

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划
(2016 年第 3 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 07 月 01 日 - 2016 年 09 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 10 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：	2,941,870,957.53

(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：	李雪
8、信息披露电话：	021-23212038
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

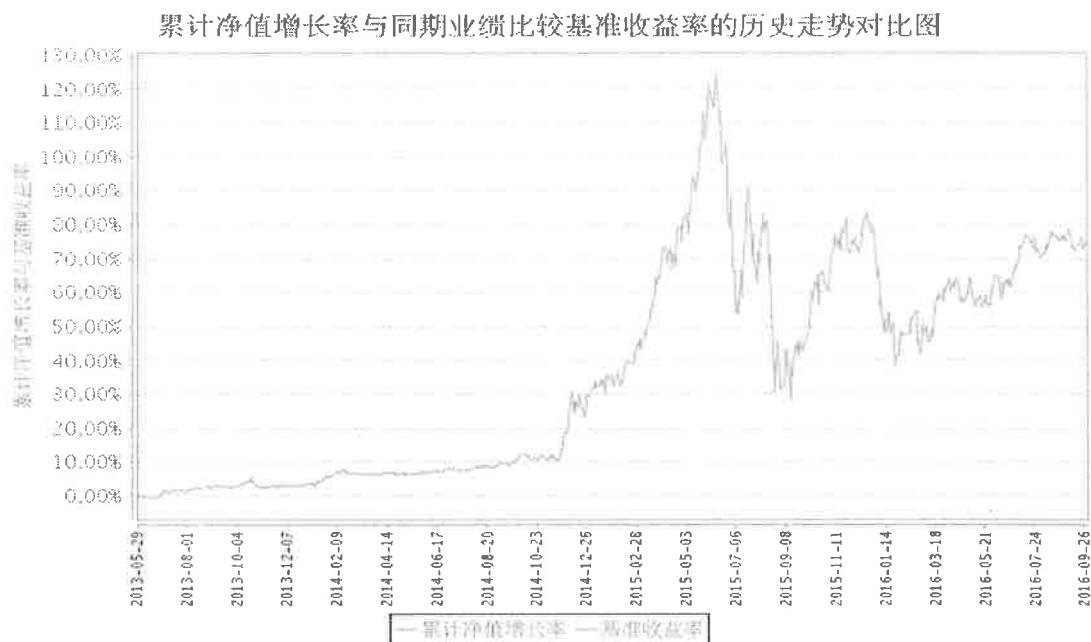
(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2016 年 07 月 01 日 - 2016 年 09 月 30 日
1.	本期利润	269,260,973.77

2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	45,489,202.85
3.	期末集合计划资产净值	5,169,067,572.29
4.	期末单位集合计划资产净值	1.7571

(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：本集合资产管理计划自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

从资产配置比较的角度来看：房地产调控政策密集出台，楼市势必降温，上行周期有望终结；债市方面利率债收益率低位徘徊，信用债违约事件频发；大宗商品不确定性因素增多，价格波动幅度较大。相比这类资产，经过 3 轮调整的 A 股风险基本释放充分，尤其是价值类股票

估值处于低位，业绩持续稳定，是我们未来配置的重点。

星石将继续按照与注“中长期趋势价值选股”的逻辑进行中长期配置，持续看好业绩稳定增长、估值合理的大消费类价值股。2016年4季度星石投资依然会选择绩优价值股投资。下一阶段，医药生物行业尤其是其子板块中的相关龙头股具有可持续的配置价值。

三季度市场回顾：价值股表现优于成长股

三季度市场整体呈现窄幅震荡的走势，指数涨跌不一：上证综指、沪深300、深证成指分别上涨2.56%、3.15%、0.74%，中小板指、创业板指分别下跌1.58%、3.50%，从指数的表现来看，印证了我们年初对市场风格由成长转向价值的判断。从行业板块来看，申万28个一级行业中，仅有7个行业下跌，其中跌幅前3的行业是计算机、传媒和有色金属，分别下跌5.86%、2.80%、2.31%。涨幅最大的3个行业是建筑材料、综合及建筑装饰，分别上涨12.73%、9.66%、9.14%。市场行情的演绎符合我们年初以来一直对市场风格由“成长”转向“价值”的判断，得益于星石对市场风格的提前预判和价值股的布局，本季度海通星石产品上涨4.85%。

从宏观经济运行数据来看，三季度宏观经济总体运行平稳，8月PMI升至50.4%，创近22个月新高，9月不8月持平，均在荣枯线以上。此次PMI的回暖正是对2016年上半年经济刺激政策的反映，从另一个侧面验证了中央宏观经济政策的有效性。从工业企业经济效益指标来看，2016年以来工业企业的营收、利润增速已经开始筑底回升。工业企业主营业务收入已经小幅回升至3.6%。工业企业利润增速同样持续回升，从2015年2月至今，工业企业利润增速已经从-4.2%回升至8.4%。对于未来宏观经济的走势和企业盈利恢复的持续性还需进一步观察。目前市场担忧房地产调控会使得宏观经济加速下滑，对此我们认为经济确实存在一定的下行压力，但随着积极财政政策的实施、PPP项目的加速落地、基建投资进一步加速等，经济大概率仍能维持平稳运行的态势。

市场展望：关注A股市场的“比较价值”优势

国庆黄金周期间，全国共21个城市出台了房地产调控政策，为一二线过热的楼市降温，房地产上行的小周期有望终结，基本符合我们之前的判断房地产投资已经过了最有价值的投资周期，目前在大类资产配置中已经没有增加其配置比例的“比较优势”。同时，债券市场的去杠杆将持续展开，再加上债市的信用违约风险暴露，债市的吸引力也将逐步下降。

以沪深300为代表，A股市场整体估值水平与2008年11月水平相当，处于历史估值底部区间，已经成为大类资产配置“价值洼地”，市场可能会迎来国内房地产市场和债券市场的“溢出效应”的流动性拐点。同时10月1号起，人民币作为第五种货币纳入SDR正式生效，这在相当程度上是对中国在国际金融体系作用的认可，对于中国市场未来在国际金融市场起到了一种信用增强和背书的作用，有利于加快A股未来加入MSCI指数体系的进程，国际机构投资者配置A股市场，对市场的价值股将带来实质增量资金利好。

星石将继续按照与注“中长期趋势价值选股”的逻辑进行中长期配置，持续看好业绩稳定增长、估值合理的大消费类价值股。2016年4季度星石依然会选择绩优价值股投资。下一阶段，医药生物行业尤其是其子板块中的相关龙头股具有可持续的配置价值。

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	负债与持有者权益	期末余额	年初余额
----	------	------	----------	------	------

资产：			负债：		
银行存款	483,718,345.04	645,743,373.99	短期借款	-	-
清算备付金	4,749,231.13	7,942,690.28	交易性金融负债	-	-
存出保证金	1,321,327.36	3,806,120.69	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	4,703,657,901.59	5,657,947,303.63	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	4,703,657,901.59	5,657,947,303.63	应付证券清算款	8,709,419.04	6,128,653.08
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	25,184,927.34	32,073,405.83
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	2,042,021.14	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	3,164,987.98	7,745,187.05
应收证券清算款	14,643,990.93	53,632,302.92	应交税费	-	-
应收利息	93,103.10	143,739.33	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	14,971.36	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	39,116,326.86	48,567,792.35
			所有者权益：	-	-
			实收计划	2,941,870,957.53	3,565,699,672.79
			未分配利润	2,227,196,614.76	2,754,948,065.70
			所有者权益合计	5,169,067,572.29	6,320,647,738.49
资产总计	5,208,183,899.15	6,369,215,530.84	负债及所有者权益总计	5,208,183,899.15	6,369,215,530.84

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	302,002,054.81	3,577,582.61
1、利息收入	862,032.67	3,097,183.58
其中：存款利息收入	862,032.67	3,097,183.58
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	-	-
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	77,368,251.22	-110,520,566.02
其中：股票投资收益	54,380,591.35	-159,338,297.37
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	22,987,659.87	48,817,731.35
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	223,771,770.92	111,000,965.05
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	32,741,081.04	98,954,457.23
1、管理人报酬	25,184,927.34	75,454,352.73
2、托管费	2,042,021.14	6,117,920.43
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	5,508,837.96	17,366,304.99
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,294.60	15,879.08
三、利润总额	269,260,973.77	-95,376,874.62

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	4,703,657,901.59	90.31
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	488,467,576.17	9.38
应收证券清算款	14,643,990.93	0.28
其他资产	1,414,430.46	0.03
总计	5,208,183,899.15	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）
3,304,296,795.92	-	362,425,838.39	2,941,870,957.53

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10月26日