

光大阳光集合资产管理计划
资产管理报告
2018 年第 4 季报

计划管理人：上海光大证券资产管理有限公司

计划托管人：中国光大银行股份有限公司

报告期间：2018 年 10 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日

重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

中国证监会 2005 年 2 月 23 日对本集合计划出具了批准文件（证监机构字[2005]24 号文《关于同意光大证券有限责任公司设立光大阳光集合资产管理计划的批复》），但中国证监会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中书中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特制外均为人民币元。

一、集合计划简介

计划名称	光大阳光集合资产管理计划
计划交易代码	860001
计划产品类型	混合型
计划合同生效日	2005-04-28
成立规模	911596759 元
计划合同存续期限	无固定存续期
报告期末资产份额总额	645,027,896.83 份
资产管理人	上海光大证券资产管理有限公司
资产托管人	中国光大银行股份有限公司

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

(单位：元)

主要财务指标	报告期 (2018年10月01日-2018年12月31日)
1. 本期已实现收益	-76, 146, 570. 03
2. 本期利润	-89, 252, 795. 26
3. 期末资产净值	1, 164, 892, 323. 45
4. 期末份额净值	1. 8060

注：主要财务指标如下：

“本期利润”指标的计算方法为当期净收益加上当期因对金融资产进行估值产生的未实现利得变动额。

所述集合计划业绩指标不包括持有人交易本集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 净值表现

1. 与同期业绩比较基准变动的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.01	1.33	-11.61	1.51	4.60	-0.18

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

丁瑾 女士

上海光大证券资产管理有限公司研究部总经理，投资主办人，上海财经大学金融学硕士，证券从业 10 年，历任光大证券证券投资部投资助理、金融市场总部权益投资部执行董事，上海光大证券资产管理有限公司绝对收益部执行董事、研究部研究员、研究部副总经理。

李聚华 先生

美国哥伦比亚大学统计学专业硕士，10 余年资产管理投资与研究经验。先后任职于美国 Aristeia Capital 等国际优秀对冲基金，从事量化投研工作。2010 年加入光大证券后潜心研究国内资本市场的量化投资机会，对量化选股策略、套利策略都有深入和独特的见解。

其带领的量化团队在公司自营部门业绩显著，2012-2013 年期间取得年化收益 20%以上的投资回报。2014 年加入光大证券资产管理有限公司，任职绝对收益投资部总经理，现任上海光大证券资产管理有限公司总经理助理兼绝对收益投资部总经理。

孟巍 先生

复旦大学微电子学学士，复旦大学集成电路工程硕士，从事证券研究相关工作多年，具有较强的复合专业背景，擅长新兴产业研究与投资。曾任广发证券发展研究中心研究员，上海光大证券资产管理有限公司权益部研究员，光大证券光大阳光启明星资产管理计划投资经理、景天 1 号资产管理计划投资经理。现任上海光大证券资产管理有限公司研究部副总经理。

（二）投资经理工作报告

阳光 1 号今年回撤较大，一方面是 A 股整体市场环境不佳，作为追求相对收益的大集合产品，年初至今阳光 1 号大多保持在 80%-85%左右相对较高的仓位运行，在几轮近似股灾的调整中受伤较大；此外今年上半年阳光 1 号的结构向 TMT 有主动偏移，高峰时持仓近 25-30%，这部分仓位因今年贸易战反复升级回撤较多，对产品净值负面影响较大；今年虽然整体行业表现离散度低，但也有表现相对较好的板块如医药、休闲服务等，而我们对强势板块的布局相对不足；对于上面的原因我们进行了认真的反思和及时的调整，我们对未来 A 股市场观点和操作思路如下：1、我们判断当前位置 A 股对贸易战、宏观经济下行的预期较为充分，整体估值水平经过一年的调整已经接近前几轮估值底部，下行的空间已经不大，虽然经济的下行幅度仍待确认、政策对冲力度和贸易战发展还有较多不确定性，一些事件性的影响仍会对指数短期造成一定的冲击，不排除底部再次下探，但是我们认为影响指数的中期风险因素暴露的较为充分，展望未来 2-3 年现在布局 A 股大概率会取得较好的收益，如果您和我们一样对中国经济的前景有信心，对中国未来向新经济转型中的潜力行业和企业有信心，我们建议投资者不要底部区域下车。2、虽然目前仍处在“宏观时刻”，行业和个股表现的离散度仍不高，但经历过泥沙俱下的调整后，一些板块和个股的成长性和估值的吸引力已经十分凸显，目前市场对这类资产的关注度在提升。在宏观经济整体面临下行周期的背景下，真正的成长性行业和个股在 A 股是十分稀缺的，而过去一段时间因市场追捧大市值消费龙头白马的风格不断强化背景下，这些股票持续遭到市场的抛弃，目前的关注度很低，无论是绝对估值还是相对估值吸引力都很高，预期差较大，我们认为当前需要提升对成长股的布局，这是在宏观经济下行背景下的 2019 年取得超额收益的重要来源。虽然我们处在一轮科技创新周期的尾部——以智能手机为代表的移动互联网周期，但我们依然可以寻找到未来几年有较大空

间和成长潜力的行业或细分龙头，我们重点关注和投入较大投研精力在以下几个方面：1) 5G 和云计算。我们认为 5G 是下一轮信息科技周期的总闸门，我们赋予其较高的关注权重，5G 将引领新一轮 TMT 大行情的到来，我们在前周期网络建设及后周期硬件及软件应用上都已经开始布局；此外我们认为上一轮技术周期在 2C 领域发展饱和后，2B 市场在中国将迎来快速发展，以云计算 SaaS 为代表的企业科技赋能领域是我们持续关注的重点；2) 新能源。包括风电、光伏和新能源汽车等，符合中国经济结构调整方向的行业，经历过政策调整、产业链逐渐趋于成熟，不少环节已经形成具有竞争力、具有长期投资价值的龙头公司；3) 一些化工新材料企业。新材料产业链与宏观经济低，多受益于创新或进口替代逻辑，在经济下行周期中成长性确定性高，我们认为其稀缺性会逐步得到市场认可，我们精了几个优秀的龙头公司进行了布局；4) 虽然短期因为带量采购等事件对医药板块整体产生了较大冲击，我们依然看好医药行业长期发展潜力，当前的调整提供了一些优秀个股的上车机会，我们的配置主要在不受政策影响的医疗器械和服务板块；5) 其他自下而上挖掘的细分成长赛道龙头公司，包括汽车行业中的车灯行业、小家电等等。3、个股选择上我们充分吸取了 2018 年的经验，增加了对标的公司“鲁棒性”的要求（鲁棒是 Robust 的音译，健壮和强壮的意思，计算机系统用语，在异常和危险情况下系统生存的关键），即对宏观经济、行业政策、中美贸易战等风险敞口要足够低，这才能保证组合在明年复杂的内外部环境下波动和回撤得到有效控制。当然，我们也会密切关注国内对冲政策变化，对金融、房地产等行业的跟踪和研究从未停止，确保一旦有系统性贝塔的机会时我们的组合也可以最快速度的跟上。

当前阳光 1 号仓位在中性偏积极的水平附近灵活调整，前几大持仓行业是化工（新材料）、医药、新能源、计算机等，风格主要集中在成长股，组合整体对宏观经济依赖度较低、对中美贸易波动受影响的行业进行了规避。我们近期通过大量的调研和深度研究选出了一批比较看好的成长股在逐步建仓，以期通过享受到这些真成长个股的业绩增长来为投资人获取回报。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

资产负债表（2018 年第四季度）

金额单位：元

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

资产：			负债：		
银行存款	88,128,915.60	224,628,098.87	短期借款	-	-
清算备付金	11,653,156.51	25,023,062.26	交易性金融负债	-	-
存出保证金	746,183.14	943,385.99	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	890,916,420.80	1,238,542,166.90	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	890,916,420.80	1,206,745,252.90	应付证券清算款	11,545,200.42	-
债券投资	-	997,998.00	应付赎回款	229,532.43	524,845.52
基金投资	-	30,798,916.00	应付管理人报酬	2,997,281.58	2,347,557.83
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	201,021.68	313,007.73
理财投资	-	-	应付受托费	-	-
权证投资	-	-	应付销售服务费	-	-
衍生金融资产	-	-	应付投资顾问费	-	-
可供出售金融资产减值准备	-	-	应付交易费用	15,717,942.68	1,165,330.65
买入返售金融资产	200,000,380.00	281,149,061.83	应交税费	-	-
应收证券清算款	4,175,271.70	39,475,041.30	应付利息	-	-
应收利息	270,384.94	304,570.00	应付利润	-	-
应收股利	-	31,795.44	应付其他运营费用	-	-

应收申购款	2,589.55	736,686.56	其他负债	310,000.00	310,000.00
其他资产	-	-	负债合计	31,000,978.79	4,660,741.73
			所有者权益：		
			实收计划	645,027,896.83	726,797,661.94
			资本公积	-	-
			未分配利润	519,864,426.62	1,079,375,465.48
			所有者权益合计	1,164,892,323.45	1,806,173,127.42
资产总计	1,195,893,302.24	1,810,833,869.15	负债及所有者权益总计	1,195,893,302.24	1,810,833,869.15

利润表（2018 年第四季度）

金额单位：元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-79,028,436.33	-405,322,882.95
1、利息收入	1,262,549.43	5,526,628.07
其中：存款利息收入	608,169.74	2,803,294.41
债券利息收入	-	1,036.74
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	654,379.69	2,722,296.92
2、投资收益（损失以“-”填列）	-67,184,760.53	-317,741,012.41
其中：股票投资收益	-55,579,385.15	-322,775,157.13
债券投资收益	-	130,573.51
基金投资收益	-11,910,272.96	-11,910,272.96
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-

理财产品投资收益	-	-
股利收益	304,897.58	16,813,844.17
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-13,106,225.23	-93,108,498.61
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	10,224,358.93	48,754,978.93
1、管理人报酬	4,539,591.38	21,984,490.25
2、托管费	605,278.87	2,931,265.34
3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	5,055,064.42	23,742,019.74
7、财务费用	-	-
8、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
9、其他费用	24,424.26	97,203.60
三、利润总额	-89,252,795.26	-454,077,861.88
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-89,252,795.26	-454,077,861.88

（二）投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额（元）	占计划资产总值比例
股票	890,916,420.80	74.50
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-

资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	200,000,380.00	16.72
银行存款和结算备付金合计	99,782,072.11	8.34
应收证券清算款	4,175,271.70	0.35
其他资产	1,019,157.63	0.09
总计	1,195,893,302.24	100.00

2、本报告期末按基金分类的基金投资组合

基金类别	市值(元)	占计划资产净值比例
封闭式基金	-	-
开放式基金	-	-
ETF 投资	-	-
合计	-	-

3、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值%
1	002643	万润股份	8,203,558.00	83,020,006.96	7.13
2	601799	星宇股份	1,530,511.00	72,699,272.50	6.24
3	600566	济川药业	2,081,598.00	69,795,980.94	5.99
4	300285	国瓷材料	4,006,270.00	66,784,520.90	5.73
5	002531	天顺风能	7,264,085.00	32,325,178.25	2.77
6	300296	利亚德	4,113,643.00	31,633,914.67	2.72
7	300529	健帆生物	723,200.00	30,012,800.00	2.58
8	603606	东方电缆	3,300,828.00	29,476,394.04	2.53
9	000719	大地传媒	3,423,884.00	26,945,967.08	2.31
10	000418	小天鹅 A	617,713.00	26,716,087.25	2.29

投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名股票中，没有投资于超出集合计划合同规定备选股票库之外的股票。
- 3) 集合计划其他资产的构成：

单位：元

存出保证金	746,183.14
应收利息	270,384.94
应收股利	-
应收申购款	2,589.55

信托投资	-
合计	1,019,157.63

五、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
658,167,212.81	2,292,040.14	15,431,356.12	645,027,896.83

六、重要事项提示

（一）本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

（二）本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

（三）本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

（四）本集合计划管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有收到任何处罚。

七、备查文件目录

（一）中国证监会关于光大证券股份有限公司“光大阳光集合资产管理计划”设立的批复

（二）“光大阳光集合资产管理计划”验资报告，信长会师报字（2005）第 21988 号

（三）关于“光大阳光集合资产管理计划”成立的公告

（四）“光大阳光集合资产管理计划”计划说明书

（五）“光大阳光集合资产管理计划”计划合同

（六）管理人业务资格批件、营业执照

文件存放地点：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 17 楼

网址：www.ebscn-am.com

信息披露电话：95525 转“2”

EMAIL：gdyg@ebscn.com

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人上海光大证券资产管理有限公司。

上海光大证券资产管理有限公司

2018 年 12 月 31 日