

光大阳光内需动力集合资产管理计划  
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 2010 年 07 月 08 日对本集合计划出具了批准文件（证监机构字[2010]931 号文《关于核准光大证券有限公司设立光大阳光内需动力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	光大阳光内需动力集合资产管理计划
计划交易代码	860007
计划产品类型	混合型
计划合同生效日	2010-09-27
成立规模	1,272,943,568.12 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	89,261,253.59 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	-4,787,892.19
2. 本期利润	-4,980,619.16
3. 加权平均份额本期利润	-0.0555
4. 期末资产净值	131,443,323.91
5. 期末份额净值	1.4726

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

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	-3.61	1.56	-8.19	1.51	4.58	0.05

## 三、集合计划管理人报告

### （一）投资经理简介

肖意生 先生

清华大学工学学士、硕士，十年证券从业经历。2009年10月加入光大证券资产管理总部，历任研究员、投资助理、投资经理，现任上海光大证券资产管理有限公司权益投资部副总经理（主持工作）。

### （二）投资经理工作报告

四季度宏观经济继续走弱，在经济下行压力加大的背景下，货币政策持续向边际宽松方向调整，财政政策也更加积极。中美贸易战阶段性缓和。部分城市放松房地产调控政策。海外方面，美联储继续加息，但后续加息预期减弱。四季度A股加速下跌，再创调整新低，行业无一上涨，农林牧渔、综合和通信相对抗跌，钢铁、采掘和医药生物则跌幅较大。

四季度集合计划单位净值下跌3.61%，期间上证指数下跌11.61%，显著跑赢基准指数。在市场泥沙俱下的背景下，结合已披露的财报等基本面信息，集合计划进行了较大规模的组

合调整，逆势买入竞争优势突出、成长确定性较强且估值合理的细分行业龙头，此前减持的医药生物等个股规避了之后基本面预期恶化、股价快速下跌的过程，权益仓位继续提升至 93%。

展望 2019 年，尽管投资者信心仍然十分疲弱，但是我们认为，A 股市场的赚钱效应大概率会好于 2018 年。从政策、盈利、估值及流动性四个角度看，除盈利趋势向下外，其他因素均为正面。从 7 月份开始，政策春风频吹，政策底显现；A 股估值水平处于底部区域，已堪比过去十几年的历次大底；央行也已对货币政策进行前瞻性的预调微调，对冲经济下滑。至于盈利下行的趋势，很大程度上已经包含在估值中。每一次大底，都是伴随着各种问题及各种忧虑，没有一切欣欣向荣但是估值很低的情况。集合计划将继续在底部区域高仓位配置优质权益资产。

就风格而言，成长相比周期占优。从长期投资的角度看，成长致胜，价值投资者的核心盈利来源就是企业价值的增长。而目前成长股的溢价已经处于历史偏低位置，更何况，周期股之前景气上行的因素如经济复苏、供给侧收紧等也不再成立。从行业来看，我们要寻找更符合市场发展规律、更符合社会发展阶段特征的细分方向。考虑到中国现在的发展阶段及贸易冲突可能长期存在的影响，聚焦内需是更好的选择。具体而言，我们将看好的细分方向分为产业升级、消费升级及创新经济。这些领域中竞争优势突出、基本面前景向好且估值合理的优秀公司，在泥沙聚下的市场环境中，投资价值与日俱增，从中长期角度来看，有望给投资者带来良好的投资回报。最后，我们认为，科创板的设立或将加速市场生态改变，注册制在科创板只是试点，初始的规模也可能有限。但是，正如木桶原理所揭示的，只要 A 股市场打开了一个注册制的一个口子，只要投资者可以自由地在主板、创业板和科创板之间选择投资标的，整个 A 股市场的估值水平都将因此而重塑。我们将继续寻找有扎实基本面支撑、估值合理的优秀公司，为客户创造更好的投资收益；绝对规避各种估值高企的题材股、概念股，这些股票即使已有较大的跌幅，也还将走在漫漫熊途上。

## 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	9,338,026.96	21,282,488.49	短期借款	-	-
清算备付金	40,305.54	140,528.95	交易性金融负债	-	-
存出保证金	48,198.72	47,140.59	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	122,693,760.10	153,692,091.44	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	122,693,760.10	134,234,149.02	应付证券清算款	133,307.91	-
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	19,457,942.42	应付管理人报酬	268,189.00	181,266.63
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	22,634.81	30,211.11
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	236,248.58	26,700.54
买入返售金融资产	-	-	应交税费	-	-
应收证券清算款	-	-	应付利息	-	-
应收利息	3,412.89	8,881.32	应付利润	-	-
应收股利	-	76,824.68	应付其他运营费用	-	-
应收申购	-	-	其他负	20,000.00	21,000.00

款			债		
其他资产	-	-	负债合计	680,380.30	259,178.28
			所有者权益：		
			实收计划	89,261,253.59	108,001,622.64
			资本公积	-	-
			未分配利润	42,182,070.32	66,987,154.55
			所有者权益合计	131,443,323.91	174,988,777.19
<b>资产总计</b>	132,123,704.21	175,247,955.47	<b>负债及所有者权益总计</b>	132,123,704.21	175,247,955.47

### 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	-4,434,722.74	-10,560,625.18
1、利息收入	29,457.39	204,177.78
其中：存款利息收入	29,457.39	204,177.78
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	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	-4,271,453.16	-3,217,382.97
其中：股票投资收益	-4,281,522.13	-4,396,265.22
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-1,082,224.00
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	10,068.97	2,261,106.25
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-192,726.97	-7,547,419.99
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	545,896.42	2,502,380.99
1、管理人报酬	400,665.77	1,803,227.48
2、托管费	66,777.66	300,537.84
3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	73,410.66	376,674.27
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	5,042.33	21,941.40
三、利润总额	-4,980,619.16	-13,063,006.17
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-4,980,619.16	-13,063,006.17

## （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	122,693,760.10	92.86
基金	-	-
债券	-	-
权证	-	-

资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	9,378,332.50	7.10
应收证券清算款	-	-
其他资产	51,611.61	0.04
总计	132,123,704.21	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	600566	济川药业	309,136.00	10,365,330.08	7.89
2	600529	山东药玻	417,338.00	7,929,422.00	6.03
3	601799	星宇股份	160,969.00	7,646,027.50	5.82
4	600886	国投电力	913,879.00	7,356,725.95	5.60
5	300595	欧普康视	181,837.00	7,044,365.38	5.36
6	600674	川投能源	796,619.00	6,906,686.73	5.25
7	002643	万润股份	674,000.00	6,820,880.00	5.19
8	300137	先河环保	817,535.00	6,662,910.25	5.07
9	601117	中国化学	1,138,545.00	6,102,601.20	4.64
10	300144	宋城演艺	258,454.00	5,517,992.90	4.20

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	48,198.72
应收利息	3,412.89
应收股利	-
应收申购款	-



信托投资	-
合计	51,611.61

## 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）
90,803,710.91	78,047.01	1,620,504.33	89,261,253.59

## 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“光大阳光内需动力集合资产管理计划”设立的批复
- （二）“光大阳光内需动力集合资产管理计划”验资报告，立信会计师报字（2010）第 11949 号
- （三）关于“光大阳光内需动力集合资产管理计划”成立的公告
- （四）“光大阳光内需动力集合资产管理计划”计划说明书
- （五）“光大阳光内需动力集合资产管理计划”托管协议
- （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