

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理计划
(2019 年第 2 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：2019 年 04 月 01 日 - 2019 年 06 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 2019 年 7 月 26 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：	1,200,670,809.17

(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

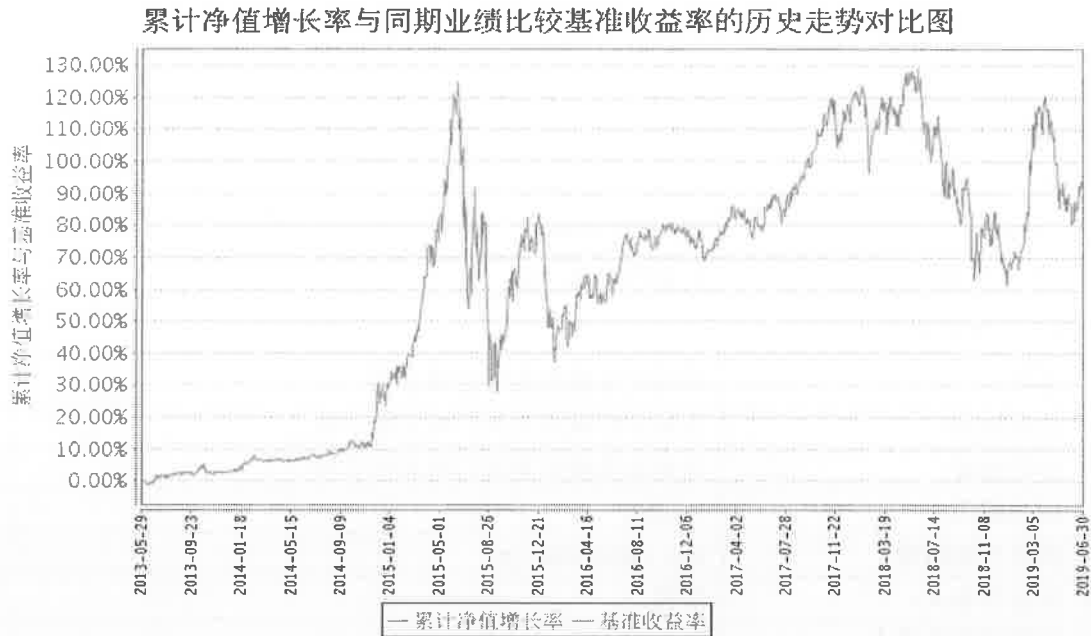
(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2019 年 04 月 01 日 - 2019 年 06 月 30 日
1.	本期利润	-262,292,024.42

2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-2,182,079.56
3.	期末集合计划资产净值	2,289,563,798.05
4.	期末单位集合计划资产净值	1.9069

(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：面临一定的内外掣肘

二季度以来，市场在内外部掣肘因素的影响下风险偏好回落：1) 国内方面：一季度稳增长措施发力带来的宏观杠杆率快速提升，叠加通货膨胀率进入较高水平，成为国内货币政

策的阶段性的约束；2) 国际方面：外部摩擦由经贸领域向科技等其他领域蔓延，加剧了产业扰动，国内相关产业发展不确定性增加。因此，今年二季度以来，在内外压力的共同作用下，资本市场风险偏好显著回落，整体估值重回历史低位。但我们认为，当前既有挑战，也有机遇，是寻找合适的长期标的提供了绝佳窗口期。

今年前 5 月，信用债募集主要用于偿还有息债务，资金利用率整体偏低。因此，今年一季度央行货币政策重提结构性去杠杆，强调保持战略定力下的稳增长，此举或将对下半年地方政府和金融机构构成一定的约束。

今年上半年，通货膨胀主要受鲜菜、猪肉价格、油价以及水果等因素驱动，预期至 2020 年第一季度，通货膨胀都将保持在 2.5%至 3.0%之间，对货币政策空间有一定的制约；但是由于基数原因，今年下半年通胀有望出现阶段性低点。另外，国内增值税减税降费落地之后，国内相关商品的价格也会相应地调低，能够对冲部分通货膨胀上行的压力。

国际方面，上半年中美贸易摩擦再现波折，双方争议的领域逐渐由经贸领域扩展到科技领域，加剧了国内产业扰动。

4、5 月份以来，在内外压力共同作用下，资本市场风险偏好显著回落，新增投资者数量出现明显下滑，A 股市场整体估值重回历史低位，在这样的估值水平下，有利于寻找合适的长期投资标的。

宏观展望：逆周期调节再发力

调节工作主要是包括三个方面：1、减税降费贯穿全年，对企业盈利的支撑作用有望逐渐显现 2018 年全年企业和个人减税降费约 1.3 万亿元，2019 年减税降费政策仍将贯穿全年，确保经济平稳增长；2、稳消费政策上半年有所保留，下半年有望发力。提出大力推动汽车产业电动化，积极发展绿色智能家电，加快推进 5G手机商业应用，预计后续还将陆续有配套细则出台，积极推动汽车、家电、消费电子产品更新消费；3、传统基建托而不举，但新基建将提前发力。2019 年以来发改委也屡屡提及新基建，包括推进人工智能、工业互联网、物联网等建设，加快 5G 商用步伐。

另外，全球降息潮，中国货币政策宽松空间打开。从国内来看，我们测算中国通胀 6 月

或将见顶，下半年存在阶段性低点，对于货币政策的制约较小；而海外的降息潮也打开了中国货币政策的空间，不排除中国央行跟随全球宽松的可能性。

投资方向：看好已经实现技术突破的国家战略新兴产业

我们认为自上而下政策环境和利率环境将对成长股估值维持友好，近期 5G 提速和科创板的开板上市或将共同影响短期市场风格。自下而上，鉴于资本市场风险偏好较低，整体估值水平也偏低，有利于寻找合适的投资标的，我们认为应该紧跟产业发展趋势，挖掘已实现技术突破的国家战略新兴产业，把握成长空间大的优质企业，比如新能源、生物医药、高端装备等。

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	149,439,302.88	196,493,837.83	短期借款	-	-
结算备付金	1,674,391.18	2,162,517.54	交易性金融负债	-	-
存出保证金	989,832.65	667,803.80	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	2,141,285,131.01	2,137,165,834.48	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	2,141,285,131.01	2,137,165,834.48	应付证券清算款	-	-
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	11,012,988.00	11,599,221.89
权证投资	-	-	应付托管费	892,944.97	940,477.46
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	1,647,324.20	1,349,819.27
应收证券清算款	9,706,086.47	2,243,354.24	应付税费	-	-
应收利息	32,228.02	42,887.01	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	9,916.99	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	13,563,174.16	13,909,518.62
	-	-	实收基金	1,200,670,809.17	1,401,531,314.71
	-	-	未分配利润	1,088,892,988.88	923,335,401.57
	-	-	所有者权益合计	2,289,563,798.05	2,324,866,716.28
资产总计：	2,303,126,972.21	2,338,776,234.90	负债与持有人权益总计：	2,303,126,972.21	2,338,776,234.90

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-247,527,679.69	412,026,626.19
1、利息收入	348,022.53	758,121.92
其中：存款利息收入	348,022.53	758,121.92
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）	12,234,242.64	153,477,159.58
其中：股票投资收益	5,060,913.44	146,200,990.38
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	7,173,329.20	7,276,169.20
基金红利收入	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-260,109,944.86	257,791,344.69
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-

填列)		
二、费用	14,764,344.73	32,817,191.76
1、管理人报酬	11,012,988.00	22,568,510.21
2、托管费	892,944.97	1,829,879.23
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	2,741,521.67	7,956,188.55
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、税金及附加	111,319.70	451,863.38
7、其他费用	5,570.39	10,750.39
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-262,292,024.42	379,209,434.43
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-262,292,024.42	379,209,434.43

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	2,141,285,131.01	92.97
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	151,113,694.06	6.56
应收证券清算款	9,706,086.47	0.42
其他资产	1,022,060.67	0.04
总计	2,303,126,972.21	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）
1,259,895,789.44	13,966,402.82	73,191,383.09	1,200,670,809.17

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

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2019年07月31日

