

海通资管博睿科创精选1号集合资产管理计划 2019年年度报告

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：招商银行股份有限公司上海分行

报告期间：2019年08月30日-2019年12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:	海通资管博睿科创精选 1 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-08-30
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

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)	126,129,811.44
本期利润(元)	1,767,260.31
份额净值(元)	1.0142
份额累计净值(元)	1.0142

(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) 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
----	------	------	----------	------	------

银行存款	7,206,787.33	-	短期借款	-	-
结算备付金	2,792,341.10	-	交易性金融负债	-	-
存出保证金	7,536,271.92	-	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	68,081,846.81	-	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	68,081,846.81	-	应付证券清算款	1,933,073.97	-
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	473,297.15	-
权证投资	-	-	应付托管费	9,465.93	-
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	43,000,000.00	-	应付交易费用	4,857.24	-
应收证券清算款	-	-	应付税费	73,315.69	-
应收利息	11,074.26	-	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	4,500.00	-
其他资产	-	-	负债合计	2,498,509.98	-
-	-	-	实收基金	124,362,551.13	-
-	-	-	未分配利润	1,767,260.31	-
-	-	-	所有者权益合计	126,129,811.44	-
资产总计：	128,628,321.42	-	负债与持有人权益总计：	128,628,321.42	-

(二)利润表

项 目	本年数	上年数
一、收入	2,563,295.97	-
1、利息收入	347,379.05	-

其中：存款利息收入	34,640.09	-
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	312,738.96	-
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	2,859,667.13	-
其中：股票投资收益	1,946,752.00	-
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	826,310.68	-
股利收益	37,530.76	-
基金红利收入	49,073.69	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-643,750.21	-
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	796,035.66	-
1、管理人报酬	631,629.09	-
2、托管费	12,632.60	-
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	133,511.68	-
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、税金及附加	11,108.88	-
7、其他费用	7,153.41	-
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	1,767,260.31	-

四、净利润（净亏损以“-”填列）	1,767,260.31	-
------------------	--------------	---

(三)所有者权益表

项 目	本年金额			上年金额		
	实收计划	未分配利润	所有者权益合计	实收计划	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	-	-	-	-	-	-
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	-	1,767,260.31	1,767,260.31	-	-	-
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	124,362,551.13	-	124,362,551.13	-	-	-
其中：1. 基金申购款	124,362,551.13	-	124,362,551.13	-	-	-
2. 基金赎回款	-	-	-	-	-	-
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	124,362,551.13	1,767,260.31	126,129,811.44	-	-	-

四、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	68,081,846.81	52.93
	其中：股票	68,081,846.81	52.93
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	43,000,000.00	33.43
6	银行存款及结算备付金合计	9,999,128.43	7.77
7	其他资产	7,547,346.18	5.87
8	资产合计	128,628,321.42	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	601318	中国平安	123,200.00	10,528,672.00	8.35
2	600519	贵州茅台	5,700.00	6,743,100.00	5.35
3	600036	招商银行	117,300.00	4,408,134.00	3.49
4	601166	兴业银行	164,600.00	3,259,080.00	2.58
5	600276	恒瑞医药	35,300.00	3,089,456.00	2.45
6	600030	中信证券	89,000.00	2,251,700.00	1.79
7	600887	伊利股份	69,200.00	2,141,048.00	1.70
8	600016	民生银行	282,200.00	1,780,682.00	1.41
9	601328	交通银行	311,800.00	1,755,434.00	1.39
10	600000	浦发银行	132,400.00	1,637,788.00	1.30

五、管理人履职报告

(一) 投资经理情况

邹立	硕士	6	邹立先生于 2015 年 3 月加入海通资管，现任权益一部投资经理，曾任海通证券资产管理有限公司行业研究员、权益一部投资经理助理、上海申万宏源证券研究所行业分析师
韩传青	硕士	4	曾任海通资管权益研究部研究员，权益投资一部投资经历助理，现任海通博睿科创精选 1 号投资主办人。

(二) 投资策略回顾与展望

2019 年，上证综指上涨 22.30%、深证成指上涨 44.08%、中小板指上涨 41.03%、创业板

指上涨 43.79%。细分行业来看，中信食品饮料、电子、家电、建材、农林牧渔、非银金融、计算机、医药和通信等行业均录得 30%以上的涨幅。

在经历 2018 年的回调之后，2019 年权益资产迎来较大幅度反弹。我们认为，这既与 A 股整体盈利改善有关，也与外部压力缓解有关。

海通博睿科创精选 1 号，在 2019 年取得 1.42%的正收益，产品运作期间最大回撤 0.32%。

市场展望

按照合同约定，封闭期结束后，产品将进入第二阶段，以主动管理为核心策略，投资方向包括新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药等六大重点科创领域。为了突出产品的科创属性，按合同约定，投资于“科技创新”范畴内的证券（按市值计算）不低于权益类资产的 50%。

我们之所以看好科创，是基于我们投资理念知行合一的外延。我们秉持企业价值是现金流长期折现的价值投资理念。从现金流的角度，在宏观经济下行的背景下，上市公司的整体盈利很难出现逆趋势发展，由此只能是存量经济内部的结构性的机会。经过国家持续多年对高等教育的巨大投入，中国在人才、科技论文数量、引用量、专利数量等硬核指标已经处于世界前列，工程师红利已经进入释放期。当前，中国的研发强度（R&D/GDP）已达 2.15%，根据欧美发达国家的历史经验，研发强度突破 2.5%，往往是科技创新由量变到质变的临界点。大势上，中国正处于新一轮科技创新周期的开端。因此，我们判断科创将可能享受这波结构性的机会，各行业里具有高端进口替代特征的公司（先进制造和科技创新）将在工程师红利释放期充分受益。从折现率的角度，无风险收益率下行将是长期趋势，折现率的降低，将使得权益类资产的配置价值出现大幅改善。

实际上，从估值水平、注册制改革和外资流入等维度看，权益资产当前的系统性风险并不大。根据我们对股债轮动模型的分析，当前 A 股估值水平位于历史估值区间的偏下位置，整体估值具备较好的支撑。科创板的顺利推出及试点注册制的成功施行，加速了 A 股其他板块的市场化改革。注册制的改革，是一个“宽进宽出”的过程，这说明 A 股正在加速变成一个成熟市场，与国际接轨。2016 年以来，随着陆港通全面建立和 MSCI 落地，境外资金入场明显提速，以北上资金为例，16-18 年北上净流入分别达到 607 亿、1997 亿、2942 亿。2019 年，尽管海内外不确定性较高，但北上通道仍净流入逾 3500 亿。外资已经成为过去四年 A 股市场最重要的增量资金，对国内市场话语权显著提升。外资的持续流入不仅改变了 A 股的投资者结构，也将改变 A 股的估值定价体系。总结来说，在 A 股估值水平偏下、与国际接轨

加速、外资持续流入的条件下，系统性风险相对可控，这种基于工程师红利的自下而上的选股策略可能会有比较好的超额收益。

操作策略

具体到投资方向上，在电子、医药、计算机、通信、新能源汽车等赛道上我们可能着重关注。在电子领域，将围绕半导体产业链展开，在政府半导体产业基金扶植和推动下，表现出色公司已经完成或正在加速追赶国际水平。医药将以创新药、医疗器械和研发外包服务等三个细分子行业为核心。计算机领域，网络安全、云计算和安全可控等板块均进入景气周期。5G 将为通信领域带来长周期和系统性投资机会。国内企业在主设备、硬件终端、核心芯片等领域亦占据重要位置，国内厂商可充分享受 5G 红利。新能源汽车方面，国内已经有不少上市公司成为特斯拉的供应商，未来本土化率提升将带动更多的企业进入供应链，市场前景广阔。在上述投资方向，我们将坚持独立、深度、前瞻研究，不断加固并适度扩展能力圈，为各位持有人朋友创造价值。

(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。

六、托管人履职报告

详见托管报告。

七、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	前一日集合计划资产净值
计提方式	管理费按前一日集合计划资产净值的 1.5% 年费率计提
支付方式	管理费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付

（二）托管费

计提基准	0.03%
计提方式	托管费按前一日集合计划资产净值的0.03%年费率计提。计算方法如下： 计算方式： $H = E \times 0.03\% \div \text{当年天数}$ H为每日应计提的托管费； E为前一日集合计划资产净值。 托管费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付。
支付方式	每自然季度结束之日起10个工作日内由管理人向托管人发送当个自然季度托管费划付指令，托管人复核后于10个工作日内从集合计划资产中一次性扣除支付给托管人，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	年化收益率
计提方式	年化收益小于6%，计提比例0%；年化收益大于等于6%，计提比例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。因涉及注册登记数据，托管人对业绩报酬不承担复核责任，仅配合执行托管账户资金划付。

八、重要事项提示及其他需要说明的情况

1、2019年8月14日起，增加韩传青先生担任本集合计划投资经理，与邹立先生共同管理本集合计划。

九、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

