

大通星海一号集合资产管理计划

二〇一七年四季度资产管理报告

一、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》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证监会对大通星海一号集合资产管理计划(以下简称“集合计划”或“本集合计划”)出具了批准文件(证监许可[2009]1409号),但中国证监会对本集合计划做出的任何决定,均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做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。本报告未经审计。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间:2017年10月1日-2017年12月31日

二、集合计划简介

名称:大通星海一号集合资产管理计划

类型:非限定性集合计划

管理人:大通证券股份有限公司

托管人:中国光大银行股份有限公司

成立日：2009年6月30日

成立规模：438,731,183.66份

三、主要财务指标

(一) 主要财务指标

时间区间：2017年10月1日-2017年12月31日

单位：人民币元

1	集合计划本期利润	-2,334.30
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	8,973.70
3	单位集合计划净收益	-0.001
4	期末集合计划资产总值	2,848,844.09
5	期末集合计划资产净值	2,385,775.93
6	单位集合计划资产净值	1.015
7	本期集合计划净值增长率	-0.1%
8	集合计划累计净值增长率	35.00%

(二) 财务指标的计算公式

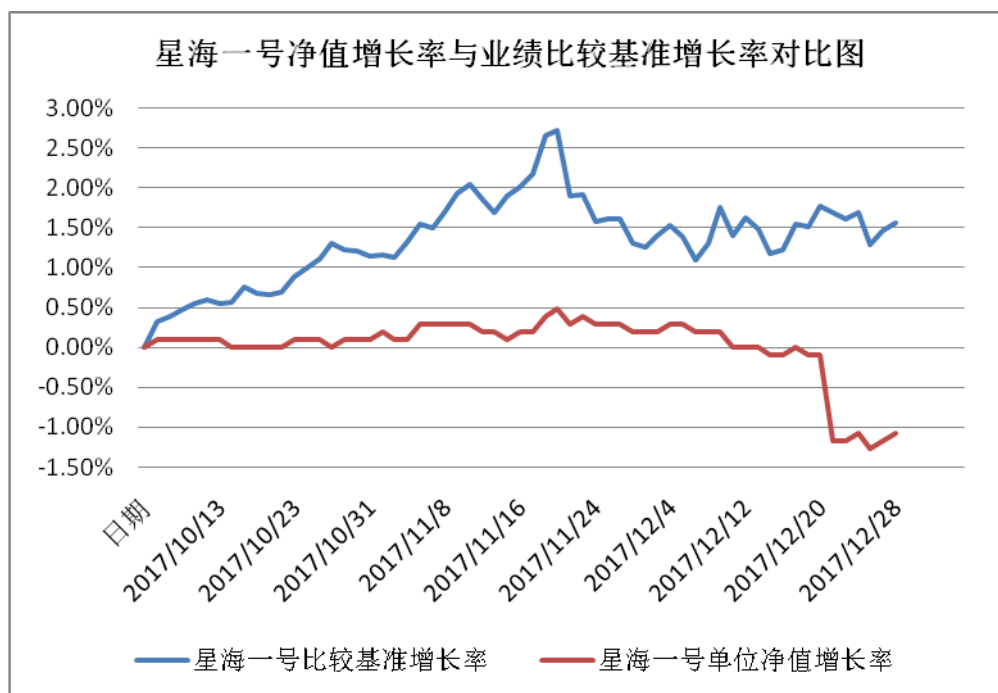
(1) 单位集合计划净收益 = 集合计划本期利润 ÷ 加权集合计划份额

(2) 单位集合计划资产净值 = 集合计划净值 ÷ 集合计划份额

(3) 本期集合计划净值增长率 = $[\text{期末单位净值} \div (\text{分红除权前单位净值} - \text{单位分红金额}) \times \text{分红除权前单位净值} \div \text{期初单位净值} - 1] \times 100\%$

(4) 集合计划累计净值增长率 = $(\text{单位集合计划资产累计净值} - 1) \times 100\%$

(三) 集合计划净值增长率走势图



四、集合计划管理人报告

(一) 业绩表现

截止到 2017 年 12 月 31 日，集合计划单位净值为 1.015 元，本期净值增长率为-0.1%，集合计划单位累计净值为 1.350 元，集合计划累计净值增长率为 35.00%。

(二) 投资主办简介

郭媛，女，英国圣安德鲁斯大学金融学硕士，东北财经大学金融学学士。多年证券公司研究与投资业务经历，具有证券从业资格。历任大通证券资产管理总部投资经理助理，现任大通证券资产管理决策委员会委员。坚持价值投资理念，善于策略分析与行业配置，多年绝对收益投资经历促成了成熟、稳健、灵活的投资风格。

(三) 投资主办工作报告

1、投资策略回顾

2017 年四季度，上证指数下跌 1.25%，深圳成指下跌 0.42%，中小板指下跌 0.09%，创业板指下跌 6.12%，上证 50 指数上涨 7.04%，市场四季度整体走弱，各重要指数仅上证 50 实现上涨，创业板跌幅最重，市场分化仍然比较严重。四季度市场的走弱主要是 11 月中旬之后市场风险偏好持续受到压制。

具体走势上，国庆节后直至 11 月中旬，市场稳步向上，沪指创出股灾反弹以来新高 3450.49，蓝筹股继续受到市场追捧，白酒、保险等更是连续出现飙升行情，市场对蓝筹追捧达到极致。11 月 16 日，新华社发文，表明监管层对市场过热有所担忧，叠加涨幅过大之后获利回吐的压力，蓝筹股开始出现调整。之后市场风险偏好持续受到压制，一路调整，最低来到 3254.18，期间市场在 3250-3350 之间横向震荡 18 个交易日，成交量萎缩，但部分蓝筹股在调整之后，又吸引了长线资金的关注，蓝筹股调整后再度回升，整个四季度仍然表现较好。创业板方面，四季度以来，创业板指始终受到年线压制，10 月中旬至 11 月中旬的一个月内三度冲击年线失败，均线空头结构下指数持续走低。综合四季度市场表现来看，当前市场的整个偏好仍然是倾向于价值投资的。

板块上，四季度涨幅居前的行业为食品饮料，家用电器，医药生物，银行等。跌幅居前的有综合，计算机，国防军工，轻工制造，传媒等。食品饮料，家用电器等消费白马股依然是资金青睐的板块。

经济方面，2017 年尽管国内外形势错综复杂，但国内经济总体上实现了超预期的平稳增长，预计 GDP 同比增长 6.8%。物价温和上涨，全年 CPI 或同比增长 1.6%，PPI 增长 6.3%。国际上美英加息、特朗普税改等事件对全球经济增长以及流动性产生冲击，但市场对此已有较为充分的预期，总体影响趋于平缓。

本期内本集合计划的比较基准 (75%*一年期银行定期存款税后利率+25%*沪深 300 指数收益率) 收益为 1.55%。

截至 2017 年 12 月 31 日，大通星海一号的单位累计净值为 1.350 元，本季度净值增长率-0.1%。

2、投资管理展望

经济状况：2018 年，中国经济虽仍有下行压力但相对可控，焦点从增长速度转向增长质量。。国内供给侧改革与环保限产仍将持续推进，GDP 增速可能小幅降至 6.6%，但增长质量有所提高，经济结构持续优化。但需要清醒认识到，推动当前经济增长的动能没有发生根本变化，新周期、新动能仍需等待。

价格变动：2018 年通胀总体有所上升但仍属温和。其中，预计 CPI 中枢小幅上行上升至 2.4%左右，单月有超过 3%的可能；PPI 同比增长 3.1%左右,中枢下行，前高后低逐级回落。

货币政策：在防风险重要性进一步提升的背景下，货币政策整体中性略紧的操作思路或将贯穿于 2018 年，紧平衡或将延续，利率中枢易上难下。既要配合做好去杠杆工作，又要稳定市场预期，不至于引致流动性风险，就需要在总量上精准拿捏，央行调控的难度加大。

A 股市场上，全年货币政策可能偏紧，但一季度相对无忧，近期央行针对春节期间货币需求较大的情况，再次实施临时性准备金动用安排。场内资金层面，一方面近期 IPO 审核趋严，新股发行方面有所缓和，不过可转债、配股等融资有所加强。另外，一季度市场将面临巨额解禁压力，可能会对市场造成资金面以及心理层面上的压力。另一方面，17 年场内资金机构化比较明显，海外资金持

续流入 A 股市场，监管层也在推动长期资金入市，总体而言，资金层面稳定偏正面，但很难有大规模的增量资金。

按照目前的市场氛围来看，仍然偏向价值投资，市场资金更多关注业绩确定性以及估值安全性，没有业绩支撑，单纯依赖事件或主题投资，难以出现较大行情。

根据上述预判，我们的投资策略如下：

采用稳健的操作方法，在控制风险的前提下，深入挖掘业绩高确定性、兼顾成长性，投资估值合理的行业龙头、二线蓝筹；另外，在此基础上，我们也要积极把握市场机会，加大短线操作力度，力争净值持续稳定地出现正收益。

五、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表（2017 年 12 月 31 日）

单位:人民币元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
资产：		负债：	
银行存款	300,452.89	短期借款	
结算备付金	24,666.55	交易性金融负债	
存出保证金	114	衍生金融负债	
交易性金融资产	514,550	卖出回购金融资产款	
其中：股票投资	217,460	应付证券清算款	
债券投资	297,090	应付赎回款	
资产支持证券投资		应付管理人报酬	2,031.92
基金投资		应付托管费	406.38
衍生金融资产		应付销售服务费	
买入返售金融资产	2,000,000	应付交易费用	320.38
应收证券清算款	3,014.79	应付税费	

应收利息	6,045.86	应付利息	
应收股利		应付利润	
应收申购款		其他负债	460,309.48
其他资产		负债合计	463,068.16
		所有者权益:	
		实收基金	2,350,180.39
		未分配利润	35,595.54
		所有者权益合计	2,385,775.93
资产合计:	2,848,844.09	负债与持有人权益总计:	2,848,844.09

2、集合计划经营业绩表 (2017年10月1日-2017年12月31日)

单位:人民币元

项目	本期金额	本年累计金额
一、收入	10,752.70	87,804.05
1、利息收入	28,612.69	120,699.04
其中:存款利息收入	3,336.98	10,935.45
债券利息收入	10,009.88	33,887.15
资产支持证券利息收入	0.00	
买入返售金融资产收入	15,265.83	75,876.44
2、投资收益(损失以“-”填列)	-6,551.96	-7,554.50
其中:股票投资收益	190.00	3,530
债券投资收益	-6,741.96	-11,084.50
资产支持证券投资收益	0.00	
基金投资收益	0.00	
权证投资收益	0.00	
衍生工具收益	0.00	
股票基金红利收益	0.00	
3、公允价值变动损益(损失以“-”填列)	-11,308.03	-25,340.49
4、其他收入(损失以“-”填列)	0.00	
二、费用	13,087.03	57,675.68
1、管理人报酬	6,176.46	29,125.74

2、托管费	1,235.33	5,825.16
3、销售服务费	0.00	
4、交易费用	128.95	333.25
5、利息支出	0.00	
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	
6、其他费用	5,546.29	22,391.53
三、利润总额	-2,334.33	30,128.37

(二) 集合计划投资组合报告 (2017年12月31日)

1、资产组合情况

单位:人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款、清算备付金、存出保证金、 应收清算款合计	328,248.23	11.52%
股票	217,460	7.63%
债券及资产证券化	297,090	10.43%
证券投资基金	0.00	0.00%
其他资产	2,006,045.86	70.42%
资产总值	2,848,844.09	100.00%

附注：表中其他资产包括应收利息和买入返售金融资产。

2、按市值占净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	期末市值(元)	占资产净值比例(%)
1	124999	13 武续债	154,200.00	6.46
2	122071	11 海航 02	142,890.00	5.99

(三) 集合计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期红利再投资份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总额
2,634,762.72	15,417.67	0.00	300,000.00	2,350,180.39

（四）说明

集合计划租用交易单元所支付的佣金严格按照计划说明书及有关文件的规定执行。

六、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

1、关于核准大通证券股份有限公司设立大通星海一号集合资产管理计划的批复（证监许可[2008]1409号）

2、大通星海一号集合资产管理计划说明书

3、大通星海一号集合资产管理计划合同

4、管理人业务资格批件、营业执照

（二）存放地点及查阅方式

查阅地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号，大连期货大厦3811室

公司网址：www.estock.com.cn

客服热线：4008-169-169

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人大通证券股份有限公司。

大通证券股份有限公司

二〇一八年一月三日