

海通稳健成长集合资产管理计划

(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：	海通稳健成长集合资产管理计划
2、计划简称：	稳健成长
3、计划合同生效日：	2009 年 08 月 28 日
4、成立规模：	1, 180, 095, 987. 98
5、报告期末计划份额总额：	72, 228, 866. 36

(二) 计划产品说明

1、投资目标：	灵活配置大类资产，遵循产业发展规律并结合深入的公司基本面研究，发掘并投资优质的价值股与成长股，追求在风险可控前提下的稳健回报。
2、投资策略：	管理人基于自上而下与自下而上相结合的宏观及市场分析，通过对宏观经济、微观企业业绩、市场、政策等因素判断，进行大类资产配置，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，追求稳健性收益，控制组合风险。管理人在对成长股和价值股进行相对均衡配置的基础上，根据自身对市场的判断，动态地调整价值股与成长股的投资比重，追求在风险可控前提下的稳健回报。
3、业绩比较基准：	沪深 300 指数*70% + 1 年期银行定期存款收益率(税后) *30%
4、风险收益特征：	本计划属于混合型产品，风险和收益水平低于股票型产品，高于债券型产品，属于较高风险收益特征的产品。

(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

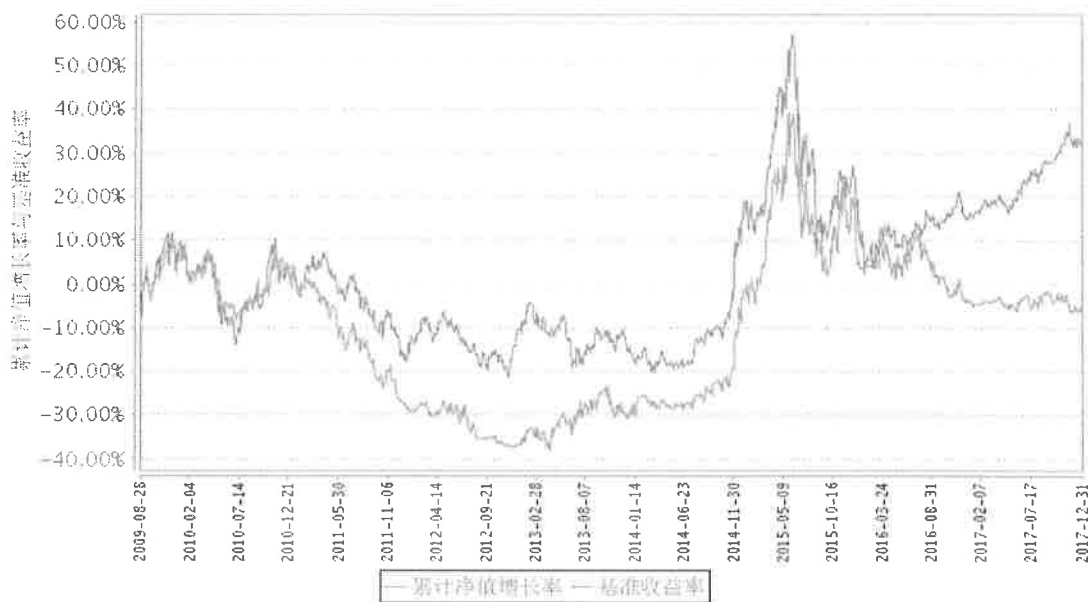
(一) 主要财务指标

(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	-642,355.83
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,329,900.78
3.	期末集合计划资产净值	68,563,649.44
4.	期末单位集合计划资产净值	0.9493

(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



(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

张士军先生：现任上海海通证券资产管理有限公司副总经理兼投资总监，1992 年加入海通证券，具备 20 余年投资经验。

(二) 投资经理工作报告

-市场回顾

2017 年第四季度，A 股沪指从 3400 小幅下跌至 3300 点附近。整个季度沪指跌幅约 1.25%，深成指跌幅约 0.42%、创业板跌幅约 6.12%。

回顾 2017 年全年沪指上涨 6.56%，深成指上涨 8.48%，创业板指下跌 10.67%。按照成分股规模指数来看，其中上证 50 指数大涨了 25.08%、沪深 300 上涨了 21.77%，而中证 500 的跌幅为 0.20%，中证 1000 跌幅达到了 17.35%。

从行业指数来看，按照申万行业分类，各行业之间分化也很大。2017 年全年食品饮料和家电的大消费板块表现最为亮眼，这两个行业涨幅均超过 40%。

我们发现 2017 年的 A 股，与历史上绝大多数同涨同跌的特征已经有了较大的差异，可以说是在沪港深通之后，使得 A 股市场更接近一个成熟市场的风格。在 17 年，行业龙头个股获得溢价，价值投资大行其道，而靠讲故事没有业绩支撑的小市值个股逐渐被市场放弃，其估值也不断下滑。

2017 年 IPO 融资金额 2301.09 亿元，436 家企业上市，单个企业平均融资额 5 亿元左右。

总体来说，2017 年 A 股市场呈现高度分化的特征，这种分化不仅体现在大市值龙头和小市值个股的分化上，也体现在基本面较好与基本面承压的行业之间分化，更体现供给侧

改革相关行业个股上。

市场展望

从总体市场环境来看，2018年依然是国内经济总体处于风险化解、去杠杆的攻坚时刻，但是紧守不发生系统性风险是监管底线，所以因为去杠杆而产生新的风险在2018年也不会发生。在这个阶段，保持相对稳定，不引发系统性风险，又在一定程度上收紧货币变成了唯一的选择。

根据经济数据及企业盈利数据报告来看也印证了上述观点。在总体平稳的基本面情况下，经济和盈利层面对于市场的总体估值影响边际变化不大；但是在流动性及政策面不明朗的市场环境下，投资者情绪及风险偏好收敛。2018年大蓝筹及收入增速明确的优质股将继续明显受益于此类市场环境。

流动性角度来看，在去杠杆的整体背景之下，加上外部因素制约，2018年市场流动性显著改善的可能性不大，十年期国债收益率也将持续维持在一个比较高的水平。

四季度，我们依然沿着“优质蓝筹、稀缺成长”两大主线寻找符合国家政策和产业发展方面的投资机会，深入调研产业和选择优质公司，中长线布局。

操作策略

2017年本产品投资理念坚定，给与低PB股票较大的配置权重，同时配置了部分优质稀缺成长股，业绩上由于可交换债等价格下落受到拖累，但在目前看来前期的价格调整，将带来业绩释放空间。

2017年由于投资经理变化，带来了一段时间的风格磨合，在持仓上发生了一定的变化，但是总体风格依然坚守稳健。2018年可转债、可交换债仓位占比超过20%，控制优化回撤空间。

2017年四季度，业绩受到配置的传媒股票影响，但是本产品及时在同一板块内调整到了PB更低的标的，此类标的有望在2018年迎来爆发期。

在2018年投资策略上，仍然以控制回撤选取业绩确定，PE合理的标的作为主要仓位，配置部分稀缺成长，以及可交债、可转债作为超额业绩来源。此策略在1月初表现亮眼。

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	126,623.68	53,290,902.24	短期借款	-	-
结算备付金	288,174.66	631,674.58	交易性金融负债	-	-
存出保证金	40,079.69	99,331.94	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	62,855,812.44	16,623,463.11	卖出回购金融资产	-	-

			款		
其中：股票投资	41,161,918.44	16,291,003.47	应付证券清算款	-	-
债券投资	15,157,213.64	-	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	6,536,680.36	332,459.64	应付管理人报酬	69,644.28	72,751.76
权证投资	-	-	应付托管费	14,509.23	15,156.59
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	8,514.14	25,022.49
应收证券清算款	5,287,470.27	-	应付税费	-	-
应收利息	70,156.35	12,225.47	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	12,000.00	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	104,667.65	132,930.84
	-	-	实收基金	72,228,866.36	73,549,865.82
	-	-	未分配利润	-3,665,216.92	-3,025,199.32
	-	-	所有者权益合计	68,563,649.44	70,524,666.50
资产总计：	68,668,317.09	70,657,597.34	负债与持有人权益总计：	68,668,317.09	70,657,597.34

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-286,392.93	601,825.89
1、利息收入	66,924.42	486,689.57
其中：存款利息收入	8,701.79	148,103.38
债券利息收入	37,373.16	91,912.62
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	20,849.47	246,673.57
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”	1,618,939.26	5,272,088.17

填列)		
其中：股票投资收益	1,547,060.70	4,175,078.48
债券投资收益	35,995.80	401,978.46
基金投资收益	82.76	354,646.45
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	203,584.78
基金红利收入	35,800.00	136,800.00
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-1,972,256.61	-5,156,951.85
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	355,962.90	1,308,741.64
1、管理人报酬	210,178.71	839,846.00
2、托管费	43,787.25	174,967.85
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	100,588.28	268,127.79
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	1,408.66	25,800.00
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-642,355.83	-706,915.75
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-642,355.83	-706,915.75

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	41,161,918.44	59.94
基金	6,536,680.36	9.52
债券	15,157,213.64	22.07
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	414,798.34	0.60

应收证券清算款	5,287,470.27	7.70
其他资产	110,236.04	0.16
总计	68,668,317.09	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	511990	华宝添益	65,357.00	6,536,680.36	9.53
2	601098	中南传媒	450,000.00	6,250,500.00	9.12
3	600987	航民股份	510,000.00	5,752,800.00	8.39
4	300196	长海股份	390,000.00	5,085,600.00	7.42
5	300144	宋城演艺	251,800.00	4,698,588.00	6.85
6	132007	16 凤凰 EB	49,790.00	4,530,890.00	6.61
7	127003	海印转债	44,549.00	4,107,729.64	5.99
8	002002	鸿达兴业	600,000.00	4,104,000.00	5.99
9	600763	通策医疗	119,792.00	3,871,677.44	5.65
10	600804	鹏博士	217,600.00	3,705,728.00	5.40

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）
72,884,538.75	-	655,672.39	72,228,866.36

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、《海通稳健成长集合资产管理计划合同》
- 2、《海通稳健成长集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通稳健成长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



