


海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划
(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：中国民生银行股份有限公司

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民生银行股份有限公司于 2018 年 7 月 13 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：	1,432,122,564.06

(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

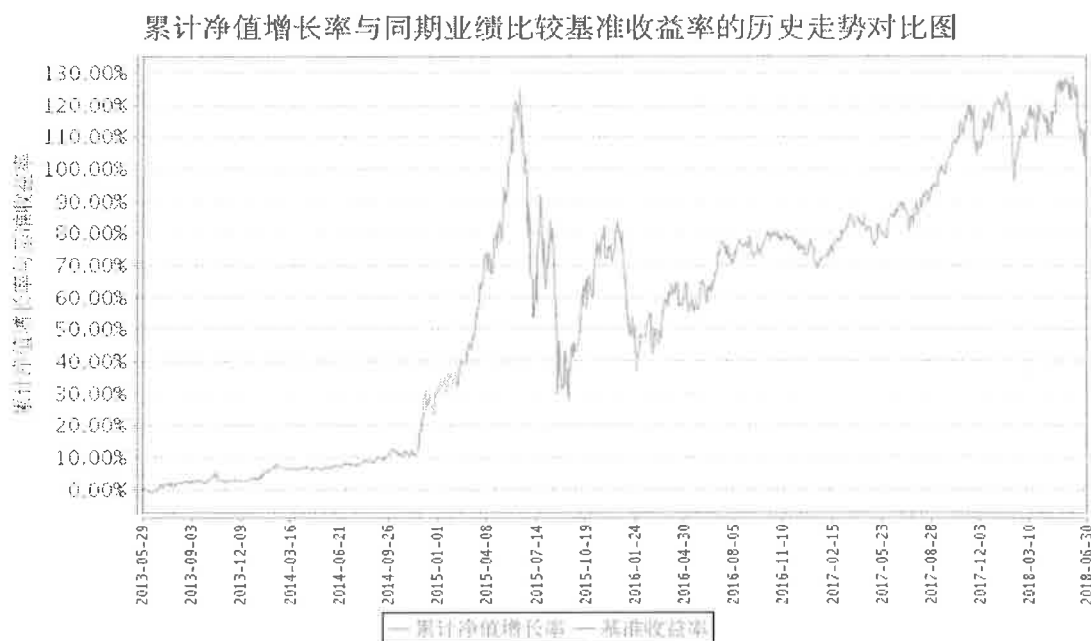
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2018 年 04 月 01 日 - 2018 年 06 月 30 日
1.	本期利润	-108,906,296.03

2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	52,626,220.98
3.	期末集合计划资产净值	3,012,076,767.40
4.	期末单位集合计划资产净值	2.1032

(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

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

市场回顾：负面因素释放，市场大幅下挫

二季度股市呈现全面下挫。4 月、5 月，市场一度在贸易战有所缓和的情况下进入平稳期，5 月下旬，贸易摩擦形势突然恶化，加上信用违约、股权质押爆仓等事件的影响，市场开始全面下跌。全季度上证综指、沪深 300、创业板指、中小板指分别下跌 10.14%、9.94%、15.46%、12.98%，申万 28 个一级行业中只有食品饮料和休闲服务获得了正收益，分别为 7.78%、2.46%。

二季度影响市场的主要负面因素主要是贸易摩擦和去杠杆：

3月23日特朗普基于301调查初步作出对中国征收关税的决定，6月15日美国正式公布了对来自中国约340亿美元的商品加征关税，另有160亿美元的商品继续征求公众意见。7月6日是关税落地。我们只能从投资方向上尽量规避会受到贸易战实质性影响的行业，投资受益于进口替代的行业。

市场的第二大抑制因素是去杠杆，从资管新规、PPP清库、信用风险事件爆发到最近的棚改政策收紧，实质上都是从金融去杠杆到实体去杠杆的演绎。去杠杆是一个痛苦的过程，期间必然会有高杠杆企业风险爆发，也有可能波及无辜，但局部风险的爆破是为了防止未来恶性去杠杆发生，这个痛苦是必须经历的，去杠杆的大方向也是正确的。

市场展望：政策底和估值底正在形成

虽然上述负面因素短期之内还会存在，但我们并未过度悲观：

短期看，央行公布了3次定向降准政策，央行二季度例会纪要也将对流动性的表述从“保持流动性合理稳定”变为“保持流动性合理充裕”。这是自去年四季度央行例会上确立稳健中性，实质上偏紧的货币政策后首次表述变化，可以看出货币政策有边际放松的迹象。

从性价比上看，目前市场整体处于估值底部，具备较好的投资价值。目前上证综指PE(TTM) 12.59，低于几次历史大底时的估值：2008年11月PE(TTM) 13.45；2015年8月底PE(TTM) 13.20；接近于2016年2月熔断期间PE(TTM) 12.70。

从业绩上看，目前2018年中报预告已经披露近1/3，中小板基本全部披露，其中69.8%的公司净利润同比预增，62.2%的中小板企业中报净利润同比增速预计高于2018年1季度，预计中报ROE大概率仍将处于高位。因此，我们认为目前市场投资价值已经显现。

投资策略：规避负面因素，寻找新动能，坚守价值成长股

贸易摩擦和去杠杆虽然对A股投资者风险偏好产生了较大的负面影响，但也更加明确了我们未来的投资方向，例如在中美博弈的新常态下，提高核心技术、促进创新发展是中国长期经济发展重要出路，我们投资上也将选择业绩成长性稳定、估值合理的科技股。在去杠杆的背景下，代表经济旧动能的、杠杆率高的行业需要规避，我们投资上选择确定性较强、现金流充沛的消费股。

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	260,874,841.76	259,810,460.31	短期借款	-	-
结算备付金	5,041,252.31	4,163,847.93	交易性金融负债	-	-
存出保证金	1,012,564.52	858,286.14	衍生金融负债	-	-

交易性金融资产	2,792,916,793.14	3,494,476,689.83	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	2,792,916,793.14	3,494,476,689.83	应付证券清算款	35,955,641.10	3,750,894.37
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	33,771,143.47	23,593,238.04
权证投资	-	-	应付托管费	1,203,896.18	1,527,058.48
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	2,689,450.54	3,351,210.27
应收证券清算款	25,808,605.91	8,729,133.02	应付税费	-	-
应收利息	52,758.04	61,244.03	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	73,630,048.28	32,242,401.16
	-	-	实收基金	1,432,122,564.06	1,727,296,048.39
	-	-	未分配利润	1,579,954,203.34	2,008,561,211.71
	-	-	所有者权益合计	3,012,076,767.40	3,735,857,260.10
资产总计：	3,085,706,815.68	3,768,099,661.26	负债与持有人权益总计：	3,085,706,815.68	3,768,099,661.26

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-69,384,788.30	-11,188,775.10
1、利息收入	444,875.27	896,040.48
其中：存款利息收入	444,875.27	896,040.48
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）	91,702,853.44	474,110,046.06
其中：股票投资收益	73,687,414.32	456,094,606.94
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	18,015,439.12	18,015,439.12
基金红利收入	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-161,532,517.01	-486,194,861.64
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	39,521,507.73	67,938,896.92
1、管理人报酬	33,771,143.47	54,741,849.89
2、托管费	1,203,896.18	2,482,817.60
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	4,541,095.54	10,703,563.58
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	5,372.54	10,665.85
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-108,906,296.03	-79,127,672.02
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-108,906,296.03	-79,127,672.02

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	2,792,916,793.14	90.51
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	265,916,094.07	8.62
应收证券清算款	25,808,605.91	0.84
其他资产	1,065,322.56	0.03
总计	3,085,706,815.68	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）
1,532,286,368.78	39,494,057.52	139,657,862.24	1,432,122,564.06

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

2018年07月20日

