

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理
计划
2020 年 1 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：2020 年 01 月 01 日-2020 年 03 月 31 日

报告送出日期：2020 年 04 月 30 日

一、基本信息

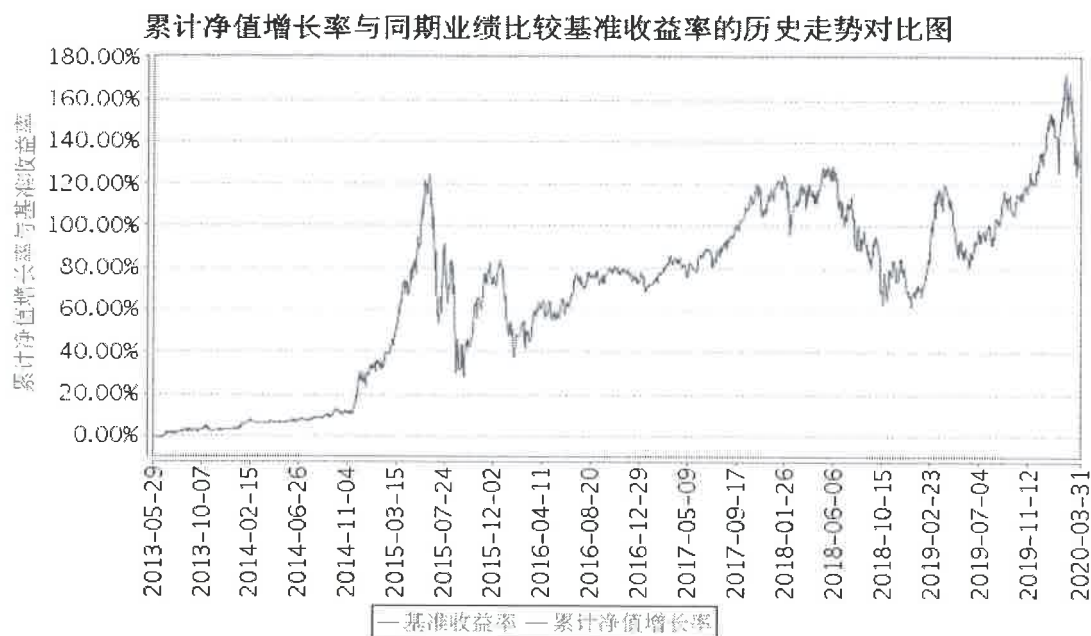
投资组合名称:	海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
合同生效时间:	2013-05-29
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

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)	1,745,863,821.10
本期利润(元)	-52,413,330.88
份额净值(元)	2.2818
份额累计净值(元)	2.2818

(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	1,646,300,799.56	89.81
	其中：股票	1,646,300,799.56	89.81

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	174,627,533.62	9.53
7	其他资产	12,195,405.42	0.67
8	资产合计	1,833,123,738.60	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	601899	紫金矿业	35,404,307.00	130,641,892.83	7.48
2	601168	西部矿业	17,056,466.00	96,710,162.22	5.54
3	300059	东方财富	5,010,715.00	80,421,975.75	4.61
4	601021	春秋航空	2,258,285.00	72,897,439.80	4.18
5	002027	分众传媒	15,923,640.00	70,382,488.80	4.03
6	300747	锐科激光	758,415.00	59,004,687.00	3.38
7	002867	周大生	2,847,287.00	52,162,297.84	2.99
8	300750	宁德时代	342,210.00	41,198,661.90	2.36
9	600373	中文传媒	3,118,600.00	37,547,944.00	2.15
10	002747	埃斯顿	3,928,732.00	36,340,771.00	2.08

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：受国内国外疫情冲击

2020 年开年，在中美经贸关系阶段性缓和、货币环境相对宽松、人民币汇率持续升值以及

外资流入超预期等多重利好共振下，市场延续了春季躁动。1月下旬，国内新冠肺炎疫情发酵，但由于国内疫情控制较好，春节大跌之后，股市开启强势反弹。3月，原油暴跌叠加海外疫情扩散，美股市场多次熔断一度引发流动性危机。A股虽然受外资加速流出的影响也出现了一定的跟随调整，但是相比于海外，A股市场整体呈现出了较强的韧性。

一季度沪深300指数下跌10.02%，分行业来看，一季度申万一级行业中农林牧渔(+15.65%)、医药生物(+8.39%)、计算机(+3.90%)、通信(+3.76%)涨幅居前，而休闲服务(-20.08%)、采掘(-17.22%)、家用电器(-15.93%)、非银金融(-15.80%)领跌。

在持仓结构上，我们从去年以科技为主逐步调整为科技、消费、周期均衡配置。经过调整后，组合的市盈率明显降低。

市场展望：内需有望率先修复，全球流动性宽松为市场提供支撑

展望二季度，外需端短期存在一定不确定性，但可以明确的是二季度内需有望率先修复。首先，国内疫情已经得到有效控制，复工复产也有序推进，逆周期调控政策发力的外部条件已经具备了。

其次，目前国内政策工具箱还有充足的应对空间，潜在宽松空间较大。预计二季度国内货币政策将加快跟进全球宽松，为信用扩张提供流动性支持。财政政策方面，近期重要会议指出将通过适当提高财政赤字率、发行特别国债、增加地方政府专项债规模等一揽子计划稳定经济增长；不少地区也推出了消费券、汽车消费刺激政策等，促进消费需求释放。宽松的流动性配合宽财政有望共同推动信用扩张，预计二季度经济将迎来补偿性修复。

海外方面，虽然多数国家目前仍处于疫情发酵期，但是随着海外疫情防控明显强化，全球流动性大幅宽松，市场预期最差的阶段已经过去了。随着欧美疫情拐点到来，逆周期调控政策也将开始显效，预计外需从三季度开始有望逐步回稳。

投资策略：把握产业升级+行业集中+流动性大幅宽松，均衡配置科技、周期、消费板块

对于投资而言，市场短期波动是难以准确预测的，因此我们认为更重要的是抓住不变的趋势。新冠疫情虽然对全球经济和资本市场造成了短期扰动，但是不会改变两个长期趋势：一是中国的产业升级并不会因此中断。在国内巨大的工程师红利、政策全面支持创新、企业研发投入高速增长的共同呵护下，中国在科技领域持续不断取得突破。目前中国拥有全球最为健全的工业体系，在全球疫情蔓延的环境下，完善的供应链也有望加速国产替代趋势。二是各行各业集中度持续提升。存量经济时代下，抢夺市场份额成为大部分周期、消费类企业唯一的

出路，行业持续集中是长期趋势。而新冠疫情后，由于头部企业具备更强的“抗逆性”，市占率能够逆势扩张，未来强者恒强的逻辑将持续演绎。站在长期的维度，沿着这两条路径出发，我们能够源源不断的挖掘出具备成长性的优质公司，而当前的市场波动恰恰为我们提供了一个较好的长期布局时间窗口。

(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、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

(一) 投资经理变更

无

(二) 公司关联人员持有本资产管理计划的情况

无

(三) 重大关联交易情况

无

(四) 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

2020年04月30日