860.02	0.06%
总计	6,369,215,530.84	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）
4,464,340,101.60	31,043,412.52	929,683,841.33	3,565,699,672.79

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.htsamc.com

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

