

---

# 海通新兴成长集合资产管理计划 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：交通银行股份有限公司

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:	海通新兴成长集合资产管理计划
合同生效时间:	2010-05-26
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	交通银行股份有限公司

## 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)	67,096,267.12
本期利润(元)	1,229,109.64
份额净值(元)	1.3740
份额累计净值(元)	1.4040

## 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	50,177,131.64	74.55
	其中:股票	50,177,131.64	74.55
2	固定收益投资	6,692,171.53	9.94
	其中:债券	6,692,171.53	9.94
	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	1,357,032.46	2.02
7	其他资产	9,083,947.27	13.50
8	资产合计	67,310,282.90	100.00

### (二) 委托资产投资前十名股票(按市值)明细

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	002078	太阳纸业	435,700.00	3,455,101.00	5.15
2	603737	三棵树	46,200.00	2,960,034.00	4.41
3	600887	伊利股份	91,500.00	2,609,580.00	3.89
4	002304	洋河股份	24,400.00	2,537,600.00	3.78

5	600176	中国巨石	303,500.00	2,464,420.00	3.67
6	601166	兴业银行	140,000.00	2,454,200.00	3.66
7	601318	中国平安	27,000.00	2,350,080.00	3.50
8	000333	美的集团	45,400.00	2,319,940.00	3.46
9	600030	中信证券	102,500.00	2,304,200.00	3.43
10	601288	农业银行	653,100.00	2,259,726.00	3.37

### (三) 委托资产投资前五名债券（按市值）明细

序号	债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	019611	19 国债 01	40,000.00	4,002,800.00	5.97
2	132018	G 三峡 EB1	7,160.00	767,910.00	1.14
3	113508	新风转债	5,150.00	536,424.00	0.80
4	127006	敖东转债	3,256.00	342,723.30	0.51
5	128032	双环转债	2,290.00	218,617.14	0.33

## 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
李天舒	硕士	10	李天舒女士，厦门大学经济学学士、中山大学管理学硕士、CPA。2014年11月加入海通资管，现任权益投资二部总监，海通新兴成长、博观睿选、滴石系列集合计划投资主办人，曾任海富系列、海汇系列投资主办人。曾先后就职于安永咨询、海通证券股份有限公司，积累了丰富的财务咨询、投资银行、资产管理专业经验。具备扎实的投资管理理论基础，和对资本市场全产业链的深刻理解。

### (二) 投资策略回顾与展望

宏观经济判断：

1、全球经济、中国经济仍处于下行通道中，叠加国内金融政策，我们判断目前我国实

---

---

体经济处在衰退后期，从 A 股整体上市公司业绩表现上看，2019H1 也验证了这一点。未来可能的经济增长方向：制造业投资、基建投资、汽车消费，其中制造业投资有否好转，需静待制造业库存和企业盈利的好转。另一方面，非金融企业部门的降杠杆仍在路上，这一过程需要结构性的信贷宽松予以配合。财政政策表现积极，可能继续通过政府加杠杆的方式托住经济。从过往上市公司样本的历史经验，我们预计经济企稳有可能会在 2020H1 出现；

2、各国重启降息以应对宏观经济下行，中国本身宏观杠杆率较高，非金融企业部门杠杆率仍在高位下行的努力中，政府一再强调不搞大水漫灌，而是通过降准、定向降准、LPR 改革等方式，引导银行调整信贷结构、有效投放信贷。另一方面，通过大力发展资本市场、科创板等直接融资的方式，为实体融资提供有力补充；

3、整体通胀水平稳定，工业原料价格温和有助于中游制造业的景气恢复。

大类资产比较判断：

1、A 股特别是港股，在全球主要大类资产（股、债、房）中具有明显的性价比；

2、A 股及港股目前的估值水平位于历史估值区间的偏下位置；

3、从市场资金角度看，银行理财新规、资管新规、严格的房地产限购政策、严格的房地产信贷融资政策等，均使得国内处于资产荒，同时长端利率持续走低，权益类资产配置的必要性也提升到前所未有的高度。

市场热度判断：

1、A 股市场情绪与市场热度已离开 2018 年冰点，但仍处于较为理性的区域；

2、港股市场热度较 2018 年回暖程度不明显，AH 溢价拉开；

3、产业资本、机构投资者行为没有明显呈现市场过热或过冷的信号。

下阶段操作策略：

从宏观、大类资产、市场热度三级框架分析：宏观经济下行，有望于 2020H1 企稳。AH 权益资产在全球主要大类资产中具有明显的性价比，市场热度已从凉逐渐回暖，但仍处于较为理性的区间内，相对来说港股较 A 股更具性价比。

行业选择：长期看好大消费、先进制造两个赛道。中期行业性价比占优的是银行、地产、建筑、建材。

操作上，将维持长期看好的非银金融、品牌消费、生物医药做底仓，同时左侧布局银行、

---

---

龙头房企、龙头汽车等估值修复机会，开通港股通的账户重点左侧布局极度低估的部分恒生国企指数成分股。

### (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	管理费按前一日的资产净值的 1.2% 年费率计算，具体计算方法如下： $H = E \times 1.2\% \div \text{当年天数}$ H 为当日应计提的管理费，E 为前一日的集合计划资产净值
计提方式	每日计提
支付方式	管理费每日计提，逐日累计按月支付，由计划管理人向计划托管人发送管理费划付指令，计划托管人复核后于次月首日起 5 个工作日内从集合计划资产中一次性扣除支付给计划管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

### (二) 托管费

计提基准	托管费按前一日的资产净值的 0.23% 年费率计算，具体计算方法如下： $H = E \times 0.23\% \div \text{当年天数}$ H 为当日应计提的托管费，E 为前一日的集合计划资产净值
计提方式	每日计提

支付方式	托管费每日计提，逐日累计按月支付，由计划管理人向计划托管人发送托管费划付指令，计划托管人复核后于次月首日起5个工作日内从集合计划资产中一次性扣除支付给计划托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。
------	---

### (三) 业绩报酬

计提基准	每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，认购参与的为计划成立日，申购参与的为该笔参与份额申购参与当日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。
计提方式	年化收益率<10%时，计提比例为0。年化收益率≥10%时，计提比例为20%。
支付方式	管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于收到指令后5个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人。

## 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

