

海通海蓝内需价值优选集合资产管理计划
(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：交通银行股份有限公司

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交通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：	海通海蓝内需价值优选集合资产管理计划
2、计划简称：	海蓝内需
3、计划合同生效日：	2011年02月10日
4、成立规模：	1,498,055,155.02
5、报告期末计划份额总额：	124,809,109.09

(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内需驱动投资机会，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：	<p>资产配置策略</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>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。其中，宏观层面重点关注经济增长、货币政策、市场估值比较等信息；微观层面重点关注行业运行状况等信息。</p> <p>2、行业配置策略</p> <p>本计划重点投资于由内需驱动的优势企业，根据经济演进的规律和产业变迁的路径，“自上而下”确定行业配置比例。同时，在内需驱动行业分析的基础上，选择具有可持续竞争力和增长前景的优势企业，综合考虑企业的估值水平以及市场预期变化，“自下而上”精选个股挖掘投资机会，在严格控制风险的基础上实现计划资产的长期增值。股票投资策略本计划主要采取自下而上选择股票的策略，重点关注受益于内需驱动所带来的投资机会。管理人在公司价值评估方面遵循了定性指标与定量指标相结合、静态指标与</p>

	<p>动态指标相结合的原则，有效地对企业价值进行分析判断。企业价值考察方面侧重四个重点：行业背景、竞争力优势、财务健康状况、经营管理状况。行业背景因素主要反映市场环境因素对企业价值的影响、企业潜在的扩张能力、反收购接管能力及持续生存的能力。例如，公司所在的行业要有足够的市场容量和发展前景。核心竞争力因素主要反映企业的核心技术、所掌握的核心资源、核心优势及其可持续性等因素对企业价值的影响。公司有核心竞争力，其产品或服务具有良好的品牌或技术优势，则受到新进入者的冲击相对较小。财务状况反映了企业资本、资产、资金的运用情况、增值或消耗的程度，用以评价公司持续发展的财务可行性。经营管理因素主要反映上市公司的人和制度等因素对企业价值的影响。公司须具有良好的历史经营记录，在治理方面没有明显的缺陷。在研究团队深入研究结合经验判断的基础上，提交质地优良公司的名单。根据投资程序，管理人通过对个股价格趋势和市场时机的判断，进行最终的股票组合构建。</p>
3、业绩比较基准：	本集合资产管理计划无业绩比较基准。
4、风险收益特征：	本计划为混合型证券投资产品，属于中风险收益品种。

(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：	交通银行股份有限公司
2、注册地址：	上海市浦东新区银城中路 188 号
3、办公地址：	上海市浦东新区银城中路 188 号
4、邮政编码：	200120
5、国际互联网址：	www.bankcomm.com
6、法定代表人：	彭纯
7、信息披露负责人：	陆志俊
8、联系电话：	95559
9、传真：	021-62701216
10、电子邮箱：	luzj@bankcomm.com

(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

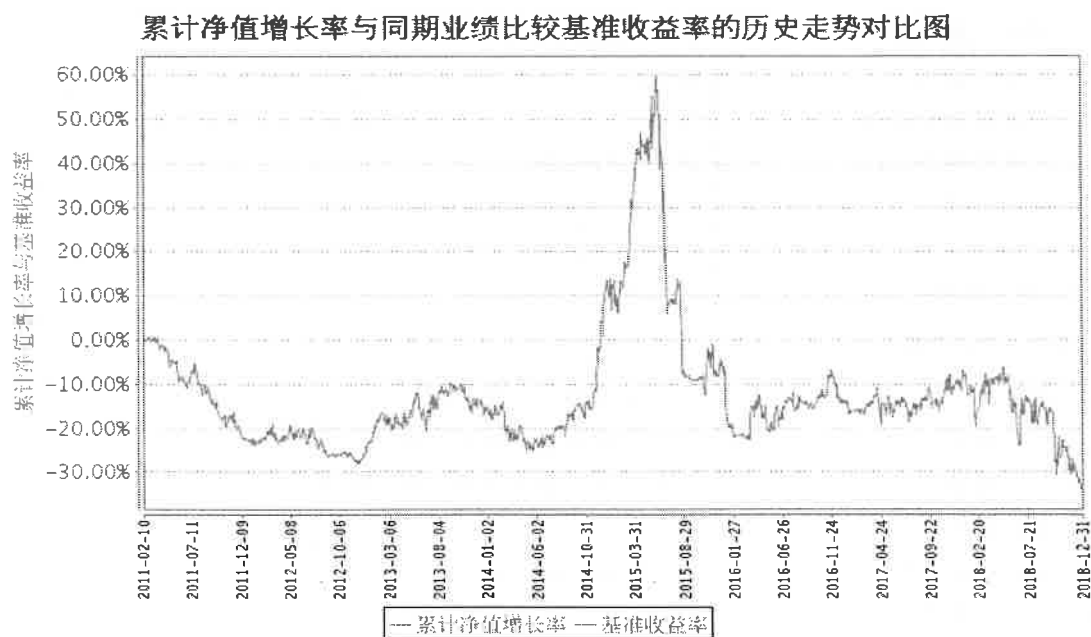
二、主要财务指标和集合计划净值表现

(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	-21,854,623.90
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-18,363,540.43
3.	期末集合计划资产净值	82,488,985.35
4.	期末单位集合计划资产净值	0.6609

(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

刘伟，现任海通证券资产管理公司投资经理，7年国内投资研究经历；曾任华宝信托投资管理部，研究员、投资经理；华东师范大学金融学硕士。

(二) 投资经理工作报告

市场回顾

2018年，上证指数-24.59%、深圳成指-34.42%、中小板指-37.75%、创业板指-28.65%。从板块来看，涨幅前三为餐饮旅游-7.52%、银行-9.7%、石油石化-13.55%，无一板块上涨。

A股的单边下跌，是内外部因素共振的结果。内部来看，传统三驾马车拉动效应减弱、具体体现为，基建增速大幅度下滑，棚改货币化转向等，外部来看，主要是出口受制于中美摩擦，一系列不利因素均对A股的市场走势产生重大影响。股票市场也充分反应了投资者对中国经济增速下滑和经济增长方式转变的担忧。

市场展望：忧中求稳、稳中求变、转机之年

本轮经济周期与以往不同之处在于，全社会负债率达200%以上，政府、企业和居民难以通过举债来刺激经济。基建难以大幅加码、地产投资下行趋势明显、制造业投资显著回落，消费者收入增速放缓导致购买力不足，这决定了2019年经济将呈现缓慢下行的态势。

政策调控方向明晰，稳经济与培育新兴产业并举。减税降费、民企纾困、六稳目标、逆周期稳需求等作为政策的着力点，辅以广谱利率的下行从而降低资金成本；同时，以5G、人工智能、新能源车等为代表的长产业链的基础性产业及相关应用，有望成为新主导产业，2019年开始逐步进入景气周期上行阶段。

A股估值历史低位区间，核心在于盈利下行短期难以改变。A股估值水平PE(TTM)已下降到10-20%历史较低分位，估值具有相对吸引力。政策底和估值低已现，市场底和经济底有待进一步观察。

困难之年也是转机之年。在经济下行和稳增长共振的情况下，未来我们可能会看到企业盈利快速下滑后盈利边际改善、经济寻底筑底后进入阶段性扩张周期、主要政策措施的落实、国内信用宽松、海外政治经济相对平稳，这些都是A股阶段性见底企稳的前提条件，投资者会更多的体现为波段性和结构性。

未来重点布局：“2+1”领域。即“传统行业中具有高股息或具有消费属性的龙头公司、科技创新产业及受益政策红利的相关领域”三条主线。具体包括：第一，具有消费升级属性的、高股息率的传统行业龙头公司；第二，产业趋势上行的 5G、人工智能、新能源车及自主可控等新兴行业潜力公司；第三、受益于政策红利及业绩边际改善的轨交、特高压及区域建设等。

操作策略

进入 2019 年度，上市公司将进入 2018 年 4 季度报和 2019 年 1 季度报的披露期，我们将结合年度经营情况及 2019 年的行业总体发展趋势、政策导向等，进行重点公司的筛选及布局。

操作上，我们依然坚持绝对收益的操作方式，采取“精选买点、适时止盈”的策略，以控制产品净值回撤为首要目标，投资符合时代主线的潜力板块及龙头公司。

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	4,316,825.88	9,645,407.63	短期借款	-	-
结算备付金	4,855,475.39	2,196,023.91	交易性金融负债	-	-
存出保证金	502,003.75	340,575.32	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	59,320,949.45	108,843,485.81	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	59,004,149.45	108,843,485.81	应付证券清算款	-	1,900,365.58
债券投资	316,800.00	-	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	87,906.59	123,026.34

权证投资	-	-	应付托管费	14,651.08	23,580.08
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	81,822.64	75,509.00
应收证券清算款	13,674,766.55	2,036,531.40	应付税费	12.92	-
应收利息	15,357.56	4,909.87	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	196,393.23	2,134,481.00
	-	-	实收基金	124,809,109.09	134,382,729.17
	-	-	未分配利润	-42,320,123.74	-13,450,276.23
	-	-	所有者权益合计	82,488,985.35	120,932,452.94
资产总计：	82,685,378.58	123,066,933.94	负债与持有人权益总计：	82,685,378.58	123,066,933.94

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-20,670,061.56	-24,402,876.86
1、利息收入	104,427.73	704,007.15
其中：存款利息收入	23,359.85	141,584.02
债券利息收入	400.00	400.00
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	80,679.52	562,034.77
其他利息收入	-11.64	-11.64
2、投资收益（损失以“-”填列）	-17,283,405.82	-19,251,277.11
其中：股票投资收益	-17,386,223.34	-19,909,373.91
债券投资收益	-	-
基金投资收益	0.05	-1,305.49
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	102,810.00	644,894.82
基金红利收入	7.47	14,507.47
3、公允价值变动损益（损	-3,491,083.47	-5,855,606.90

失以“-”填列)		
4、汇兑收益（损失以“-”填列)	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列)	-	-
二、费用	1,184,562.34	5,491,357.17
1、管理人报酬	276,370.45	1,267,277.68
2、托管费	46,061.75	214,810.56
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	854,275.10	3,977,717.65
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	7,855.04	31,551.28
三、利润总额（亏损总额以“-”填列)	-21,854,623.90	-29,894,234.03
四、净利润（净亏损以“-”填列)	-21,854,623.90	-29,894,234.03

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	59,004,149.45	71.36
基金	-	-
债券	316,800.00	0.38
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	9,172,301.27	11.09
应收证券清算款	13,674,766.55	16.54
其他资产	517,361.31	0.63
总计	82,685,378.58	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	603019	中科曙光	183,782.00	6,594,098.16	7.99

2	002384	东山精密	506,800.00	5,721,772.00	6.94
3	300308	中际旭创	136,700.00	5,562,323.00	6.74
4	002488	金固股份	832,984.00	5,522,683.92	6.70
5	002368	太极股份	230,300.00	5,342,960.00	6.48
6	002371	北方华创	127,054.00	4,797,559.04	5.82
7	600588	用友网络	207,379.00	4,417,172.70	5.35
8	600885	宏发股份	181,800.00	4,101,408.00	4.97
9	600008	首创股份	1,122,200.00	3,849,146.00	4.67
10	000977	浪潮信息	227,300.00	3,618,616.00	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）
124,944,850.90	-	135,741.81	124,809,109.09

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、《海通海蓝内需价值优选集合资产管理计划合同》
- 2、《海通海蓝内需价值优选集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通海蓝内需价值优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

2019年01月31日

