

# 海通海蓝消费精选集合资产管理计划

(2018 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：中国工商银行股份有限公司

报告期间：2018 年 04 月 01 日 - 2018 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工商银行股份有限公司于 2018 年 7 月 18 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： | 52,500,668.49    |

#### (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

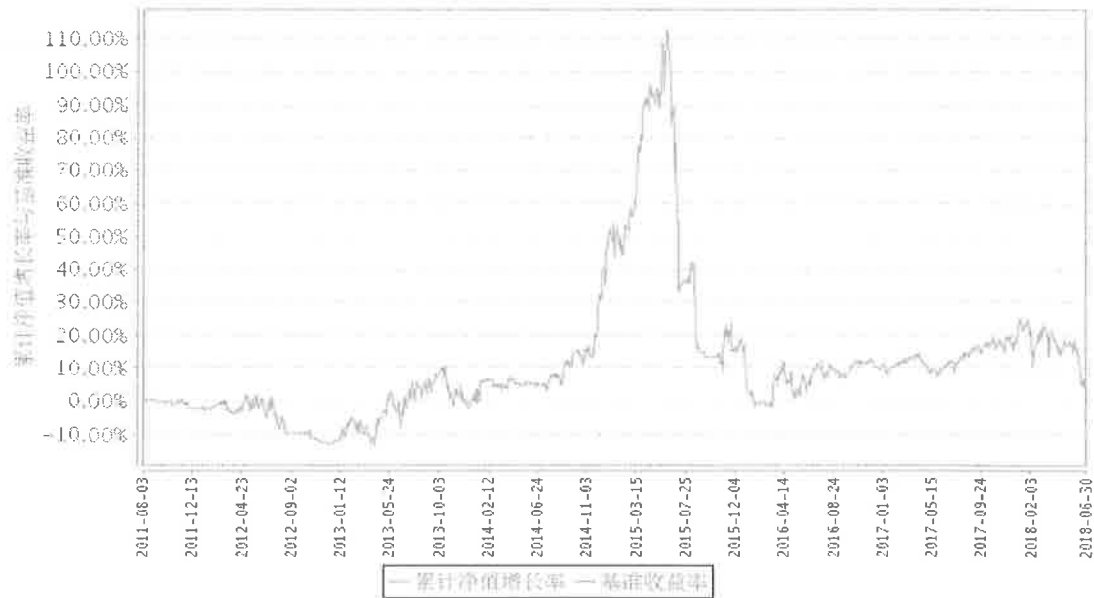
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

|    | 主要财务指标               | 2018 年 04 月 01 日 - 2018 年 06 月 30 日 |
|----|----------------------|-------------------------------------|
| 1. | 本期利润                 | -4,738,672.28                       |
| 2. | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 227,483.90                          |
| 3. | 期末集合计划资产净值           | 34,496,920.58                       |
| 4. | 期末单位集合计划资产净值         | 0.6571                              |

(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：22 年股票投资经验，18 年从业经历，现任海通资管权益投资部投资经理。江西财经大学经济学学士学位，历任泰裕集团投资部投资经理、中银国际证券资产管理部交易主管、投资经理。2012 年 8 月入职海通资管，先后负责中比基金、兰生集团、兰生股份、百联集团、金沙江等定向专户的投资管理工作，管理市值规模超过 250 亿。2015 年 11 月开始负责海通海富增利 1 号集合资产管理计划的投资运作，产品规模 4.77 亿。2016 年 12 月开始负责海通海蓝消费精选(大集合)的投资管理。上述产品在考核年度内均实现了绝对收益。

(二) 投资经理工作报告

二季度以来，A 股市场总体呈现较大回调，核心市场指数均出现了 8-18% 的下跌，市场风格看大盘蓝筹较中小创相对抗跌。其中中证 100、沪深 300 分别下跌 8.66% 和 9.94%。上证综指、万得全 A 分别下跌 10.14%、11.79%、13.28%。中小版综指、创业板综指、中证 1000 分别下跌 13.39%、14.83% 和 17.51%。调整主要出现在 4 月和 6 月，基本对应中美贸易战的进程。综合一、二季度的市场表现，上半年核心市场指数下跌幅度 12-22%，2017 年的上涨基本完全回吐。

一级行业表现看，二季度仅食品饮料、餐饮旅游 2 个行业逆市上涨，涨幅分别为 9.03%

和 3.15%。其余 27 个一级行业跌幅介于 1-24%之间，其中石油石化、医药、家电相对抗跌，跌幅分别为 1.99%、2.06%、5.31%；而综合、通信、电力设备、传媒、国防军工等跌幅居前。综合一、二季度的市场表现，一级行业中仅餐饮旅游、医药、食品饮料三个消费属性行业获得绝对收益，涨幅分别为 8.94%、3.52%、0.55%。其他 26 个一级行业下跌 4-33%不等。我们跟踪的大消费指数二季度下跌 4.36%，上半年下跌 5.82%，有相对收益而无绝对收益。

海通海蓝消费精选的单位净值二季度增长了-11.98%，在市场大幅回调的背景未能幸免。操作上我们虽然较为坚定的执行了“进一步聚焦大消费”的策略，新零售、旅游演艺、医药行业成为我们重点的投资方向，但是较高的权益仓位还是使得产品净值在系统性风险释放的过程中出现了较大的回撤。

我们对宏观经济面临短暂下行压力的判断不变，特别是下半年晚些时候，可能还会叠加中美贸易战的实质消极影响。另外中美贸易战已经实质性开始，考虑到观念差异以及中美双方在核心利益上的明显分歧，我们认为贸易战在三季度得到妥善解决的可能不大，市场情绪有待进一步的修复。流动性方面去，我们看到央行关于“去杠杆”逐步过度到“稳杠杆”的最新表述。其它重大政策方面，我们看到国务院发布关于开展 2018 年国务院大督查的通知，在全面督查中央经济工作会议部署和《政府工作报告》提出目标任务的基础上，重点督查六个方面工作。提出继续打好三大攻坚战和实施乡村振兴战略、推进创新驱动发展、深化“放管服”改革、持续扩大内需。通知中也明确提出“支持社会力量增加医疗、养老、教育、文化、体育等服务供给情况。”我们认为其中的乡村振兴战略和扩大内需对于大消费行业的发展构成利好。市场估值水平方面，当前全体 A 股（TTM 整体法）约 14.5 倍，PB（LF）1.65 倍；核心指数的市盈率，上证综指、深成指、中小板指、创业板指数的市盈率约 12 倍、19.5 倍、25 倍、31 倍；不同风格板块的估值水平，金融、周期、消费、成长的市盈率分别约为 8 倍、18 倍、25 倍、31 倍，市净率分别为 1 倍、1.6 倍、3.3 倍、2.9 倍。大部分均低于历史均值并接近历史低位，少部分甚至已经达历史低位水平。

综上，我们认为系统性风险已经阶段性释放，政策面和流动性出现边际改善可能，市场情绪有望修复，估值水平已经进入历史底部区域。市场的阶段性过度悲观可能正提供了我们以好价格买入好公司的机遇，唯一不确定的是市场的左侧会维持多久，另外是否还有新的系统性风险因素。因此策略上我们将坚持此前的判断——继续聚焦“中产阶级崛起推动中高端消费、品牌消费；娱乐、医疗、教育驱动的服务消费的提升；消费群体变化和技术升级推动的新消费。”三个维度，精选其中景气上行确定，估值具备比较优势的个股构建投资组合。具体操作上我们会进一步加强选股，特别强调安全边际和确定性。

## 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  | 195,929.91 | 141,209.25 | 短期借款     | -    | -    |
| 结算备付金 | 376,009.31 | 308,733.64 | 交易性金融负债  | -    | -    |
| 存出保证  | 12,018.84  | 9,037.25   | 衍生金融     | -    | -    |

|          |               |               |             |                |                |
|----------|---------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
| 金        |               |               | 负债          |                |                |
| 交易性金融资产  | 28,955,490.26 | 28,588,591.73 | 卖出回购金融资产款   | -              | -              |
| 其中：股票投资  | 28,955,490.26 | 28,588,591.73 | 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     | -             | -             | 应付管理人报酬     | 35,490.79      | 40,898.82      |
| 权证投资     | -             | -             | 应付托管费       | 7,393.93       | 8,520.55       |
| 衍生金融资产   | -             | -             | 应付销售服务费     | -              | -              |
| 买入返售金融资产 | 5,000,010.30  | 11,200,030.62 | 应付交易费用      | 485.97         | 2,851.32       |
| 应收证券清算款  | 3,809.30      | -             | 应付税费        | -              | -              |
| 应收利息     | 990.87        | 5,466.65      | 应付利息        | -              | -              |
| 应收股利     | -             | -             | 应付利润        | -              | -              |
| 应收申购款    | -             | -             | 其他负债        | 3,967.52       | 8,000.00       |
| 其他资产     | -             | -             | 负债合计        | 47,338.21      | 148,162.88     |
|          | -             | -             | 实收基金        | 52,500,668.49  | 54,688,185.11  |
|          | -             | -             | 未分配利润       | -18,003,747.91 | -14,583,278.85 |
|          | -             | -             | 所有者权益合计     | 34,496,920.58  | 40,104,906.26  |
| 资产总计：    | 34,544,258.79 | 40,253,069.14 | 负债与持有人权益总计： | 34,544,258.79  | 40,253,069.14  |

## 2、利润表

| 项 目        | 本期金额          | 本年累计数         |
|------------|---------------|---------------|
| 一、收入       | -4,577,552.03 | -3,709,677.17 |
| 1、利息收入     | 71,516.02     | 124,130.57    |
| 其中：存款利息收入  | 4,134.14      | 8,679.97      |
| 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           | 67,381.88     | 115,450.60    |
| 其他利息收入               | -             | -             |
| 2、投资收益（损失以“-”填列）     | 317,088.13    | 1,373,087.31  |
| 其中：股票投资收益            | 201,808.13    | 1,257,807.31  |
| 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                 | 115,280.00    | 115,280.00    |
| 基金红利收入               | -             | -             |
| 3、公允价值变动损益（损失以“-”填列） | -4,966,156.18 | -5,195,435.33 |
| 4、汇兑收益（损失以“-”填列）     | -             | -             |
| 5、其他收入（损失以“-”填列）     | -             | -11,459.72    |
| 二、费用                 | 161,120.25    | 320,597.64    |
| 1、管理人报酬              | 112,858.56    | 231,521.67    |
| 2、托管费                | 23,512.17     | 48,233.68     |
| 3、销售服务费              | -             | -             |
| 4、交易费用               | 22,694.80     | 35,367.61     |
| 5、利息支出               | -             | -             |
| 其中：卖出回购金融资产支出        | -             | -             |
| 6、其他费用               | 2,054.72      | 5,474.68      |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”填列）   | -4,738,672.28 | -4,030,274.81 |
| 四、净利润（净亏损以“-”填列）     | -4,738,672.28 | -4,030,274.81 |

## 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       | 28,955,490.26 | 83.82      |
| 基金       | -             | -          |
| 债券       | -             | -          |
| 权证       | -             | -          |
| 资产支持证券   | -             | -          |
| 买入返售金融资产 | 5,000,010.30  | 14.47      |

|              |               |        |
|--------------|---------------|--------|
| 银行存款和结算备付金合计 | 571,939.22    | 1.66   |
| 应收证券清算款      | 3,809.30      | 0.01   |
| 其他资产         | 13,009.71     | 0.04   |
| 总计           | 34,544,258.79 | 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  | 002024 | 苏宁云商 | 220,000.00 | 3,097,600.00 | 8.98   |
| 2  | 300144 | 宋城演艺 | 120,000.00 | 2,820,000.00 | 8.17   |
| 3  | 002185 | 华天科技 | 440,000.00 | 2,481,600.00 | 7.19   |
| 4  | 002332 | 仙琚制药 | 220,000.00 | 1,925,000.00 | 5.58   |
| 5  | 000863 | 三湘印象 | 409,944.00 | 1,807,853.04 | 5.24   |
| 6  | 600054 | 黄山旅游 | 152,767.00 | 1,779,735.55 | 5.16   |
| 7  | 002223 | 鱼跃医疗 | 90,283.00  | 1,759,615.67 | 5.10   |
| 8  | 603308 | 应流股份 | 120,000.00 | 1,552,800.00 | 4.50   |
| 9  | 000501 | 鄂武商A | 120,000.00 | 1,474,800.00 | 4.28   |
| 10 | 600594 | 益佰制药 | 160,000.00 | 1,433,600.00 | 4.16   |

## 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）      |
|---------------|-----------|--------------|---------------|
| 53,934,498.55 | -         | 1,433,830.06 | 52,500,668.49 |

## 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](http://www.htsamc.com)

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2018年07月20日



