
海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理
计划
2019 年 3 季度报告



资产管理计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2019 年 07 月 01 日-2019 年 09 月 30 日

报告送出日期：2019 年 10 月 31 日

一、基本信息

投资组合名称:	海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
合同生效时间:	2013-05-29
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

二、资产管理计划投资表现

(一)基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	2,247,470,456.28
本期利润(元)	179,354,593.11
份额净值(元)	2.0558
份额累计净值(元)	2.0558

三、资产管理计划投资组合报告

(一)委托资产配置情况

序号	资产类别	市值(元)	占总资产的比例(%)
1	权益投资	2,044,677,363.36	90.30
	其中:股票	2,044,677,363.36	90.30
2	固定收益投资	0.00	0.00
	其中:债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
3	基金	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	215,830,411.08	9.53
7	其他资产	3,882,729.38	0.17
8	资产合计	2,264,390,503.82	100.00

四、管理人履职报告

(一)投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
赵翀	硕士	19	赵翀先生,上海财经大学金

			融学硕士，拥有 19 年金融工作经验。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理，管理并主投私募 FOF 型资管计划。
--	--	--	--

(二) 投资策略回顾与展望

市场回顾：成长股领跑

三季度成长股在多重因素的驱动下取得了较好的成绩。首先，科创板 7 月 22 日开板，随后对成长股的估值提升效应逐步显现。其次，宏观环境方面，美联储如期降息，截至 9 月底全球近 30 家央行进行了 40 余次降息，国内逆周期调控空间打开，国常会提前下达了 2020 年的专项债额度，央行进行了 LPR 形成机制改革，着力引导实体经济贷款利率下行，9 月 6 日还进行了 1 次降准。最后，成长股业绩回暖，中报成长股业绩边际改善，新一轮的科技周期也将随着 5G 建设的展开及自主可控趋势的发展而到来，产业链上个股的业绩行情将渐次展开。在这样的环境下我们坚持的科技股组合也获得了不错收益。

三季度创业板指、中小板指分别上涨 7.68%、5.62%，而沪深 300、上证 50、上证综指分别下跌 0.29%、1.12%、2.47%。申万一级行业中有 7 个行业上涨，涨幅较大的有电子（20.20%）、医药生物（6.36%）、计算机（5.40%）、食品饮料（3.63%）、国防军工（2.17%），跌幅较大的行业有钢铁（-11.06%）、采掘（-8.25%）、建筑装饰（-7.68%）、有色金属（-7.01%）、房地产（-6.93%）。

宏观展望：长期成长投资好时机，短期关注三季报业绩

未来几年的宏观环境是成长股投资好时机。一方面，成长股对利率更敏感，过往利率下行周期中成长股通常能获得超额收益，如 2008 年，2012 年，2014-2015 年，2019 年一季度，长期低利率环境更有利于成长股投资。另一方面，收紧地产、支持高质量发展有利于科技产业，也能够释放沉淀资金，带动利率下行。

经济下行压力仍存，利率处于下行区间。虽然当前通胀对于货币政策有一定制约，政策有所保留，但拿掉通胀之后，核心 CPI 和 PPI 都处于通缩状态，说明整体需求偏弱，猪通胀仅仅只是短期制约。全球降息周期开启，当前中国虽然尚未直接降息，但是通过降准、LPR 定价机制改革等措施，实际利率水平已经处于下行区间。

收紧地产，释放沉淀资金。当前房地产政策定力强，政策全力支持经济转型升级，我们

认为这是正确的方向。如果地产政策不放松，目前的逆周期调控更多的只是托底，不会刺激经济上行，利率可能长期处于低位。此外，如果房价回归常态，有望引导投机性资金流入其它领域，释放沉淀资金，带动广谱利率下行。

短期估值修复明显，关注季报优质个股。在风险偏好和流动性宽松的提振下，科技股经过了一个季度的普涨，估值有所修复，创业板指动态市盈率从6月28日的49倍上升到9月底的52倍，电子行业从31倍上升到37倍，计算机从53倍上升到55倍，但整体仍处于中位数附近或以下，但5G引领的科技周期才刚刚开启，后续优质的个股仍然值得关注，10月15日创业板三季报预告将披露完毕，10月31日，所有A股三季报将披露完毕，业绩持续向好的行业和公司将持续发力。

投资方向：看好科技、医药

科技产业已经开启了新一轮发展周期，5G、互联网传媒、新能源汽车、云计算等产业链上的个股业绩将渐次展开，可挖掘的投资机会多。消费类别当中关注核心竞争力强的龙头企业，如受益于人口老龄化、需求稳定的医药生物。

(三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

(四) 报告期内资管计划投资收益分配情况

本集合资产管理计划报告期内未进行收益分配。

五、托管人履职报告

详见托管报告。

六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

(一) 管理费

计提基准	按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为1.85%
计提方式	管理费每日计提
支付方式	按季支付

(二) 托管费

计提基准	按前一日集合计划资产净值的 0.15% 年费率计提
计提方式	每日计提，逐日累计
支付方式	按季支付

(三) 业绩报酬

计提基准	以往开放日提取业绩报酬前单位净值的最高值与【1.06】元之间的最大值
计提方式	若开放日\计划终止日提取业绩报酬前的单位净值高于业绩报酬计提基准净值，在该开放日\计划终止日以二者差额的 20% 计算提取业绩报酬
支付方式	在开放日和计划终止日，业绩报酬从集合计划资产中一次性扣除

七、重要事项提示及其他需要说明的情况

无

八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

上海海通证券资产管理有限公司

2019年10月31日

