

海通海蓝内需价值优选集合资产管理计划

2019 年 4 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 10 月 01 日-2019 年 12 月 31 日

报告送出日期：2020 年 01 月 23 日

一、基本信息

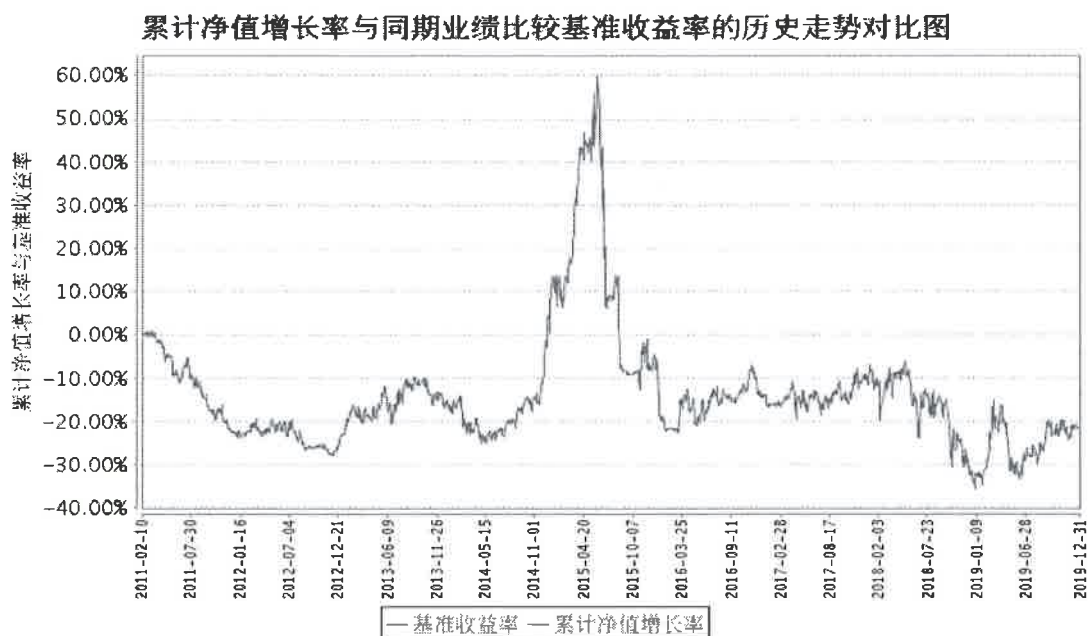
投资组合名称:	海通海蓝内需价值优选集合资产管理计划
合同生效时间:	2011-02-10
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	交通银行股份有限公司

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)	95,334,380.06
本期利润(元)	1,662,634.69
份额净值(元)	0.7864
份额累计净值(元)	0.7864

(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、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	20,159,815.05	20.97

	其中：股票	20,159,815.05	20.97
2	固定收益投资	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	-	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	75,690,613.71	78.73
7	其他资产	285,283.38	0.30
8	资产合计	96,135,712.14	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	300003	乐普医疗	143,100.00	4,733,748.00	4.97
2	300253	卫宁健康	299,100.00	4,480,518.00	4.70
3	603233	大参林	84,163.00	4,397,516.75	4.61
4	002773	康弘药业	116,090.00	4,291,847.30	4.50
5	600332	白云山	60,000.00	2,136,600.00	2.24
6	300014	亿纬锂能	700.00	35,112.00	0.04
7	603501	韦尔股份	200.00	28,680.00	0.03
8	002008	大族激光	700.00	28,000.00	0.03
9	300136	信维通信	600.00	27,228.00	0.03
10	300058	蓝色光标	100.00	565.00	0.00

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
胡倩	博士	14	上海财经大学经济学博士，现任上海海通证券资产管理有限公司总经理助理、投资经理。14年证券从业经验，曾任海通证券首席分析师，长信基金金融工程总监、基金经理。

(二) 投资策略回顾与展望

市场回顾

2019 年四季度，A 股主要指数走势先抑后扬。

前期指数震荡下行，一方面源于 10 月下旬公布的 GDP，6.0% 的增速低于市场预期，意味着经济下行压力犹存，另一方面 10 月 CPI 受猪价推动，上涨近 4%，且猪价仍处于上升通道，引发市场对于未来通胀的担忧，进而形成对货币政策的掣肘。

进入 12 月后，受中美贸易谈判达成第一阶段协议、国家稳增长预期及 11 月多项经济数据超预期（PMI、社融）等利好催化，内外部经济形势预期皆有好转，12 月市场情绪显著回升，重启 risk on 模式。

受 12 月行情带动，四季度 A 股主要指数均有上涨，其中创业板指和中小板指涨幅超 10%，表现优于以大市值龙头为代表的沪深 300、上证 50。

从细分行业看，受专项债额度提前发放，叠加地产竣工周期及基建稳增长发力预期，Q4 建材行业领涨所有中信行业指数，涨幅达 21.7%。其他涨幅居前的行业包括家电、电子、传媒和汽车。

市场展望

现阶段国内经济仍是“危”“机”共存，一方面国内经济的结构性、体制性和周期性三个问题交织叠加，导致经济下行压力增大，另一方面，国家坚持推动经济结构转型升级，深化改革开放，为中国经济未来的高质量、可持续发展打下坚实基础，全球资本对于中国经济的长远发展充满信心，外资持续流入 A 股。

展望 2020 年，逆周期调节依然是宏观经济发展的主基调，12 月召开的中央政治局会议和中央经济工作会议再次强调稳字当先，扎实做好“六稳”工作，近期 LPR 持续走低，且应用范围从增量贷款逐步扩展至存量贷款、专项债额度提前下放、元旦降准等举措均是国家通过货币政策和财政政策实现逆周期调节的具体体现。

20Q1 我们对权益市场总体偏乐观。从历史经验看，国内经济每 3 年左右会经历一轮补库存周期，本轮库存周期已持续 3 年半，随着国内经济逐步企稳，2020 年有望开启新一轮的补库存周期。

板块配置角度，我们依旧看好消费和科技制造两大驱动中国经济转型的引擎。

消费是当前中国 GDP 增长的核心驱动力，对 GDP 增长的贡献度在 7 成左右，但目前居民消费在 GDP 整体中的占比仅为 40% 左右，与发达国家 60% 以上的消费占比相比，仍有较大提升空间。基于 14 亿人口规模以及城镇化率（尤其是户籍城镇化率）的进一步提升，中国依

旧是全球最具增长潜力的消费市场。

另一方面，在人口红利减弱、资本投入品边际产出效率下降的情况下，制造和科技创新将是我国跨越中等收入国家陷阱的重要路径，也是维持 GDP 未来较快增长的重要驱动力。在此过程中，高强度的研发投入和工程师红利是我国制造业顺利完成转型升级的两大核心优势。

操作回顾及展望

20Q1，产品仍将延续前期投资策略，重点布局先进制造和内需消费。

先进制造：主要围绕 5G 产业链和新能源车布局。1) 5G：看好基站、终端、应用等各环节的龙头公司；2) 新能源车：2020 年特斯拉、大众等国际汽车巨头新车投放开始放量，此外根据我国汽车产业规划，到 2025 年新能源车的渗透率将由目前的 2% 提升至 25%，推动国内产业链上下游景气度提升。

内需消费：主要配置具有核心竞争力的消费行业龙头，重点布局符合年轻客群消费趋势的新兴消费以及受益于人口老龄化的医药、医疗服务等行业。

(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	按前一日的计划资产净值的 1.2% 年费率计提
计提方式	每日计提

支付方式	逐日累计按月支付
------	----------

(二) 托管费

计提基准	按前一日的计划资产净值的 0.2%年费率计提
计提方式	每日计提
支付方式	逐日累计按月支付

(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	对年化收益率 5%以上的部分收取 18%的业绩报酬
支付方式	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

2019 年 12 月 26 日起，刘伟先生不再担任本集合计划投资经理，增加胡倩女士担任本集合计划投资经理。

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

2020 年 01 月 23 日

