

海通稳健成长集合资产管理计划  
(2018 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：2018 年 10 月 01 日 - 2018 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 2019 年 1 月 25 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：	70, 990, 108. 07

### (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

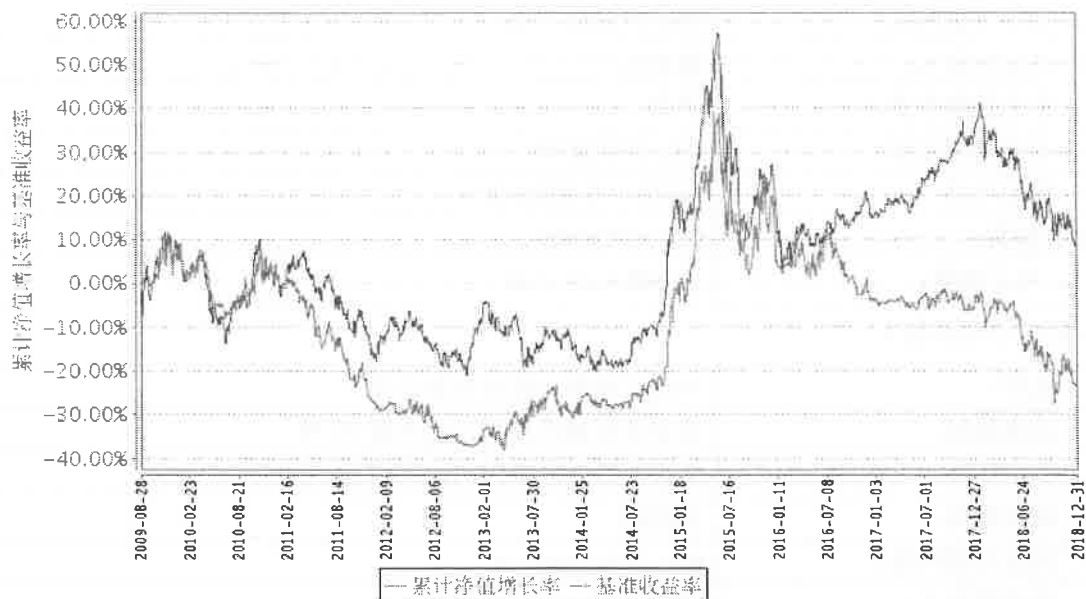
(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2018 年 10 月 01 日 - 2018 年 12 月 31 日
1.	本期利润	-4,809,224.69
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-774,043.34
3.	期末集合计划资产净值	54,582,824.16
4.	期末单位集合计划资产净值	0.7689

(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

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

2018 年沪指下跌 24.59%，深成指下跌 34.42%，中小板指下跌 37.75%，创业板指下跌 28.65%。按照成分股规模指数来看，其中上证 50 指数下跌了 19.83%、沪深 300 下跌了 25.31%，而中证 500 的跌幅为 33.32%，中证 1000 跌幅达到了 36.87%；动态市盈率方面，上证从 15.64 到 10.99，深证从 27.58 到 16.32，创业板从 41.34 到 27.92。可以看到，所有指数全线下跌，市盈率方面，各个板块的估值在继续回落，要么靠价格的下跌，要么靠实体利润的增长。

A 股的跌宕起伏，与 2018 年全年的国内外各类因素扰动具有极大的相关性，2 月份证监会出台了 A 股对接新经济的系列举措，3 月份开始的中美贸易战的初露端倪，4 月份的中兴的芯片禁运，资管新规的正式颁布，6 月份中美贸易战升级及棚改货币化政策的微调，宏观数据修改统计口径，中美利差进一步缩小，8 月新兴市场货币危机、非洲猪瘟疫情发酵

等一系列重大事项，均对 A 股的市场走势产生重大影响，作为经济的晴雨表，股市充分反应了投资者对中国经济增长方式转变的迷茫担忧。

总体来说，2018 年以来市场呈现部分分化的特征，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，2019 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 2019 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，又在一定程度上宽信用，稳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。2019 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，在整体杠杆率依然高企的背景之下，加上外部因素制约，2019 年市场流动性显著改善的可能性不大，十年期国债收益率考虑到中美利差进一步缩窄因素，也将持续维持在一定的水平。

产业发展格局来看，我们可以参考美日韩等三个具有代表性国家的发展历程。当经济发展进入后工业化时代，人均 GDP 超过 8000 美元以后，美日韩国家的产业发展中，我们惊奇地发现具有相似之处，即信息技术、医药、文娱教育三大产业具有长达 20-30 年的景气周期。相比之下，我国目前也进入相似的发展阶段；政策角度，以科技创新为代表的“补短板”也是政策着力的重点，消费升级和科技创新，有望成为拉动中国经济发展的动力之源。可以预计，未来数年，A 股中消费升级和优质科技股也将成为主角。

2019 年，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。寻找国内巨大市场中特有的投资机会，把握两大投资主线中值得关注的如消费升级的大趋势、供给侧结构性改革带来各行各业的产能出清等相关标的。

## 操作策略

2018 年全年本产品投资理念坚定，仍然以稳健为主兼顾低 PB、PE。投资策略持仓上配置了约 30% 债性较强的可交换债，以及低 PB、PE 的股票，持续控制和降低净值波动。

9 月份以后加强了权益类的占比，下调了部分债券类的占比，总体体现了低估值配置的投资理念。同时市场的下跌使得我们持有的股票在市盈率上进一步获得了安全边际。

在 2019 年，本产品将转换投资策略，以沪深 300 为轴，成为指数增强型产品。

## 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 有人权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	133,029.01	126,623.68	短期借款	-	-
结算备付金	45,823.42	288,174.66	交易性金融 负债	-	-
存出保证金	10,803.56	40,079.69	衍生金融 负债	-	-
交易性金 融资产	46,975,111.66	62,855,812.44	卖出回购 金融资产 款	-	-
其中：股 票投资	39,489,845.81	41,161,918.44	应付证券 清算款	47,870.97	-
债券投资	7,485,265.85	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	应付管理 人报酬	57,161.91	69,644.28
权证投资	-	-	应付托管 费	11,908.72	14,509.23
衍生金融 资产	-	-	应付销售 服务费	-	-
买入返售 金融资产	7,400,010.05	-	应付交易 费用	1,035.74	8,514.14
应收证券 清算款	-	5,287,470.27	应付税费	1,127.87	-
应收利息	149,151.67	70,156.35	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-

应收申购款	-	-	其他负债	12,000.00	12,000.00
其他资产	-	-	负债合计	131,105.21	104,667.65
	-	-	实收基金	70,990,108.07	72,228,866.36
	-	-	未分配利润	-16,407,283.91	-3,665,216.92
	-	-	所有者权益合计	54,582,824.16	68,563,649.44
资产总计：	54,713,929.37	68,668,317.09	负债与持有人权益总计：	54,713,929.37	68,668,317.09

## 2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-4,584,534.61	-11,784,818.29
1、利息收入	117,116.92	278,784.68
其中：存款利息收入	887.49	13,318.60
债券利息收入	106,850.97	222,501.74
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	12,490.90	49,445.01
其他利息收入	-3,112.44	-6,480.67
2、投资收益（损失以“-”填列）	-666,470.18	1,290,058.02
其中：股票投资收益	-869,538.22	-31,457.25
债券投资收益	169,001.50	349,136.83
基金投资收益	-1,102.72	89,894.25
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	682,014.93
基金红利收入	35,169.26	200,469.26
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-4,035,181.35	-13,308,568.46
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-45,092.53
二、费用	224,690.08	1,097,566.16
1、管理人报酬	170,847.38	756,080.58
2、托管费	35,593.22	157,516.84
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	14,811.35	165,656.84
5、利息支出	-	-

其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	3,438.13	18,311.90
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-4,809,224.69	-12,882,384.45
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-4,809,224.69	-12,882,384.45

## 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	39,489,845.81	72.18
基金	-	-
债券	7,485,265.85	13.68
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	7,400,010.05	13.52
银行存款和结算备付金合计	178,852.43	0.33
应收证券清算款	-	-
其他资产	159,955.23	0.29
总计	54,713,929.37	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	002185	华天科技	1,090,000.00	4,425,400.00	8.11
2	600987	航民股份	506,600.00	4,143,988.00	7.59
3	600332	白云山	108,000.00	3,862,080.00	7.08
4	002002	鸿达兴业	1,180,000.00	3,398,400.00	6.23
5	300203	聚光科技	128,000.00	3,283,200.00	6.02
6	127003	海印转债	36,289.00	3,275,735.45	6.00
7	122093	11 中孚债	42,290.00	2,679,494.40	4.91
8	600804	鹏博士	378,427.00	2,660,341.81	4.87
9	002043	兔宝宝	516,800.00	2,620,176.00	4.80



10	300144	宋城演艺	116,800.00	2,493,680.00	4.57
----	--------	------	------------	--------------	------

## 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）
71,403,896.97	-	413,788.90	70,990,108.07

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

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2019年01月31日

