



海通海蓝消费精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：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:	51,608,645.03

(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

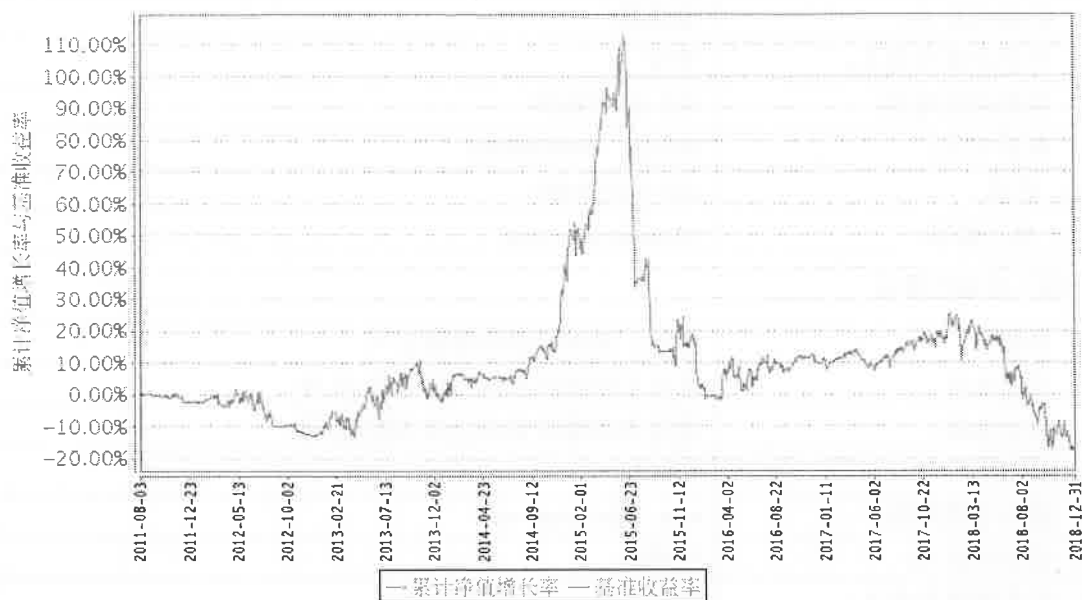
(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2018 年 10 月 01 日 - 2018 年 12 月 31 日
1.	本期利润	-4,325,457.26
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,716,494.87
3.	期末集合计划资产净值	26,406,195.80
4.	期末单位集合计划资产净值	0.5117

(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

四季度，A 股市场继续大幅下跌，核心市场指数季度涨跌幅从-11%到-19%不等，其中中证 1000 下跌 11.17%，创业板指下跌 11.39%，上证综指下跌 11.61%，中证全指下跌 11.78%；三季度小幅反弹的上证 50 和中证 100 跌幅分别为 12.03%和 12.50%；中小板指数跌幅 18.22%。A 股市场整体正步入严冬。

一级行业表现方面，除农林牧渔季度微涨 0.07%外，其它 28 个行业季度跌幅 3-24%不等，其中电力设备、房地产、通信、电力及公用事业跌幅 3-7%，跌幅较小；跌幅超过 10%的行业有十八个，跌幅前五的行业分别是石油石化 (23.96%)、钢铁 (18.66%)、医药 (18.00%)、食品饮料 (17.39%)、基础化工 (15.68%)，其中大消费一级行业有 7 个，可以说大消费行业延续了三季度以来的集中下跌走势。统计全年的一级行业表现，目前仅餐饮旅游跌幅 8.69%，

跌幅超过 10%的行业占比 96.55%，跌幅超过 20%的行业占比 89.66%，跌幅超过 30%的行业占比 48.37%。

海通海蓝消费精选的单位净值在四季度继续出现较大的回撤，主要原因有四。首先是 A 股系统性风险释放；其次是产品较高的权益仓位；再次是经济下滑背景下社零数据连续回落，导致 A 股大消费行业承压明显，我们重点投资的医药、食品饮料、商业零售在下半年均出现了较大的回撤。最后是四季度医药行业带量采购试点落地，推动医药股估值短期内大幅回落。

展望未来，宏观经济的短期下行或不可避免，目前我们看到的市场一致预期是“2019 年中国经济将平稳增长，全年 GDP 增速为 6.0-6.5% 左右，预计 2019 年 CPI 全年上涨约为 2.0%，存在一定的通货紧缩压力”，因此上市公司整体的业绩增长大概率也将承压，这是短期的经济基本面；但是宏观政策有托底的意愿，首先 12 月的中央经济工作会议强调“统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心”。并且会议指出“宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求；积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模；稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题”。其次本次会议之后，国务院各部委积极跟进，比如发改委表示要“制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施”，央行表示“防范‘黑天鹅’保持股债汇市平稳健康发展”，工业和信息化部称“我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照”，财政部称“2019 年积极的财政政策要加力提效，简要概括就是要做到‘两加大’、‘一提高’”，商务部表示“2019 年，将从供给侧发力，继续深入实施消费升级行动计划”，人社部表示“今年将从加大失业保险费返还力度幅度、提高创业担保贷款额度，做好重点群体就业创业工作，提供大规模有针对性的技能培训、加大对困难人员就业援助等方面入手，多措并举稳就业”等等。我们认为持续的政策组合举措将有利于经济托底，有利于改变市场预期。再次中美贸易摩擦有峰回路转的迹象，这主要是美国国内环境发生变化，基于现实的考量，美当局希望缓解贸易摩擦，这为贸易谈判提供了基础。我们预计美方的诉求，诸如进口美国农产品和能源，降低关税、扩大市场准入、放松股权比例限制以及知识产权保护、技术转让、产业政策等，将会逐一通过谈判分步解决。我们期待在 3 月之前可能短期问题已有明确答案，中长期问题也会有较明确的时间表和路线图，这既有利于缓和贸易摩擦，也有利于提振市场的信心。最后考量 A 股的市场整体的估值水平，当前中证全指的市盈率（TTM）约为 13 倍左右，市净率 1.4X 倍。从 05 年以来的数据统计看无疑已经进入相对安全的底部区域。

综上，我们认为 2019 年，A 股有望从底部左侧步入右侧，当前政策底已现，政策作用下经济底还需耐心观察和等待，而大消费行业经过了半年的下跌，也将进入一个估值重构的过程中。历史经验看，这个阶段往往是也是消费股较为良好的证伪和建仓时期。而市场信心的逐渐恢复也必将体现于结构性的反弹中。

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	2,583,300.81	141,209.25	短期借款	-	-
结算备付金	147,636.84	308,733.64	交易性金融负债	-	-
存出保证金	3,211.71	9,037.25	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	23,713,623.03	28,588,591.73	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	23,713,623.03	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	27,883.33	40,898.82
权证投资	-	-	应付托管费	5,809.04	8,520.55
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	11,200,030.62	应付交易费用	364.21	2,851.32
应收证券清算款	-	-	应付税费	-	-
应收利息	479.99	5,466.65	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	8,000.00	8,000.00
其他资产	-	-	负债合计	42,056.58	148,162.88
	-	-	实收基金	51,608,645.03	54,688,185.11
	-	-	未分配利润	-25,202,449.23	-14,583,278.85
	-	-	所有者权益合计	26,406,195.80	40,104,906.26
资产总计：	26,448,252.38	40,253,069.14	负债与持有人权益总计：	26,448,252.38	40,253,069.14

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
-----	------	-------

一、收入	-4,209,006.19	-11,027,159.28
1、利息收入	11,761.07	156,401.76
其中：存款利息收入	4,352.17	17,009.83
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	7,408.90	139,391.93
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	-1,611,804.87	-3,324,701.61
其中：股票投资收益	-1,611,804.87	-3,633,181.56
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	-	308,479.95
基金红利收入	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-2,608,962.39	-7,847,399.71
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	116,451.07	566,652.55
1、管理人报酬	84,540.23	413,238.02
2、托管费	17,612.55	86,091.32
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	12,228.45	57,708.05
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	2,069.84	9,615.16
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-4,325,457.26	-11,593,811.83
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-4,325,457.26	-11,593,811.83

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	23,713,623.03	89.66
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	2,730,937.65	10.33
应收证券清算款	-	-
其他资产	3,691.70	0.01
总计	26,448,252.38	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	300144	宋城演艺	113,514.00	2,423,523.90	9.18
2	002024	苏宁云商	220,000.00	2,167,000.00	8.21
3	002185	华天科技	440,000.00	1,786,400.00	6.77
4	002223	鱼跃医疗	90,283.00	1,770,449.63	6.70
5	000863	三湘印象	409,944.00	1,602,881.04	6.07
6	600054	黄山旅游	152,767.00	1,432,954.46	5.43
7	600332	白云山	40,000.00	1,430,400.00	5.42
8	002332	仙琚制药	220,000.00	1,348,600.00	5.11
9	600779	水井坊	40,000.00	1,266,800.00	4.80
10	601111	中国国航	140,000.00	1,069,600.00	4.05

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）
51,793,353.82	-	184,708.79	51,608,645.03

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

2019年01月31日

