

# 海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理 计划 2020 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2020 年 10 月 01 日-2020 年 12 月 31 日

报告送出日期：2021 年 01 月 29 日

## 一、基本信息

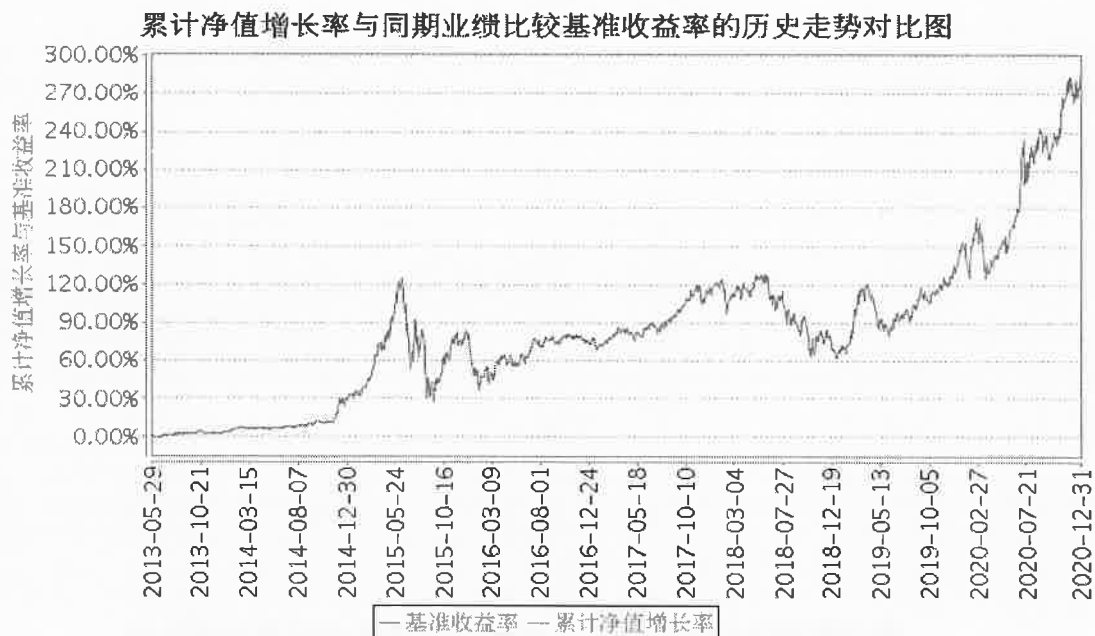
投资组合名称:	海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
合同生效时间:	2013-05-29
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

## 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)	2,206,212,659.60
本期利润(元)	378,414,785.18
份额净值(元)	3.8382
份额累计净值(元)	3.8382

### (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	2,094,619,865.17	93.60

	其中：股票	2,094,619,865.17	93.60
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	141,277,351.79	6.31
7	其他资产	2,007,201.37	0.09
8	资产合计	2,237,904,418.33	100.00

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

## (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	17,591,907.00	163,428,816.03	7.41
2	601021	春秋航空	2,573,685.00	142,659,359.55	6.47
3	601168	西部矿业	9,764,838.00	120,888,694.44	5.48
4	300747	锐科激光	1,331,570.00	116,991,740.20	5.30
5	002027	分众传媒	9,881,540.00	97,530,799.80	4.42
6	002353	杰瑞股份	2,781,445.00	97,350,575.00	4.41
7	603906	龙蟠科技	2,281,144.00	76,760,495.60	3.48
8	601919	中远海控	5,722,000.00	69,865,620.00	3.17
9	002867	周大生	2,501,111.00	66,654,608.15	3.02
10	002747	埃斯顿	2,196,568.00	65,501,657.76	2.97

## (三)委托资产投资前五名债券（按市值）明细

注：本集合计划本报告期末未持有债券。

## (四)委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合计划本报告期末未持有基金。

## 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：全面开花

四季度市场全面开花，从风格来看市场分为两个阶段，前两个月在流动性边际收紧的预期叠加经济数据表现强劲的支撑下，前期估值较低的顺周期方向，如周期、可选消费，取得了较好收益。12 月，由于信用债违约事件影响，央行在公开市场加大了流动性的投放力度，中央经济工作会议召开定调好于市场此前的预期。在流动性环境较为友好的环境下，市场利率随之下行，虽然前期很多行业估值已经比较高，但利率下行有利于估值的进一步抬升，加上行业本身景气度和确定性好，机构抱团股的涨势得到了强化，顺周期方向在前期涨幅较大之后有所休整。

本季度创业板指、沪深 300、上证综指分别上涨 15.21%、13.60%、7.92%。从行业来看，有色金属（30.30%）、电气设备（29.70%）、食品饮料（25.70%）、家用电器（21.70%）、汽车（20.00%）涨幅靠前；商业贸易（-10.60%）、传媒（-9.60%）、通信（-7.00%）、计算机（-6.80%）、建筑装饰（-6.20%）行业跌幅居前。

### 市场展望：宏观经济不仅仅是疫情后的修复，而是新一轮周期的开启

近 10 年来，中国制造业供给端经历了三轮漫长而彻底的出清。2011-2015 年需求下行，产能过剩下的市场自发而漫长的出清；2018 年的贸易摩擦，金融去杠杆的彻底而猛烈的出清；2020 年疫情意外冲击、需求短期冻结下的过度出清。在这一轮又一轮出清下，冗余的供给逐步被压实，企业议价能力增强。在后两轮需求下行的过程中，工业品价格的表现明显好于第一轮。

今年以来国内出口、投资、消费在渐次复苏。目前复苏势头仍在延续，并且呈现出越来越强的内生性复苏能力。11 月制造业投资单月增速估算达 12%，显著加速，扣除汽车石油后的社零增速达到 11.6%，已经好于疫情前水平。我们预计制造业投资和消费是明年修复空间最大的领域，也将成为明年经济核心驱动力。

下半年以来，大宗商品掀起涨价潮，说明中国经济当下的供需缺口已经出现并且在持续加剧。大部分上游原材料创 2013 年以来新高，中游工业品基本回到或超过疫情前水平，从涨价的广泛性来看，已接近 2016-2017 年峰值，而且这种涨价的趋势还在加速，11 月份 PPI

环比甚至出现了仅次于 2016 年同期的加速涨价。

在经济扩张的宏观背景下，上市公司 ROE 逐季回升以及盈利同比高增的趋势，将延续至明年全年。我们预测，2021 年上市公司利润增长有望创近 10 年来最好水平。虽然 2021 年 A 股整体估值进一步拔高的可能性不大，但是盈利增长有望驱动 A 股继续长牛慢牛。

### (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

注：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

2021年01月29日

