

光大阳光启明星集合资产管理计划
资产管理报告
2018 年第 1 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 01 月 01 日至 2018 年 03 月 31 日

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《实施细则》）及其他有关规定制作。 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中主要财务指标、投资组合报告、集合计划份额变动情况中的数据。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特指外均为人民币元。

一、集合计划简介

计划名称	光大阳光启明星集合资产管理计划
计划交易代码	860016
计划产品类型	混合型
计划合同生效日	2013-04-24
成立规模	496, 196, 271. 56 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	396, 752, 158. 69 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 01 月 01 日-2018 年 03 月 31 日）
--------	--

1. 本期已实现收益	-12,719,140.58
2. 本期利润	-4,934,879.34
3. 加权平均份额本期利润	-0.0108
4. 期末资产净值	383,718,874.83
5. 期末份额净值	0.967

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。

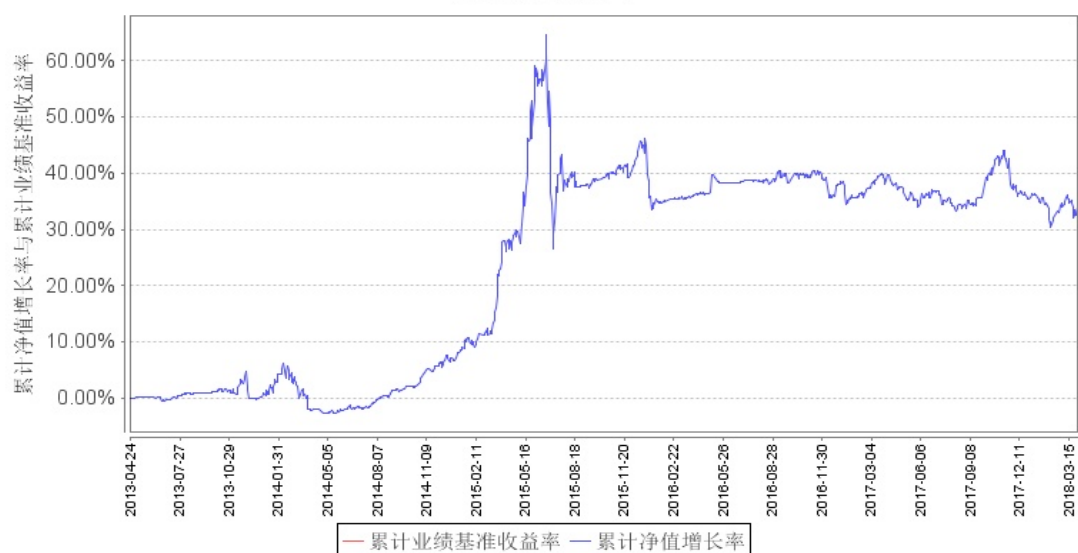
（二）净值表现

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	-1.12%	0.49%	-	-	-1.12%	0.49%

2. 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

光大阳光启明星集合资产管理计划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



三、集合计划管理人报告

（一）投资经理简介

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，从事行业研究相关工作多年，具有较强的复合专业背景。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研究员。现任上海光大证券资产管理有限公司权益投资部投资经理。

（二）投资经理工作报告

进入 2018 年，过去的一个季度 A 股市场发生了巨大的变化：先是受外围的影响，一月底二月初 A 股发生了一轮近似股灾级别的急速调整，3 月底中美贸易摩擦升级、市场悲观情绪导致股市持续承压，目前维持低位震荡；风格方面，开年强势的金融地产经历了急涨急跌，而以创业板为代表的成长风格则恰好相反，部分偏炒作概念板块估值又开始出现泡沫化趋势，风险偏好结构性失偏。

在这样的背景下，启明星一季度净值跌-1.1%（一季度上证综指跌 4.2%、中证全指跌 3.4%），总结一季度的净值表现，好的方面是相对指数来说跌的较少，主要是我们的持仓风格相对均衡，市场风格的剧烈变化没有在产品上表现出明显的受益和受损；另外我们控制了整体仓位，一季度权益仓位整体控制在 40%以下，也是贯彻我们年初根据当时市场环境做的谨慎判断；但是我们也看到一季度医药、休闲服务板块等在较好的基本面支撑下表现突出，而我们的布局是相对不足的；此外我们持仓的电子、白电板块在“贸易战”的影响下短期也出现了较为明显的回调，对组合也产生了负面影响。

我们在年初判断今年指数整体的机会不大，过去两年的修正后，蓝筹白马和成长等股票的估值几乎拉到同一起跑线，虽然我们年初相对更看好成长方向，但是并不认为创业板会重演 13 年或者 15 年的行情，主要是当前宏观环境、科技创新周期下的创业板企业盈利和估值水平不支撑创业板系统性行情，目前我们依然维持这样的观点，我们理解的成长股不等同于小盘股更不等同于创业板，也不仅仅存在于所谓“新经济”，我们致力于寻找企业盈利可以逐年增长的处在优秀赛道的优秀公司，这样的股票过去一两年在极端的分化行情下估值已经降到比较合理的区间，未来一两年潜在的空间相对较大并风险相对可控。

但一季度市场的剧烈波动和风格板块切换的如此之快是超出我们年初的预期。A 股在过去几年的持续开放后投资者结构发生深刻变化，外资的影响力在持续增加，在外围市场剧烈波动时，A 股在一季度表现出和港股类似的输入型波动；贸易摩擦的持续发酵也使得未来的宏观环境变得更加复杂，市场对经济增长的预期也逐渐转入悲观。我们认为，今年将是考验价值投资者的一年，市场波动的加大要求投资者对所持股票的价值判断要更为深刻，今年

大小盘的风格判断相对次要，对于行业景气、企业盈利、商业模式及竞争力的判断和理解将是组合收益的主要来源。对于今年市场的判断：我们依然认为中国的宏观经济没有失速的危险，一季度的调整之后，A 股的整体估值依然健康，当前位置看后市机会大于风险，我们会择机加大仓位；一季度“新经济”躁动二季度或有消退，市场再次向均衡演变，但板块内的分化行情仍将持续，找基本面的锚比判断风格更为稳妥；过去两年 A 股形成的业绩为王的风格趋势不可逆，持续的企业盈利增长才能真正的抵抗波动、穿越周期，我们依然会竭尽全力寻找并持有这类“真成长”资产。

组合的策略维持“守正出奇”，当前持仓主线依然是 TMT+大消费，“守正”指的是代表中国新增长动能的核心资产，有合适的价格时候我们将牢牢把握住核心资产的机会，围绕中国内需优势产业、消费升级、工程师红利逻辑下的高新技术产业等主线布局，这是我们获得收益的主要来源，我们重点看好大消费领域中的白酒白电、医药，TMT 领域的安防、消费电子、5G 等细分领域；“出奇”指的是自下而上角度出发，对于基本面出现变化、有预期差的行业和公司也要积极研究和配置，过去我们成功的挖掘了光纤光缆、光伏等景气反转的子行业，获得了可观的超额收益，未来我们也有信心通过长时间深入的研究和勤奋的产业链调研来捕捉类似的投资机会。

启明星始终追求长期业绩的最大化，恪守价值投资理念，短期表现亮眼或者不尽人意还请持有人能够淡然视之，我们会一直秉承一直以来的价值判断标准，竭尽全力为持有人获取稳定的长期回报。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

资产负债表（2018 年第一季度）

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	51,932,999.17	251,812,650.08	短期借款	-	-
清算备付金	432,653.32	2,988,163.67	交易性金融负债	-	-
存出保证	403,125.12	509,751.52	衍生金	-	-

金			融负债		
交易性金融资产	178,156,315.76	179,811,681.85	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	128,654,600.06	90,544,659.15	应付证券清算款	-	-
债券投资	49,501,715.70	89,267,022.70	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	495,769.46	881,092.85
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	66,102.61	117,479.04
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	280,068.18	128,135.71
买入返售金融资产	147,000,473.50	249,083,013.63	应交税费	6,947.39	-
应收证券清算款	4,107,121.02	-	应付利息	-	-
应收利息	2,572,471.68	4,161,603.00	应付利润	-	-
应收股利	-	-	应付其他运营费用	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	37,397.10	30,000.00
其他资产	-	-	负债合计	886,284.74	1,156,707.60
			所有者权益：		
			实收计划	396,752,158.69	702,424,719.22

			资本公 积	-	-
			未分配 利润	-13,033,283.86	-15,214,563.07
			所有者 权益合 计	383,718,874.83	687,210,156.15
资产总计	384,605,159.57	688,366,863.75	负债及 所有者 权益总 计	384,605,159.57	688,366,863.75

利润表（2018 年第一季度）

金额单位：元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-2,794,959.12	-2,794,959.12
1、利息收入	1,461,698.72	1,461,698.72
其中：存款利息收入	451,575.72	451,575.72
债券利息收入	896,519.92	896,519.92
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	113,603.08	113,603.08
2、投资收益（损失以“-”填列）	-12,040,919.08	-12,040,919.08
其中：股票投资收益	-10,559,169.08	-10,559,169.08
债券投资收益	-1,481,750.00	-1,481,750.00
基金投资收益	-	-
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	-	-
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7,784,261.24	7,784,261.24

4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	2,139,920.22	2,139,920.22
1、管理人报酬	1,647,579.11	1,647,579.11
2、托管费	219,677.28	219,677.28
3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	253,097.91	253,097.91
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	19,565.92	19,565.92
三、利润总额	-4,934,879.34	-4,934,879.34
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-4,934,879.34	-4,934,879.34

-

（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	128,654,600.06	33.45%
基金	-	-
债券	49,501,715.70	12.87%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	147,000,473.50	38.22%
银行存款和结算备付金合计	52,365,652.49	13.62%
应收证券清算款	4,107,121.02	1.07%

其他资产	2,975,596.80	0.77%
总计	384,605,159.57	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	101564010	15 宁化工 MTN001	300,000.00	30,009,000.00	7.82
2	300296	利亚德	743,900.00	18,686,768.00	4.87
3	002169	智光电气	2,628,206.00	13,009,619.70	3.39
4	1382279	13 常交通 MTN1	100,000.00	10,005,000.00	2.61
5	170210	17 国开 10	100,000.00	9,465,000.00	2.47
6	600566	济川药业	200,000.00	9,196,000.00	2.40
7	601799	星宇股份	163,653.00	9,020,553.36	2.35
8	002236	大华股份	300,000.00	7,686,000.00	2.00
9	600887	伊利股份	240,000.00	6,837,600.00	1.78
10	600352	浙江龙盛	600,000.00	6,696,000.00	1.75

4、报告期末本计划投资的股指期货交易情况

代码	名称	持仓量 ¹ (买/卖)	合约市值	公允价值变动	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计					-
股指期货投资本期收益					-
股指期货投资本期公允价值变动					-

5、本计划投资股指期货的投资政策 2

-

6、报告期末本集合计划投资国债期货交易情况

代码	名称	持仓量 ³ (买/卖)	合约市值	公允价值变动	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计					-
国债期货投资本期收益					-
国债期货投资本期公允价值变动					-

-

7、本期国债期货的投资政策 4

-

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	403,125.12
应收利息	2,572,471.68
应收股利	-

¹ 买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

² 写股指期货投资政策，揭示股指期货交易对基金总体风险的影响以及是否符合既定的投资政策和投资目标等。

³ 填写国债期货投资政策，揭示国债期货交易对基金总体风险的影响以及是否符合既定的投资政策和投资目标等。

应收申购款	-
信托投资	-
合计	2,975,596.80

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）
702,424,719.22	2,092,586.49	307,765,147.02	396,752,158.69

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）关于“光大阳光启明星集合资产管理计划”成立的公告

（二）《光大阳光启明星集合资产管理计划说明书》

（三）《光大阳光启明星集合资产管理计划资产管理合同》

（四）管理人业务资格批件、营业执照

（五）“光大阳光启明星集合资产管理计划”验资报告

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 03 月 31 日