

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划

(2017 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：2017 年 04 月 01 日 - 2017 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 2017 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) 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 05 月 29 日 |
| 4、成立规模： | 147,480,569.14 |
| 5、报告期末计划份额总额： | 2,327,244,676.34 |

(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

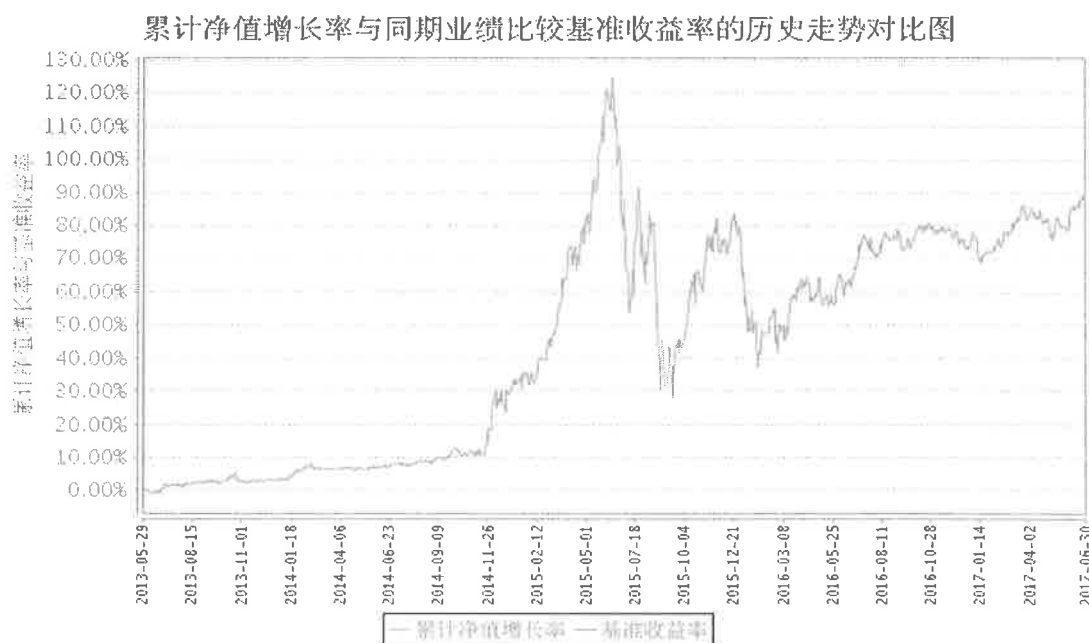
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

| | | |
|----|--------|-------------------------------------|
| | 主要财务指标 | 2017 年 04 月 01 日 - 2017 年 06 月 30 日 |
| 1. | 本期利润 | 169,562,625.31 |

| | | |
|----|----------------------|------------------|
| 2. | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 121,420,541.79 |
| 3. | 期末集合计划资产净值 | 4,403,715,808.19 |
| 4. | 期末单位集合计划资产净值 | 1.8922 |

(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

赵翀先生，上海财经大学金融学硕士，拥有 16 年金融工作经验。现兼任上海海通证券资产管理有限公司投资经理，组建私募基金研究小组，并管理主投私募基金的 FOF 型资管计划。

(二) 投资经理工作报告

1、 投资运作及市场回顾

在经历了 4-5 月份市场大幅调整之后，5 月底以来一行三会齐发声维稳，市场在政策呵护下再现普涨行情：全月上证综指、沪深 300、中小板、创业板分别上涨 2.41%、4.98%、7.78%、3.08%。行业方面，所有行业均取得正收益，但只有少部分行业跑赢沪深 300 指数。表现较好的行业分别是家电（12.53%）、有色（8.16%）和食品饮料（7.56%）；涨幅靠后的行业分别是纺织服装（0.85%）、公用事业（0.97%）和银行（1.58%）。6 月星石重仓产品上涨 5.55%。

本轮的反弹主要是政策呵护叠加A股纳入MSCI提振市场情绪而驱动的一轮反弹的行情。5月底，央行表示关注半年末资金偏紧情况，提前释放维稳信号，6月上旬重启14天逆回购，并且开展了4950亿元的MLF操作，缓解了市场流动性紧张的局面；证监会也放缓了IPO发行节奏，并出台了减持新规规范大股东和董监高减持行为；银监会推迟了银行上交自查报告的时间，最终市场平稳度过年中考核，并未出现资金面紧张的状况。6月21日，明晟公司宣布将222只A股纳入MSCI，这一事件性利好进一步提振了市场短期风险偏好。因此，可以说，5月底以来的这波反弹行情主要是由政策面和事件性的利好所驱动。

2、 未来展望

展望7月份，市场经历一波强势反弹之后可能短期进入震荡整固期。在6月份政策呵护下，短期市场情绪修复的趋势有望延续。但是也有部分投资者担忧，央行出于维护年中流动性平稳而投放的大量跨季资金，将在7月集中到期并回笼，这将引发市场流动性再度出现超预期的收紧，同时金融监管再度偏严。但是我们认为，在金融去杠杆取得阶段性成果的背景下，央行有望延续此前的“温和”态势，并适时对冲大规模到期资金，以维持当下流动性的紧平衡状态。同时金融监管已经告别了冲击较大的“监管政策和措施密集出台的”第一阶段，整个三季度大概率处于“银行风险自查阶段”，市场的预期已经相对充分，对资金面和情绪的影响都相对较小。

此外，上市公司即将进入中报披露期，业绩有望成为市场关注的重要指标，“去伪存真”显得更为重要，前期超跌但业绩较好的相关个股有望受到市场关注。

站在当下时点，市场最为关心的是前期涨幅较大的大白马，是否还有上涨的动力，市场风格是否正在发生切换？我们认为目前还没有到系统性风格切换的时间窗口，市场大的风格变化需要看到资金利率或风险偏好的方向发生明显变化时才会出现。

从估值角度来讲，尽管当前消费白马的性价比比较行情启动前有所下降，但是仍处于相对合理的区间。那些消费中真正受益于消费升级、业绩确定性较高的消费白马仍有较高的配置价值。

从监管政策引导上，减持新规、再融资新规等政策以及A股纳入MSCI等均传递着市场回归价值的信号，价值成为稀缺资源有望得到溢价。

从投资者结构来看，近两年A股市场的机构投资者占比明显提升，同时随着A股加入MSCI，国际机构投资者占比进一步提升，成熟的选股理念也将进一步深化。

从流动性角度来看，尽管我们判断下半年流动性有望获得边际改善，紧中有望趋缓，但是短期存量博弈的格局很难打破，所以短期还看不到创业板的系统性机会，这也意味着白马抱团的松动也不会一蹴而就。

但白马扩散或正在发生，未来1-2个季度还看不到中小创的整体性机会，但是超跌成长股或者成长股的龙头有望迎来长期配置良机。

今年以来，市场风格加剧分化，以中证100和上证50表现相对更强，（2017.1.1-2017.5.31）上涨9.93%、8.40%，但是最近一个月来看，以沪深300、中证500为代表的板块快速上涨，上证50、中证100、沪深300、中证500涨跌幅分别为2.86%、4.73%、4.98%、5.39%，白马扩散或正在发生，从一线价值蓝筹股扩散到以沪深300和中证500为代表的二线白马，投资机会会有所增加。

在政策引导和投资者结构改善的背景下，“以内生性增长为核心的业绩为王”的投资时代已经到来，但是随着“漂亮50”的性价比逐步下降，目前演绎的白马行情有望向有业绩支撑的二线蓝筹扩散，“漂亮50”有望逐步扩散至“漂亮300”，投资机会也有望增加。

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 | 394,067,708.23 | 553,500,564.82 | 短期借款 | - | - |
| 结算备付金 | 4,265,142.97 | 4,744,638.65 | 交易性金融负债 | - | - |
| 存出保证金 | 1,287,057.17 | 1,279,644.34 | 衍生金融负债 | - | - |
| 交易性金融资产 | 4,034,048,327.36 | 4,112,666,999.97 | 卖出回购金融资产款 | - | - |
| 其中：股票投资 | 4,034,048,327.36 | 4,112,666,999.97 | 应付证券清算款 | 10,489,174.60 | 6,566,834.46 |
| 债券投资 | - | - | 应付赎回款 | - | - |
| 资产支持证券投资 | - | - | 应付赎回费 | - | - |
| 基金投资 | - | - | 应付管理人报酬 | 20,452,723.18 | 23,158,768.75 |
| 权证投资 | - | - | 应付托管费 | 1,658,328.88 | 1,877,737.97 |
| 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 | 2,443,402.51 | 2,884,569.93 |
| 应收证券清算款 | 5,018,672.59 | - | 应付税费 | - | - |
| 应收利息 | 82,446.03 | 127,027.55 | 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 | 35,053,546.16 | 34,507,911.11 |
| | - | - | 实收基金 | 2,327,244,676.34 | 2,662,496,083.18 |
| | - | - | 未分配利润 | 2,076,471,131.85 | 1,975,314,881.04 |
| | - | - | 所有者权益合计 | 4,403,715,808.19 | 4,637,810,964.22 |

| | | | | | |
|-------|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|
| 资产总计： | 4,438,769,354.35 | 4,672,318,875.33 | 负债与持有人权益总计： | 4,438,769,354.35 | 4,672,318,875.33 |
|-------|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|

2、利润表

| 项 目 | 本期金额 | 本年累计数 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 一、收入 | 195,767,285.38 | 426,828,478.76 |
| 1、利息收入 | 875,645.04 | 1,820,577.93 |
| 其中：存款利息收入 | 875,645.04 | 1,820,577.93 |
| 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） | 146,749,556.82 | 120,568,088.87 |
| 其中：股票投资收益 | 122,265,534.04 | 96,084,066.09 |
| 债券投资收益 | - | - |
| 基金投资收益 | - | - |
| 资产支持证券投资收益 | - | - |
| 衍生工具收益 | - | - |
| 股利收益 | 24,484,022.78 | 24,484,022.78 |
| 基金红利收入 | - | - |
| 3、公允价值变动损益（损失以“-”填列） | 48,142,083.52 | 304,439,811.96 |
| 4、汇兑收益（损失以“-”填列） | - | - |
| 5、其他收入（损失以“-”填列） | - | - |
| 二、费用 | 26,204,660.07 | 52,807,732.66 |
| 1、管理人报酬 | 20,452,723.18 | 41,463,149.53 |
| 2、托管费 | 1,658,328.88 | 3,361,876.93 |
| 3、销售服务费 | - | - |
| 4、交易费用 | 4,088,366.69 | 7,972,276.09 |
| 5、利息支出 | - | - |
| 其中：卖出回购金融资产支出 | - | - |
| 6、其他费用 | 5,241.32 | 10,430.11 |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”填列） | 169,562,625.31 | 374,020,746.10 |
| 四、净利润（净亏损以“-”填列） | 169,562,625.31 | 374,020,746.10 |

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 | 4,034,048,327.36 | 90.88 |
| 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 | 398,332,851.20 | 8.97 |
| 应收证券清算款 | 5,033,227.59 | 0.11 |
| 其他资产 | 1,354,948.20 | 0.03 |
| 总计 | 4,438,769,354.35 | 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） |
|------------------|---------------|----------------|------------------|
| 2,502,724,247.52 | 30,911,764.65 | 206,391,335.83 | 2,327,244,676.34 |

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

2017年5月16日起，李天舒女士不再担任本集合计划投资经理，增加赵翀先生担任本集合计划投资经理。

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
2017年07月21日



