

海通海蓝消费精选集合资产管理计划
(2018 年第 3 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 07 月 01 日 - 2018 年 09 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 10 月 24 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：	51,793,353.82

(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

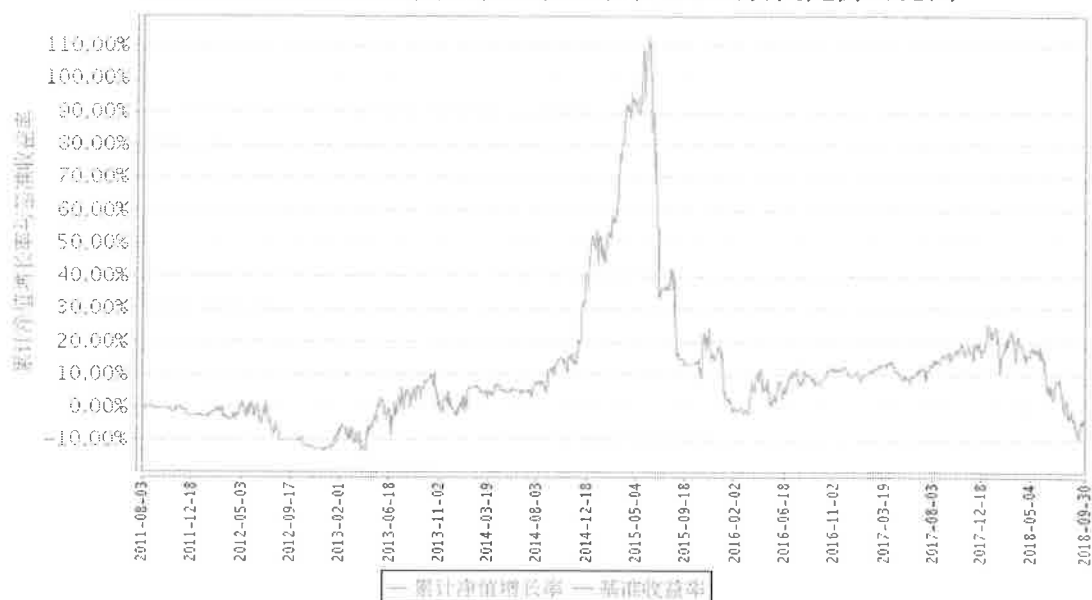
(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2018 年 07 月 01 日 - 2018 年 09 月 30 日
1.	本期利润	-3,238,079.76
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-3,195,077.77
3.	期末集合计划资产净值	30,828,148.27
4.	期末单位集合计划资产净值	0.5952

(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

三季度，A 股市场跌幅总体有所减少，核心市场指数走势出现显著分化，抱团取暖中，成交进一步缩小。核心市场指数季度涨跌幅从上涨 5%到下跌 11%不等，其中上证 50、中证 100 分别上涨 5.11%、1.12%；上证综指、沪深 300、万得全 A 分别下跌 0.92%、2.05%和 4.81%；深圳综指、中小板综指、创业板综指分别下跌 10.33%、10.41%和 11.84%。前三季度核心市场指数下跌幅度 8-29%不等，市场预期正从震荡市步入熊市格局。

一级行业表现方面，三季度银行、非银、采掘、钢铁、国防军工等行业逆势上涨，涨幅 1-9%不等。其中银行指数涨幅 8.95%，护盘意图较为明显。其余 23 个一级行业跌幅介于 1-18%之间，其中建筑装饰、建筑材料、通信跌幅较小（1-2%）。但值得重视的有 7 个一级行业的跌幅超过 10%，分别是有色、轻工制造、传媒、电子、医药生物、纺织服装和家用电器，这

其中大消费行业有 5 个，大消费行业集中下跌这是 2018 年以来首次。统计前三季度的一级行业表现，目前仅休闲服务行业微涨 1.31%，其余 27 个一级行业年跌幅 5-37%不等，其中跌幅超过 20%的一级行业有 19 个。而大消费行业呈现两极分化的行情，休闲服务有绝对收益，食品饮料和医药生物有相对收益，大部分的可选消费行业则跟随大盘逐波下跌。我们跟踪的大消费指数三季度下跌 8.99%，前三季度下跌 14.15%，有相对收益而无绝对收益。

海通海蓝消费精选的单位净值三季度增长了-9.41%，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，医药生物、休闲服务、商业贸易成为重点的投资方向，但是较高的大消费权益仓位还是使得产品净值在系统性风险继续释放以及大消费板块集中补跌的过程中不可避免的出现了较大回撤。我们认为导致三季度市场大幅回调的首要因素依然是中美贸易战形势正向日益严峻的方向演化；其次是国内经济偏弱导致经济滞胀甚至是萧条的担忧；再次是月度社零增速自 5 月以来连续 4 个月回落，使得投资者对大消费板块的投资信心有所下降；最后是风险偏好从结构性震荡市向熊市预期转化导致的大幅下降。我们认为短期市场的调整将不可避免，整体估值水平还会因为避险情绪而阶段下行，这是股市短期的运行规律所决定的。但是从长期投资角度，伴随股价回落、估值回落，不论是相对估值还是绝对估值方面，A 股的投资价值终将凸显。可供参考的指标是，99 年以来全部 A 股市盈率（TTM 整体法）最低是 11.55 倍，14 倍以下基本可以认为是底部区域，三季度末这个数值是 14.96 倍。另外全部 A 股市净率三季度末是 1.64 倍，99 年以来最低是 1.45 倍，1.5 倍以下基本可以认为是底部区域。社零数据方面，市场预测 9 月增速是 9.1%，社零增速有望自今年 5 月以来首次回升到 9%以上。此外有研究表明社零数据仅包括实物性商品消费并未包含服务性消费和虚拟消费，而这些领域恰好是消费领域的增长热点，因此社零增速回落更多的是消费结构的变化问题而非消费总量下降的问题。因此我们看到尽管社零增速回落，但由于居民服务消费增速较快，最终消费支出对于 GDP 当季同比的贡献却在提升。消费政策方面，2018 年 9 月 20 日，中共中央、国务院印发《中共中央国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》。随即 2018 年 10 月 11 日国务院办公厅印发《国务院办公厅关于印发完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020 年）的通知》。上述意见及通知充分体现了管理层对于促进消费、增强消费对经济发展的基础性作用的高度重视。

综上，我们认为在 A 股寻底过程中大消费板块依然有较好的基本面支持和政策性支持，其基本投资逻辑并没有发生变化，A 股寻底反而提供了更好的买入价格，唯一不确定的是市场左侧会持续多久，春天何时到来。我们维持既定的策略——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。行业配置方面医药生物、休闲服务、商业贸易、食品饮料是主要方向，精选其中景气上行确定，估值具备比较优势的行业龙头股构建投资组合，具体操作上我们会进一步加强选股，特别强调估值的安全边际和业绩的确定性。

（三）管理人风险管理与内部控制制度执行情况声明

本集合计划管理人建立了与私募资产管理业务相关的投资者适当性、投资决策、公平交易、关联交易、会计核算、风险控制、合规管理、投诉处理等管理制度，覆盖私募资产管理业务的产品设计、募集、研究、投资、交易、会计核算、信息披露、清算、信息技术、投资者服务、从业人员管理等各个环节，明确了岗位职责和责任追究机制。

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司监督管理条例》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》

及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。

本报告期内，本集合计划管理人各项风险管理与内部控制制度得到有效执行，对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、不公平交易、利益输送以及操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况。

合规负责人： 风控负责人： 总经理：

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	1,262,160.58	141,209.25	短期借款	-	-
结算备付金	106,872.71	308,733.64	交易性金融负债	-	-
存出保证金	6,142.52	9,037.25	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	27,496,129.77	28,588,591.73	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	27,496,129.77	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	29,688.73	40,898.82
权证投资	-	-	应付托管费	6,185.18	8,520.55
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	2,000,010.10	11,200,030.62	应付交易费用	3,111.32	2,851.32

应收证券清算款	1,230.14	-	应付税费	-	-
应收利息	571.84	5,466.65	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	5,984.16	8,000.00
其他资产	-	-	负债合计	44,969.39	148,162.88
	-	-	实收基金	51,793,353.82	54,688,185.11
	-	-	未分配利润	-20,965,205.55	-14,583,278.85
	-	-	所有者权益合计	30,828,148.27	40,104,906.26
资产总计：	30,873,117.66	40,253,069.14	负债与持有人权益总计：	30,873,117.66	40,253,069.14

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-3,108,475.92	-6,818,153.09
1、利息收入	20,510.12	144,640.69
其中：存款利息收入	3,977.69	12,657.66
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	16,532.43	131,983.03
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	-3,085,984.05	-1,712,896.74
其中：股票投资收益	-3,279,184.00	-2,021,376.69
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	193,199.95	308,479.95
基金红利收入	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-43,001.99	-5,238,437.32
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	129,603.84	450,201.48

1、管理人报酬	97,176.12	328,697.79
2、托管费	20,245.09	68,478.77
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	10,111.99	45,479.60
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	2,070.64	7,545.32
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-3,238,079.76	-7,268,354.57
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-3,238,079.76	-7,268,354.57

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	27,496,129.77	89.06
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	2,000,010.10	6.48
银行存款和结算备付金合计	1,369,033.29	4.43
应收证券清算款	1,230.14	0.00
其他资产	6,714.36	0.02
总计	30,873,117.66	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	2,965,600.00	9.62
2	300144	宋城演艺	120,000.00	2,670,000.00	8.66
3	002185	华天科技	440,000.00	2,239,600.00	7.26
4	002223	鱼跃医疗	90,283.00	1,678,360.97	5.44
5	000863	三湘印象	409,944.00	1,664,372.64	5.40

6	600779	水井坊	40,000.00	1,636,000.00	5.31
7	600054	黄山旅游	152,767.00	1,600,998.16	5.19
8	002332	仙琚制药	220,000.00	1,555,400.00	5.05
9	600332	白云山	40,000.00	1,464,000.00	4.75
10	002022	科华生物	120,000.00	1,353,600.00	4.39

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）
52,500,668.49	-	707,314.67	51,793,353.82

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10月26日



