

东方红阳光 1 号集合资产管理计划

2021 年第 2 季度报告

资产管理计划管理人：上海东方证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国光大银行股份有限公司

报告期间：2021 年 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日

报告送出日期：2021 年 07 月 21 日

重要提示

本资产管理计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利。

本资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划合同及说明书。

本报告中财务资料未经审计。

一、基本信息

资产管理计划名称：	东方红阳光1号集合资产管理计划
合同生效时间：	2017年6月8日
管理人：	上海东方证券资产管理有限公司
托管人：	中国光大银行股份有限公司

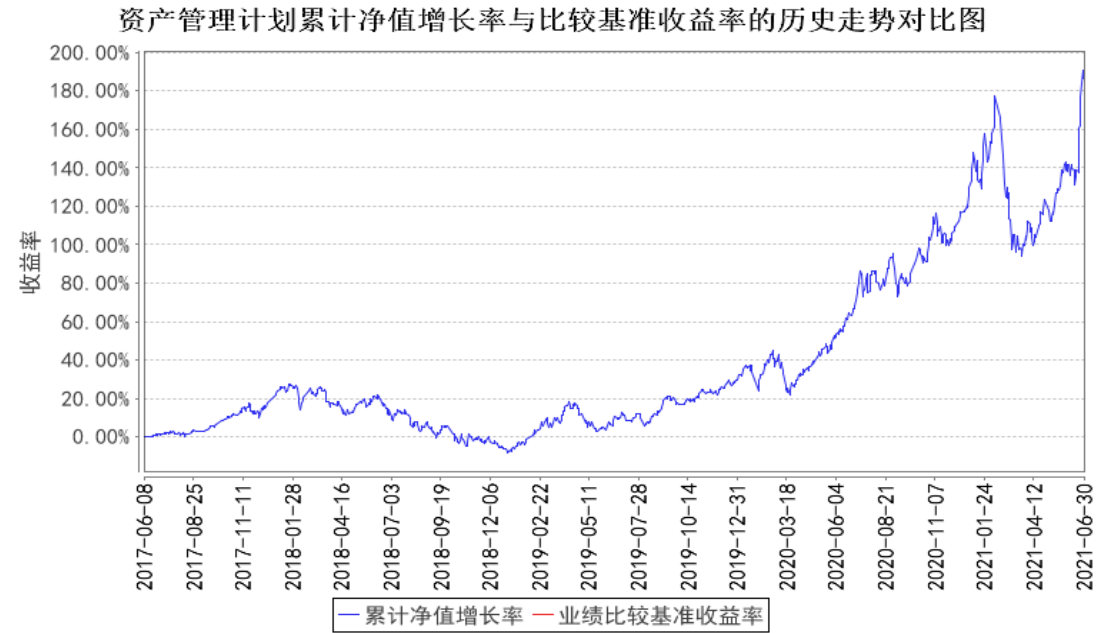
二、资产管理计划投资表现

(一) 主要财务指标

	本期末
期末资产净值(元)	3,623,154.46
本期利润(元)	6,510,129.42
期末资产管理计划可分配利润	2,358,231.36
期末份额净值(元)	2.8643
期末份额累计净值(元)	2.8643
本期资产管理计划净值增长率	41.43%
资产管理计划累计净值增长率	186.43%

期末资产管理计划可分配利润和净值未扣除管理人可提取的业绩报酬，以上财务指标不包括参与资产管理计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 资产管理计划累计净值增长率与比较基准收益率的历史走势对比图



三、资产管理计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

序号	资产类别	期末市值（元）	占期末总资产的比例（%）
1	权益投资	712,419.80	5.52
	其中：境内股票	712,419.80	5.52
	港股投资	-	-
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	基金投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款及清算备付金	9,082,001.79	70.32
7	其他资产	3,120,393.69	24.16
8	资产合计	12,914,815.28	100.00

注：“其他资产”包括“应收红利”、“应收利息”、“其他应收款”等项目。

(二) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票明细

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(%)
002812	恩捷股份	1,300.00	304,330.00	8.40
600519	贵州茅台	110.00	226,237.00	6.24
603806	福斯特	1,700.00	178,721.00	4.93
603259	药明康德	20.00	3,131.80	0.09

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

(三) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券明细
本资产管理计划本报告期末未持有债券。

(四) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

(五) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名基金明细
本资产管理计划本报告期末未持有基金。

(六) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名期权明细
本资产管理计划本报告期末未持有期权。

(七) 报告期末期货投资情况

本资产管理计划本报告期末未持有期货。

(八) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名权证明细
本资产管理计划本报告期末未持有权证。

(九) 资产管理计划运用杠杆情况

本集合计划本报告期末，无因从事证券交易所、银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

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
曹建明	中央财经大学国际保险学学士	21 年	上海东方证券资产管理有限公司投资经理，中央财经大学国际保险学学士，证券从业 21 年，曾任深圳发展银行上海分行国际业务部信贷员，东方证券研究所研究员，南京证券资产管理部研究员、投资经理、上海东方证券资产管理有限公司投资经理助理、投资主办人。

（二）投资策略回顾与展望

虽然利率和情绪波动驱动市场在一季度冲高后大幅回撤，但是今年以来无论是企业盈利还是广义流动性的运行趋势整体超出市场预期。本轮 A 股企业盈利上行周期自 2020 年二季度开启，在疫情有效控制、经济复苏和全球供应链紧张的背景下，A 股盈利加速改善，ROE 改善的核心驱动力也由资产杠杆切换至净利率和总资产周转率。在经济增长与流动性预期由确定到不确定性再回归确定性的动态演绎过程中，投资者风险偏好的逐步调整，A 股市场在 2 季度整体企稳。4 月底以来，先是景气度最确定的新能源车、医美、医药、次高端白酒，随后是此前景气度有分歧的半导体、军工、光伏、消费电子也陆续补涨。

多项经济指标逐步向正常区间回归，疫情影响逐渐消退：从两年平均增速看，2021 年 1-5 月工业增加值累计+7.0%，社零+4.3%，固定资产投资+4.3%，货物进出口总额（人民币计价）+10.3%。规上工业企业利润总额+21.7%。投资增速有下行压力。2020 年 3-4 季度，出口对 GDP 的贡献率连续创下六年来的新高之后，今年 1 季度迅速回落，但仍然位于历史上的较高水平。从工业增加值指标看，今年 1-3 月高增长的原因是去年疫情的低基数效应，4 月份迅速回落到 9.8%，5 月份进一步到 8.8%。央行跨周期设计理念，兼顾当前和长远，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。在美联储维持宽松货币政策取向不变的情况下，我国不存在大幅收紧货币政策的必要。预计下半年社融增速有望企稳，基数原因对于社融的影响将逐步消退，未来社融可能将会逐步触底，企业融资压力将会逐步好转。在没有宏观冲击的情况下，预期未来货币政策将“稳”字当头，继续保持“货币供应量和社融增速与名义经济增速基本匹配”。欧美经济复苏仍有惯性，低利率环境将有望持续较长时期。

组合中长期维度坚持聚焦优质行业龙头，结合行业周期基于个股基本面的变化动态调整个股。我们认为市场在一季度的估值调整和流动性预期担忧缓解后风险得到了较大程度的释放，组合在 2 季度坚持从产业周期和公司竞争力角度精选和持有最优质的公司，包括大消费、高端制造、新能源汽车、光伏和医药大健康。组合在 2 季度持股主要集中在消费、医药和新能源汽车行业。2 季度，我们认为 2020 年以来的新冠疫情对中国甚至全球的影响将逐步进入一个新阶段。在强刺激政策回落后，经济活动和企业的经营遵从内在的行业和公司规律。基

于此，我们减持和退出了部分疫情周期受益较大的个股。我们维持 2021 年市场不会出现类似 2018 年的系统性风险的观点。在大国博弈持久战背景下，中国更注意把握宏观调控节奏，预调微调、逆周期调控，主动化解存量风险，同时防范系统性风险。结构性机会持续，伴随流动性预期担忧的缓解，有确定性盈利增速的公司估值也将逐步切入下半年和明年。过去几年，A 股先经历了核心资产被低估的教育，核心资产估值逻辑从 PEG 向 DCF 切换，长期的定价逻辑在过去 2 年多深刻变化。DCF 估值和利率反向相关，今年经历了核心被高估的教育。目前市场整体估值并不高，但分化明显，A 股估值分化的二元结构将会依然存在。只要不是行业基本面的逆转，基于确定性的具备稳定/高 ROE 的公司估值很难回到本轮行情启动前。茅指数个股的巨大分化再次说明中长期维度，经济结构和产业周期决定利润分配和不同行业的中长期表现，基于基本面的行业和个股选择才是组合收益的保证，通过聚焦优质赛道，精选优质公司，以可持续的成长来抵御潜在的不确定性，获取比较好的复利。三季度市场扰动或来自于化解处置存量风险加大力度、房地产调控、金融反腐、美国通胀回落斜率等。

（三）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况的专项说明

本资产管理计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有计划和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

2、异常交易行为的专项说明

本资产管理计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合法规规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况。

五、托管人履职报告

请参见管理人官网公告的本资产管理计划托管报告。

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）资产管理计划管理费

单位：人民币元

项目	本期 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日	上季度可比期间 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日
当期发生的资产管理计划应支付的管理费	107,183.39	154,392.66

（1）按资产净值的 0.5% 年费率计提。

（2）按前一日计划资产净值计算，按日计提，按季支付。

（3）管理费计算方法如下：

$$G = i \times \text{年管理费率} \div \text{当年天数}$$

G 为每日应计提的管理费，i 为前一日的资产净值。

（二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日	上季度可比期间 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日
当期发生的资产管理计划应支付的托管费	21,436.72	30,878.51

（1）按资产净值的 0.1% 年费率计提。

（2）按前一日计划资产净值计算，按日计提，按季支付。

（3）托管费计算方法如下：

$T = i \times \text{年托管费率} \div \text{当年天数}$

T 为每日应计提的托管费，i 为前一日的资产净值。

（三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日	上季度可比期间 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日
当期计提的业绩报酬	9,417,594.83	3,567,809.65

（1）业绩报酬计提日为本资产管理计划分红日、委托人退出日、本资产管理计划成立日的每满两年的年度对日【如遇节假日则顺延至下一工作日（固定提取日）】以及本资产管理计划终止日。以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日不存在，推广期参与的为本资产管理计划成立日，存续期参与的为参与当日）至本次业绩报酬计提日期间的年化收益率 R，作为计提业绩报酬的基准。

$$R = \frac{A - B}{C} \times \frac{365}{D} \times 100\%$$

A 为业绩报酬计提日的累计单位净值；

B 为上一个业绩报酬计提日的累计单位净值；

C 为上一个业绩报酬计提日的单位净值；

D 为上一业绩报酬计提日与本次业绩报酬计提日间隔天数；

年化收益率 (R)	计 提 比例	业绩报酬 (H) 计算方法
$R \leq 6.0\%$	0	$H = 0$
$R > 6.0\%$	20%	$H = (R - 6.0\%) \times 20\% \times C \times F \times D / 365$

F 为提取业绩报酬的份额。

具体业绩报酬计提金额以管理人公告或对账单为准。

(2) 业绩报酬支付

由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于 5 个工作日内将业绩报酬划拨给登记结算机构，由登记结算机构将业绩报酬支付给管理人。

七、本报告期资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内，本资产管理计划未发生收益分配。

八、本报告期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

本报告期内本资产管理计划投资经理没有发生变更。

(二) 公司关联人员持有情况

项目	持有计划份额总量的数量区间（万份）
管理人董事、监事、从业人员及其配偶参与本计划的情况	0
控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划的情况	0

注：数量区间：0、0~50、50~100、100~500、500~1000、1000~2000、>2000

(三) 重大关联交易情况

本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易。

(四) 其他

本报告期内本资产管理计划无需要说明的其他情况。

上海东方证券资产管理有限公司

2021 年 07 月 21 日