

海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
(2016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：2016年1月1日至2016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2016年4月20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：	3,519,689,031.30

(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

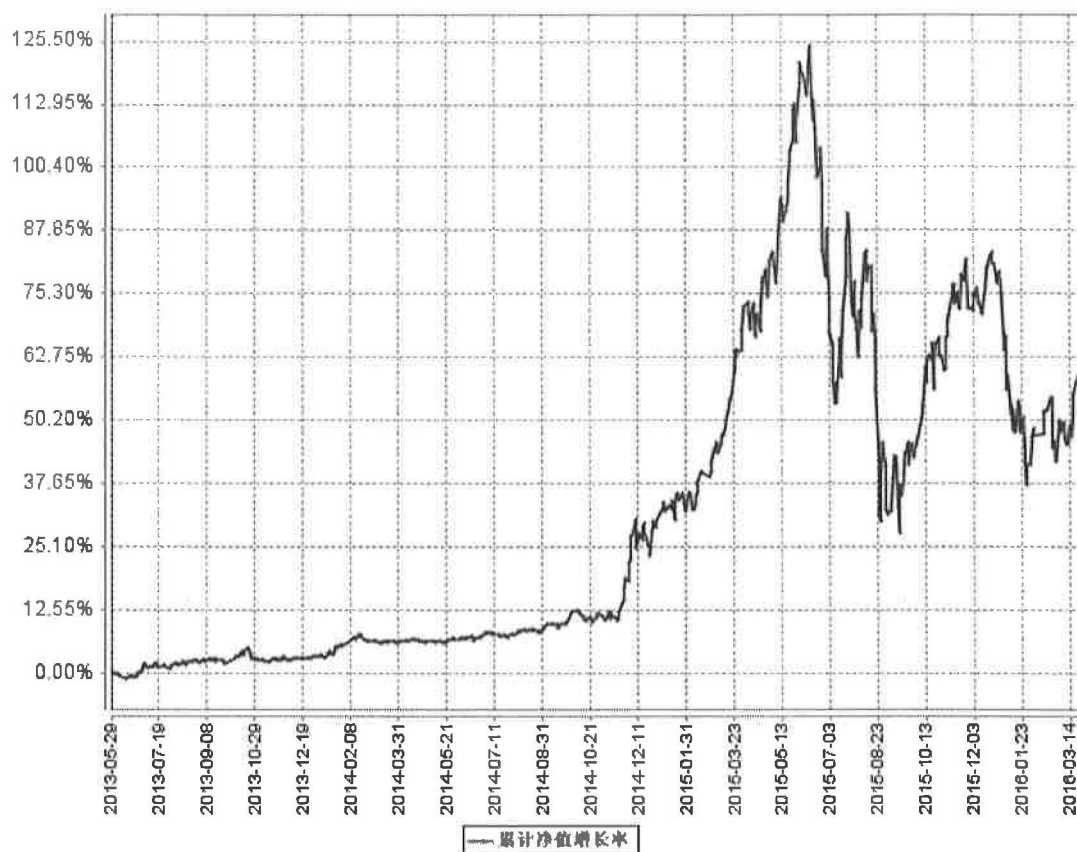
(一) 主要财务指标

(单位:人民币元)

	主要财务指标	2016年1月1日-2016年3月31日
1.	本期利润	-569,400,983.35
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-158,176,824.47
3.	期末集合计划资产净值	5,679,985,284.52
4.	期末单位集合计划资产净值	1.6138

(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、CPA。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

一、运作回顾

本季度第一个月，市场经历了一轮快速、深幅的调整，我们从 2015 年年底就尽量回避

前期涨幅较大的个股，并且将部分前期涨幅大、调整压力强的中小盘股提前调换到估值相对合理、防守型较强的大盘股上。2 月份市场表现前高后低，春节前后两周结束了 1 月份持续下跌的趋势，有所反弹，但 2 月份最后一周市场反弹动力衰竭，2 月 25 日和 2 月 29 日两天市场在没有明显利空的情况下发生了暴跌，将 2 月份市场的反弹全部抹平。我们的操作策略是坚决回避估值不合理的个股，仓位偏重大盘股，因此星石产品的波动幅度小于指数。3 月份市场出现了难得的回暖，各项指数均出现大幅上涨并且量能放大，我们一直以来较重仓位的坚持，也得到了回报，星石产品净值实现上涨，得到大幅修复。

本季度星石保持着以消费为主、大小盘均衡配置的持仓结构，提前布局的食品饮料、农林牧渔、纺织服装、医药生物等行业，不仅在前 2 个月表现出了较强的抗跌性，而且在三月也表现出了明显的进攻性。

二、投资展望

展望后市，市场是否从 3 月份就已经启动了一路上行的行情？对于这个问题，目前市场上仍有分歧，主要担忧来自于两点：

一是担忧未来美联储加息导致人民币爆贬：美联储本轮加息或是史上最弱的加息周期，中国有巨额贸易顺差和外汇储备支撑，人民币贬值的空间相对有限，资金外流的节奏也会大大放缓。

另外一个担忧就是 CPI 持续走高，制约货币政策方向：由于 3 月份猪肉和蔬菜价格反季节上涨，使得 CPI 持续走高的概率上升，市场关于 CPI 走高制约货币政策担忧再起，市场情绪受到一定的扰动。目前来看不排除 3 月份 CPI 继续走高，但是我们认为去掉猪肉和蔬菜的核心 CPI 并不会太高，另外 4 月份天气好转蔬菜的扰动大概率将会减少，第二季度的 CPI 整体风险可控。我们判断，全年 CPI 中枢大概率在 2%-2.5%，仍属于温和的通货膨胀，因此不会成为宽松货币政策的掣肘。而且我们也都知道，通胀温和上升将从收入端和毛利率扩张两方面利好于企业盈利。不过关于 CPI 数据的未来走势，我们也会持续关注。

正因为市场上还存在这样或那样的分歧，因此 A 股很难再回到去年上半年一路上行的行情中。但是对于后市，我们还是要比一般的投资者相对乐观，风物长宜放眼量，目前市场虽然保持波折前行，但离我们预期的方向越来越近，未来我们认为大概率还是震荡上行的走势，因此我们将以更坚定的信心与更饱满的热情，在自己所擅长的领域继续挖掘更多具有投资价值的标的，优化持仓组合，从而尽力为客户获取满意回报。

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	567,364,158.36	645,743,373.99	短期借款	-	-
清算备付金	5,602,915.50	7,942,690.28	交易性金融负债	-	-

存出保证金	2,991,752.01	3,806,120.69	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	5,115,943,596.87	5,657,947,303.63	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	5,115,943,596.87	5,657,947,303.63	应付证券清算款	-	6,128,653.08
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	24,895,705.06	32,073,405.83
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	2,018,570.64	2,600,546.39
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	3,755,073.90	7,745,187.05
应收证券清算款	18,668,752.79	53,632,302.92	应交税费	-	-
应收利息	108,430.83	143,739.33	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	24,972.24	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	30,694,321.84	48,567,792.35
			所有者权益：		
			实收计划	3,519,689,031.30	3,565,699,672.79
			未分配利润	2,160,296,253.22	2,754,948,065.70
			所有者权益合计	5,679,985,284.52	6,320,647,738.49
资产总计	5,710,679,606.36	6,369,215,530.84	负债及所有者权益总计	5,710,679,606.36	6,369,215,530.84

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-536,317,948.67	-536,317,948.67
1、利息收入	1,128,631.37	1,128,631.37
其中：存款利息收入	1,128,631.37	1,128,631.37
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）	-126,222,421.16	-126,222,421.16
其中：股票投资收益	-126,403,937.66	-126,403,937.66
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	181,516.50	181,516.50
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-411,224,158.88	-411,224,158.88
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	33,083,034.68	33,083,034.68
1、管理人报酬	24,895,705.06	24,895,705.06
2、托管费	2,018,570.64	2,018,570.64
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	6,163,431.84	6,163,431.84
5、利息支出	-	-

其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,327.14	5,327.14
三、利润总额	-569,400,983.35	-569,400,983.35

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	5,115,943,596.87	89.59%
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	572,967,073.86	10.03%
应收证券清算款	18,668,752.79	0.33%
其他资产	3,100,182.84	0.05%
总计	5,710,679,606.36	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）
3,565,699,672.79	78,579,065.60	124,589,707.09	3,519,689,031.30

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

2016年4月22日

