


海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划
(2016 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：2016 年 04 月 01 日 - 2016 年 06 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 2016 年 7 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) 基本计划资料

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 05 月 29 日
4、成立规模：	147,480,569.14
5、报告期末计划份额总额：	3,304,296,795.92

(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总体投资策略，并在此基础上作出资产配置决策。 (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。 (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。
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：	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

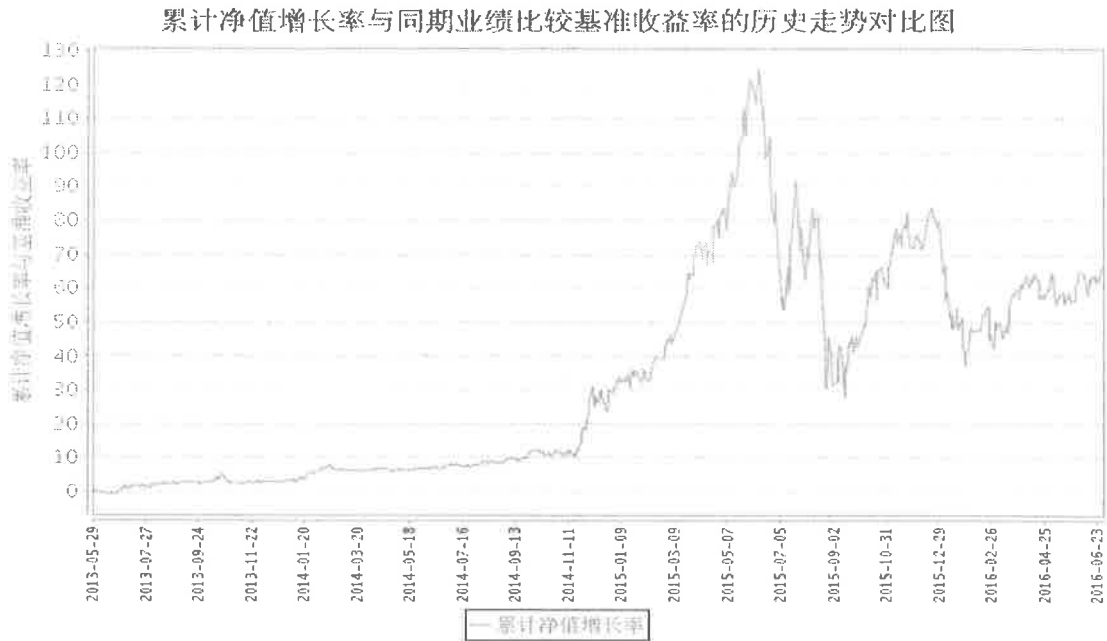
(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2016 年 04 月 01 日 - 2016 年 06 月 30 日
1.	本期利润	204,763,134.96

2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-93,690,218.05
3.	期末集合计划资产净值	5,537,252,411.26
4.	期末单位集合计划资产净值	1.6758

(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



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

注：本集合计划自成立以来至本报告期末未进行收益分配。

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

从宏观经济数据看，二季度工业投资领域整体呈企稳态势。规模以上工业增加值增速总体趋于稳定，并且随着 PPI 环比变化的转正，制造业 PMI 指数已经连续三个月位于荣枯线以上，去库存、去产能的效果逐渐显现，工业企业的盈利也逐渐开始恢复。4 月末，工业

企业产成品存货同比下降了 1.2%，是近年来首次负增长，5 月同比继续下降 1.1%，表明企业库存的压力正在缓解，有利于支持利润增长。工业企业利润增速的恢复性增长，主要归功于房地产等稳增长措施和大宗商品价格的回升，在一定时滞之后，可能带动制造业投资增速的回升。在工业企业利润有所恢复的情况下，下半年制造业投资有望企稳，但供给侧改革的深入推进和房地产增速进一步放缓将会对工业投资企稳造成一定影响。

物价方面，5 月份随着应季鲜菜上市，市场供应逐步增加，鲜菜价格大幅回落，影响 CPI 环比下降 0.64 个点。猪肉价格仍在上涨通道，涨幅还在进一步扩大，短期仍是通胀上行的主要驱动，但生猪存栏和能繁母猪存栏量的拐点已经出现，未来猪肉价格将会逐步回落。另外，厄尔尼诺次年现象已经开始显现（历史上 1982、1998 年出现），对食品价格的上涨也将会形成冲击，同时对国际农产品、金属矿物等大宗商品价格也会产生影响。

而我们也根据宏观经济形势的变化进行了相应的操作调整，我们在 4 月份进行了调仓操作，加大了对食品饮料等核心行业的持仓比例，第一大重仓行业食品饮料逆市上涨 1.1%，同时，对小部分比例的仓位进行了获利了结。二季度整体仓位仍然较重，持仓也是在成长股和价值股两块均衡配置。

整体来看，二季度市场波动要小于一季度，呈震荡形式。虽然沪深 300 指数在 3027 点到 3297 点之间震荡，我们重仓的食品饮料行业却走出了不断上涨的行情。得益于优秀的选股和行业配置能力以及价值选股的投资策略，整个二季度海通星石 1 号上涨 3.84%，而同期的沪深 300 指数则是下跌 1.99%。

投资展望：短期以震荡为主，中长期向上趋势不变

我们认为接下来的一段时间，市场所面临的海外不确定性因素将大幅降低，市场的关注视角将重新回归国内市场。国内经济的基本面、流动性、以及市场的风险偏好等仍然是影响市场走势的主要因素。对于经济的基本面我们维持之前的判断，尽管目前经济的内生动力依然不足，但是下滑趋势有望遏制。货币政策的制约因素明显减少，之前市场担忧的通胀风险逐步证伪，CPI 已经回落到了 2%，未来有望进一步回落，美联储加息的节奏也受到了英国脱欧事件的扰动，市场对年内加息的预期逐步降低，未来一段时间货币政策边际上有望放松。市场的风险偏好已经有了修复的势头，但是，对于短期市场风险偏好的大幅度抬升，不能寄予过高的期望。

在经济企稳走平预期渐趋一致，流动性处于平衡空间的背景下，短期我们判断市场走势以震荡为主。但是中长期来看在稳增长政策托底下，随着供给侧改革的继续推进，经济结构持续优化的背景下，A 股市场长周期向上的趋势不会发生变化。

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	503,332,187.46	645,743,373.99	短期借款	-	-
清算备付金	4,396,674.03	7,942,690.28	交易性金融负债	-	-
存出保证金	2,087,472.73	3,806,120.69	衍生金融负债	-	-

交易性金融资产	5,056,786,719.47	5,657,947,303.63	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	5,056,786,719.47	5,657,947,303.63	应付证券清算款	7,756,572.75	6,128,653.08
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	25,373,720.33	32,073,405.83
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	2,057,328.65	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	3,386,104.55	7,745,187.05
应收证券清算款	9,130,056.64	53,632,302.92	应交税费	-	-
应收利息	102,971.69	143,739.33	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	9,944.48	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	38,583,670.76	48,567,792.35
			所有者权益：	-	-
			实收计划	3,304,296,795.92	3,565,699,672.79
			未分配利润	2,232,955,615.34	2,754,948,065.70
			所有者权益合计	5,537,252,411.26	6,320,647,738.49
资产总计	5,575,836,082.02	6,369,215,530.84	负债及所有者权益总计	5,575,836,082.02	6,369,215,530.84

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	237,893,476.47	-298,424,472.20
1、利息收入	1,106,519.54	2,235,150.91
其中：存款利息收入	1,106,519.54	2,235,150.91
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）	-61,666,396.08	-187,888,817.24
其中：股票投资收益	-87,314,951.06	-213,718,888.72
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	25,648,554.98	25,830,071.48
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	298,453,353.01	-112,770,805.87
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	33,130,341.51	66,213,376.19
1、管理人报酬	25,373,720.33	50,269,425.39
2、托管费	2,057,328.65	4,075,899.29
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	5,694,035.19	11,857,467.03
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,257.34	10,584.48
三、利润总额	204,763,134.96	-364,637,848.39

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	5,056,786,719.47	90.69
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	507,728,861.49	9.11
应收证券清算款	9,130,056.64	0.16
其他资产	2,190,444.42	0.04
总计	5,575,836,082.02	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）
3,519,689,031.30	-	215,392,235.38	3,304,296,795.92

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07月21日