

海通海蓝消费精选集合资产管理计划

(2017 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：中国工商银行股份有限公司

报告期间：2017 年 10 月 01 日 - 2017 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工商银行股份有限公司于 2018 年 1 月 12 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：	海通海蓝消费精选集合资产管理计划
2、计划简称：	海蓝消费精选
3、计划合同生效日：	2011 年 08 月 03 日
4、成立规模：	550,944,884.40
5、报告期末计划份额总额：	54,688,185.11

(二) 计划产品说明

1、投资目标：	把握中国经济增长方式转型背景下消费改善中孕育的投资机会，重点投资于基本面良好，具有高成长性或具有持续价值创造能力的公司，谋求计划资产的长期增值。
2、投资策略：	中国经济富有成长力并具有新兴加转轨的特征，特定的经济发展阶段和经济发展规律决定了我国未来消费拉动经济增长将成为未来经济发展的主要特点，相应地灵活配置组合资产并通过深入的基本面研究发掘优质的公司股票，可以获取超额收益。本计划通过宏观和微观双层面的分析，基于定量与定性相结合的分析方法确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，追求更高收益，控制组合风险。
3、业绩比较基准：	无
4、风险收益特征：	本计划为股票型证券投资产品，属于高风险收益品种。

(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:	中国工商银行股份有限公司
2、注册地址:	北京市西城区复兴门内大街 55 号
3、办公地址:	北京市西城区复兴门内大街 55 号
4、邮政编码:	100140
5、国际互联网址:	www.icbc.com.cn
6、法定代表人:	姜建清
7、信息披露负责人:	赵会军
8、联系电话:	95588
9、传真:	010-66105798
10、电子邮箱:	custody@icbc.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

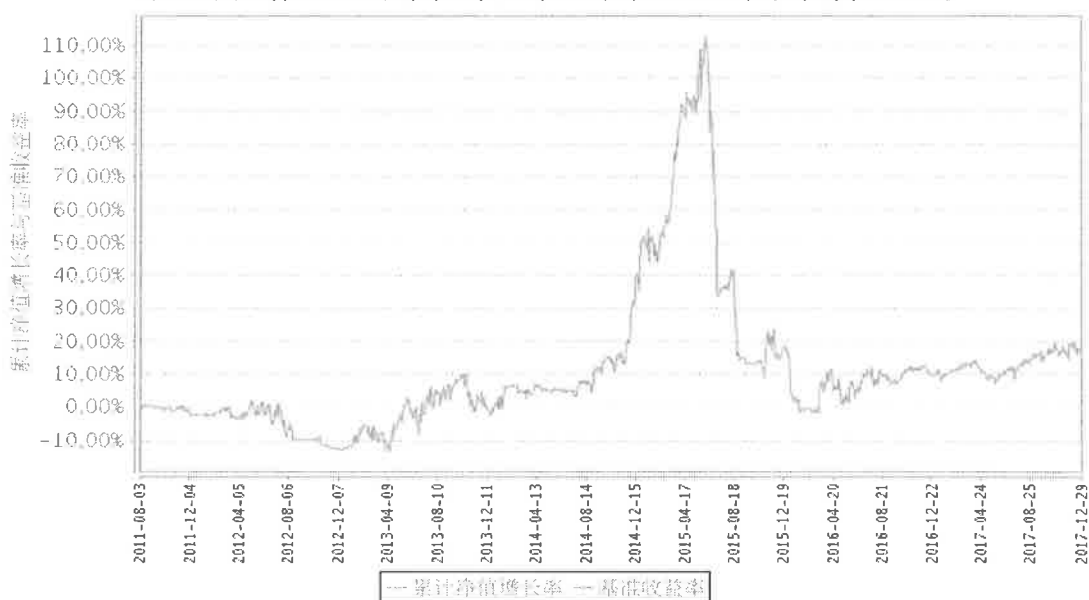
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2017 年 10 月 01 日 - 2017 年 12 月 31 日
1.	本期利润	1,116,211.30
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,644,242.17
3.	期末集合计划资产净值	40,104,906.26
4.	期末单位集合计划资产净值	0.7333

(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

年度	每 10 份计划份额分红数 (元)	备注
2015	6.6000	
2013	0.3500	
合计	6.9500	

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

周小刚先生：江西财经大学国际金融专业经济学学士，16 年证券投资管理经验。曾任中银国际证券资产管理部交易主管、投资经理。现任海通证券资产管理有限公司权益投资部投资经理，2012 年 8 月入职海通资管负责定向专户的投资管理工作，2015 年 5 月开始从事集合产品的投资管理工作，专注趋势投资和主题投资，有较强的获取绝对收益的投资能力以及较为敏锐的市场方向判断能力。

(二) 投资经理工作报告

年度回顾

2017 是应该有绝对收益的一年，因为具有全市场代表性的万得全 A 指数年涨幅 4.93%，上证综指年涨幅 6.56%。2017 又是投资风格极端差异的一年，因为在全市场指数之外，我们即可以仰望中证 100 指数年涨幅 30.21%、上证 50 指数年涨幅 25.08%、沪深 300 指数年涨幅 21.78% 的辉煌。也可以俯视中证 1000 指数年涨幅-17.35%、创业板综指年涨幅-15.32% 的惨淡，可以说 2017 是中国核心资产和一线蓝筹的投资大年。2017 又是投资挑战极大的一年，因为考察上涨股票的比例，剔除新股的话，仅有约 23% 的股票实现了上涨，而这意味着在 2017 年，我们只有不到 25% 的概率可以选到赚钱的股票。

市场的强结构性在行业表现方面更为突出，食品饮料指数年涨幅 54.57%、家用电器指

数年涨幅 44.94%、煤炭指数年涨幅 19.31%、非银金融指数年涨幅 18.93%、电子指数年涨幅 18.54%、银行指数年涨幅 16.88%、钢铁指数年涨幅 14.58%、建材指数年涨幅 12.10%、有色金属指数年涨幅 11.19%。除了上述 8 个明显领先的行业外，还有 6 个一级行业实现了正收益，也就是说 14 个一级行业上涨，15 个一级行业下跌。而年跌幅超过 10% 的一级行业竟然有 9 个，分别是综合、机械、商贸零售、轻工制造、农林牧渔、国防军工、计算机、传媒、纺织服装，跌幅 10-24% 不等。行业表现折射的 2017A 股的两大投资逻辑一是确定性成长性兼具的消费白马；二是受益供给侧结构性改革的周期股；

投资情况

2017 是本人管理海通海蓝消费精选的第一年。在公司非常严格的回撤要求下，海蓝消费精选 2017 年 1 月 3 日收盘单位净值 0.6792，年最高 0.7381，最低 0.6635，12 月 29 日收盘单位净值 0.7333，产品年收益率 8.44%，实现了绝对收益的目标，对比万得全 A 指数也实现了相对收益，而期间产品最大回撤 0.0157 元。投资总要有取舍，产品在以较低的风险实现了较为稳健的收益表现的同时，在进攻端就会存在不足，这主要就是在权益仓位上的保守和谨慎所导致的。同时基于消费和周期都有机会的判断上我们试图做一个平衡的配置，但是我们在消费端的个股选择出现了一些偏差，既享受了白酒股翻番的喜悦也不得不接受在旅游景区股和文化演艺股上的浮亏。所幸在周期股这块取得了较为良好的正收益。总结 2017 的投资，下一步我们将在以下三方面改进：首先是进一步加强行业比较和策略研究。投资组合管理中最首要的工作就是行业配置，以及行业配置的动态管理。这依赖于系统化的行业比较和策略研究。海蓝消费精选 2017 年的行业配置方面还是存在非常多的不足，错过一些行业的投资机会，比如家电、保险等，影响了组合表现。这说明行业比较框架需要进一步优化，策略研究有必要进一步深化。其次进一步加强上市公司基本面研究。检讨 2017，我们发现越有基本面支持的公司，基本面越扎实的公司，给组合带来的收益越高。相反基本面存在瑕疵或者不够扎实的公司往往带来亏损。我们只有通过这种扎实的基本面研究来对抗市场的不确定性。最后进一步加强对大消费行业的研究。大消费行业内涵丰富，且业态、商业模式繁杂，一级行业就有八个之多。海蓝消费精选要成为名副其实的“消费精选”，非常有必要进一步加强对大消费行业的深入研究和理解。这一点上 2017 仅仅是尝试和准备阶段，我们将显著改善和提高。

市场展望

当下市场对于 2018 行情是有显著分歧的，悲观者过于关国内注经济下行的压力和经济结构调整的难度；乐观者关注十九大精神的指向和中国核心资产在改革开放四十周年的再定价。对此，我本人是谨慎乐观的。首先是经济增长角度看，在外部复苏、内需强韧的情况下，投资端的下滑是可控的，因此经济增长的稳定是较为确定的，经济新常态的判断依然适用。同时我们发现经济的积极因素不断显现，如新型产业的需求扩张、传统产业的集中度提升和行业内部新旧动能切换等。其次是中观行业看，大部分周期性行业在 2018 依然将受益于供给侧结构性改革而维持景气；同时消费日益成为经济增长的主要驱动力。2013-2016 年，最终消费对经济增长的年均贡献率为 55%，高于资本形成贡献率 8.5 个百分点。2017 年前三季度最终消费支出对经济增长的贡献率达到 64.5%。最终消费对中国经济增长贡献率的不断提升，使得消费白马得以维持较好的成长空间。TMT 行业的整体估值仍在回归中，部分龙头企业由于增长较为确定，长期驱动力犹在，伴随估值下跌是较为安全的投资标的；再次流动性方面，货币政策可能略偏紧，整体上政策态度可能是“相机抉择”。目前管理层对经济增长有信心而对局部风险、金融杠杆等问题也相对警惕，同时 2018 年通胀可能温和上行，我们预计货币政策整体可能略有偏紧。再考虑相对合理的估值水平、纳入 MSCI 的影响等因素。上证有望依托年线振荡盘升。在投资操作上我们将首选大消费行业白马，兼顾周期弹性，从中国核心资产角度，精选行业领先、估值合理、成长稳健、具备核心竞争力的行业龙头中长

期持有。

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	141,209.25	3,874,509.25	短期借款	-	-
结算备付金	308,733.64	590,909.09	交易性金融负债	-	-
存出保证金	9,037.25	13,913.04	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	28,588,591.73	13,665,051.67	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	28,588,591.73	12,458,351.67	应付证券清算款	87,892.19	-
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	-	1,206,700.00	应付管理人报酬	40,898.82	43,305.19
权证投资	-	-	应付托管费	8,520.55	9,021.88
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	11,200,030.62	24,000,185.00	应付交易费用	2,851.32	5,814.88
应收证券清算款	-	-	应付税费	-	-
应收利息	5,466.65	27,268.61	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	8,000.00	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	148,162.88	78,141.95
	-	-	实收基金	54,688,185.11	62,246,238.51
	-	-	未分配利	-14,583,278.85	-20,152,543.8

			润		0
	-	-	所有者权 益合计	40,104,906.26	42,093,694.71
资产总 计:	40,253,069.14	42,171,836.66	负债与持 有人权益 总计:	40,253,069.14	42,171,836.66

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	1,289,833.81	3,965,685.92
1、利息收入	91,876.71	599,800.84
其中：存款利息收入	3,573.53	29,094.42
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	88,303.18	570,706.42
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-” 填列）	2,725,987.97	2,102,175.81
其中：股票投资收益	2,669,999.17	1,776,095.52
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	123,578.21
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	55,988.80	202,502.08
基金红利收入	-	-
3、公允价值变动损益（损 失以“-”填列）	-1,528,030.87	1,263,709.27
4、汇兑收益（损失以“-” 填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-” 填列）	-	-
二、费用	173,622.51	685,211.29
1、管理人报酬	122,152.63	490,949.09
2、托管费	25,448.44	102,281.02
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	25,761.44	74,526.18
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产 支出	-	-
6、其他费用	260.00	17,455.00
三、利润总额（亏损总额 以“-”填列）	1,116,211.30	3,280,474.63

四、净利润（净亏损以“-”填列）	1,116,211.30	3,280,474.63
------------------	--------------	--------------

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	28,588,591.73	71.02
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	11,200,030.62	27.82
银行存款和结算备付金合计	449,942.89	1.12
应收证券清算款	-	-
其他资产	14,503.90	0.04
总计	40,253,069.14	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。

2、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值%
1	002185	华天科技	420,000.00	3,578,400.00	8.92
2	601636	旗滨集团	420,000.00	2,620,800.00	6.53
3	002244	滨江集团	300,000.00	2,385,000.00	5.95
4	600048	保利地产	160,000.00	2,264,000.00	5.65
5	603308	应流股份	128,000.00	2,033,920.00	5.07
6	000672	上峰水泥	200,000.00	1,944,000.00	4.85
7	000401	冀东水泥	130,000.00	1,792,700.00	4.47
8	002068	黑猫股份	180,000.00	1,744,200.00	4.35
9	600801	华新水泥	120,000.00	1,695,600.00	4.23
10	600054	黄山旅游	102,767.00	1,466,485.09	3.66

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）
----------	-----------	-----------	----------

56,532,821.11	13,674.81	1,858,310.81	54,688,185.11
---------------	-----------	--------------	---------------

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与本集合计划相关的处罚。

(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、《海通海蓝消费精选集合资产管理计划合同》
- 2、《海通海蓝消费精选集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通海蓝消费精选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

2018年01月22日



