


海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划  
(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：中国民生银行股份有限公司

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民生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：	1,423,382,644.77

#### (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

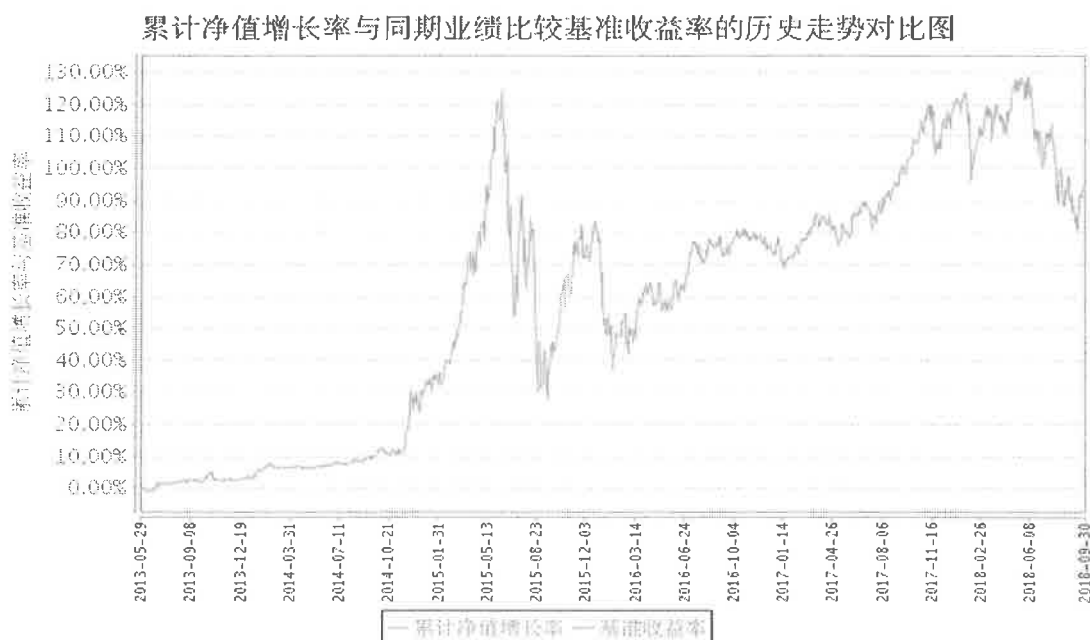
(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2018 年 07 月 01 日 - 2018 年 09 月 30 日
1.	本期利润	-241,735,865.16

2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-46,546,122.88
3.	期末集合计划资产净值	2,752,087,728.89
4.	期末单位集合计划资产净值	1.9335

(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：政策偏暖，金融股护盘

三季度市场表现分化较大，金融股表现尚可，而周期、消费、成长均下跌，特别是前期强势的消费类别行业大幅补跌。三季度上证综指、沪深 300、创业板指、上证 50 分别涨跌 -0.92%、-2.05%、-12.16%、5.11%。行业层面，涨幅最大的前五大行业为银行（8.96%）、非银金融（4.58%）、采掘（2.36%）、钢铁（2.14%）、国防军工（1.82%），跌幅最大的前五大行业为家用电器（-17.49%）、纺织服装（-15.12%）、医药生物（-14.47%）、电子（-14.44%）、

传媒 (-14.32%)。

在贸易战的压力下，下半年去杠杆的节奏逐步放缓，稳增长政策陆续出台。7月23日的国务院常委会明确了“积极的财政政策要更加积极，稳健的货币政策要松紧适度”，7月底的政治局会议也确认了这一边际宽松的政策导向。政策筑底也还尚未传导到经济数据当中，市场低迷的情绪并没有明显的改观。上证综指维持微跌主要是由于以上证50为代表的权重股护盘，而创业板指和非金融行业的股票则多数大跌。9月下半月在政策持续偏暖、富时罗素将A股纳入指数体系、2000亿10%关税靴子落地的背景下，市场一度出现阶段性的反弹，但由于十月以来美股市场波动放大，A股再次受到波及。

市场展望：估值低位，中长期配置机会凸显

为了对冲负面冲击，10月7日央行宣布下调6类机构人民币存款准备金率1%。释放约14000亿基础货币，置换到期MLF后，增量资金约7500亿元。此外，10月7日财政部长刘坤发声，“在研究更大规模的减税、更加明显的降费措施”，未来进一步减税降负值得期待。

我们认为，虽然海内外仍有一定的扰动因素，短期对A股仍有一定的压制。但目前A股的估值已经相对充分反映了贸易战、滞涨、经济下滑、美股崩盘等负面预期。在市场极端悲观时，国内政策积极转向、改革进一步提速，短期的悲观预期不长期的积极变化有望产生明显的预期差。

目前A股的估值处于历史低位水平，从分位来看，万得全A当前PE处于2005年以来历史分位数从低到高的16.4%，上证综指为17.6%，上证50为23.3%，沪深300为18%；万得全A当前PB处于历史分位从低到高的1.1%，上证综指为4.4%，上证50为14.7%，沪深300为7.5%。虽然A股的低估值不能成为市场反弹向上的支撑，但是提供了中长期的安全边际。我们无法预测指数的绝对低位，但当前的整体低估值状态无疑使得优质资产的配置机会开始凸显。

投资策略：磨底期继续持有价值成长股

展望后市，我们维持市场继续磨底的判断，在前期市场调整的过程中，我们已经将持仓调整到了消费、科技类别相对均衡配置的状态，未来继续挖掘代表新经济发展方向、未来业绩预期好、估值合理的股票，并密切跟踪其经营和业绩情况。

### （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	221,931,667.59	259,810,460.31	短期借款	-	-
结算备付金	2,879,245.92	4,163,847.93	交易性金融负债	-	-
存出保证金	903,631.88	858,286.14	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	2,543,480,029.60	3,494,476,689.83	卖出回购金融资产款	-	-
其中: 股票投资	2,543,480,029.60	3,494,476,689.83	应付证券清算款	1,281,437.65	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	13,007,036.65	23,593,238.04
权证投资	-	-	应付托管费	1,054,624.59	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	1,809,633.42	3,351,210.27
应收证券清算款	12,431.29	8,729,133.02	应付税费	-	-
应收利息	48,412.59	61,244.03	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	14,957.67	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	17,167,689.98	32,242,401.16

	-	-	实收基金	1,423,382,644. 77	1,727,296,048 .39
	-	-	未分配利 润	1,328,705,084. 12	2,008,561,211 .71
	-	-	所有者权 益合计	2,752,087,728. 89	3,735,857,260 .10
资产总 计:	2,769,255,418. 87	3,768,099,661. 26	负债与持 有人权益 总计:	2,769,255,418. 87	3,768,099,661 .26

## 2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-224,692,532.72	-235,881,307.82
1、利息收入	440,893.15	1,336,933.63
其中：存款利息收入	440,893.15	1,336,933.63
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）	-29,943,683.59	444,166,362.47
其中：股票投资收益	-36,524,602.32	419,570,004.62
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	6,580,918.73	24,596,357.85
基金红利收入	-	-
3、公允价值变动损益（损 失以“-”填列）	-195,189,742.28	-681,384,603.92
4、汇兑收益（损失以“-” 填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-” 填列）	-	-
二、费用	17,043,332.44	84,982,229.36
1、管理人报酬	13,007,036.65	67,748,886.54
2、托管费	1,054,624.59	3,537,442.19
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	2,976,176.73	13,679,740.31
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产 支出	-	-

6、其他费用	5,494.47	16,160.32
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-241,735,865.16	-320,863,537.18
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-241,735,865.16	-320,863,537.18

## 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	2,543,480,029.60	91.85
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	224,810,913.51	8.12
应收证券清算款	12,431.29	0.00
其他资产	952,044.47	0.03
总计	2,769,255,418.87	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）
1,432,122,564.06	31,023,212.15	39,763,131.44	1,423,382,644.77

## 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](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10月26日



