中信证券“股票精选”集合资产管理计划

季度报告

（2014 年第一季度）

第一节 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中信银行股份有限公司于**2014**年**4**月**22**日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

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

集合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集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：**2014**年**1**月**1**日至**2014**年**3**月**31**日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	中信证券“股票精选”集合资产管理计划
类型：	开放式、非限定性、无固定存续期限
成立日：	2010年12月10日
报告期末份额总额：	780,678,735.93
投资目标：	依托中信证券研究平台，深入挖掘上市公司内在价值，寻找具备长期增长潜力的股票，分享优质企业成长成果，追求集合计划资产的长期回报。
投资理念：	研究创造价值，精选个股，长期投资。
投资基准：	75%×中信标普300指数收益率 +20%×中信标普全债指数收益率+5%×一年期定期存款利率（税后）
管理人：	中信证券股份有限公司
托管人：	中信银行

注册登记机构：　　中国证券登记结算有限责任公司

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

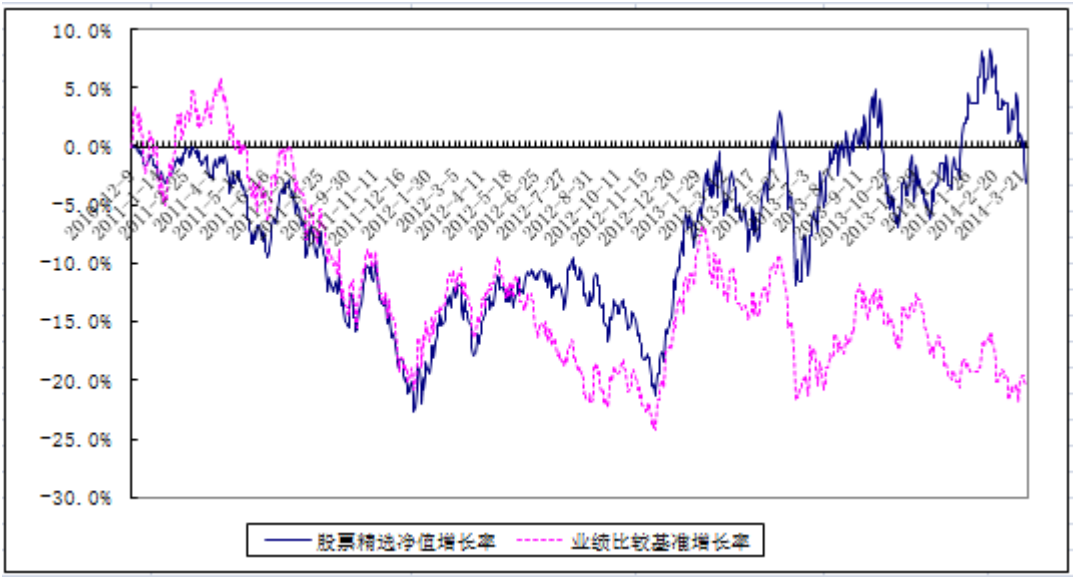
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	26,658,007.02
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	65,124,473.21
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0698
期末资产净值	757,117,603.76
期末每份额净值	0.9698
期末每份额累计净值	0.9698

二、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	投资基准收益率②	① -②
这3个月	0.24%	-4.98%	5.22%

三、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至2014年03月31日，本集合计划单位净值0.9698元，累计单位净值0.9698元，本期集合计划收益率增长0.24%。

二、投资主办人简介

何玄文，男，现任中信证券资产管理部高级副总裁、中信股票精选投资经理

助理，清华大学经济管理学院硕士，天津大学化工学院学士，7 年证券从业经验。曾任中信证券研究部基础化工行业研究员。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

2014 年 1 季度 A 股市场仍呈现出严重的结构分化，以上证指数为代表的低估值蓝筹股先跌后涨，整体仍是下跌走势；而以创业板为代表的成长股则先涨后跌，整体小幅上涨。整个季度看，上证指数变动-3.91%，深成指变动-11.5%，沪深 300 变动-7.88%，中小板指变动-7.73，创业板指变动 1.79%；板块方面，计算机、餐饮旅游、轻工制造、电力设备、通信等板块表现居前，其中变现最好的计算机板块上涨 7.3%；煤炭、非银金融、农林牧渔、国防军工、建筑等板块表现落后，其中表现最差的煤炭行业下跌 16.7%。

2013 年 4 季度报告中我们判断市场大概率会呈现震荡下跌的走势，但依然存在结构性机会。基于此判断，2 月中旬以前本集合计划保持了较高股票仓位，积极参与了以创业板为代表的成长股行情，取得了一定的业绩；2 月中旬以后，我们判断成长股的上涨可能接近尾声，而低估值蓝筹股在短、中周期都向下的过程中难有系统性机会，于是降低股票仓位至中性偏低仓位，并将部分成长股仓位调整到食品饮料和医药等具有相对防御性的消费类板块中，部分规避了创业板大幅回调的风险。截止季度末，本集合计划累计净值 0.9698，季度变动为 0.23%，相对同期沪深 300 指数有 8.01%超额收益。

2、市场展望和投资策略

展望未来一个季度，我们认为国内宏观经济仍处于短、中周期向下的衰退阶段，中短期内市场难有系统性向上的机会，但考虑到目前 A 股市场整体估值处于低位，以及各种改革政策陆续出台带来的利好，股票市场大幅下跌的概率较小，大概率会呈现震荡走低的格局；而以创业板为代表的成长股目前估值仍处于高位，风险尚未完全释放，短期内仍可能面临向下的风险。尽管成长股短期内仍可能面临向下的风险，但在我国经济处于转型期这一大背景下，优质成长股仍将是

获取长期超额收益的主要标的。基于上述判断，本集合计划在合理控制仓位的情况下，积极挖掘具有长期增长潜力的个股，为投资人争取长期的良好回报。

四、风险控制报告

2014 年第一季度，中信证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

第五节 投资组合报告

一、资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股　票	559,903,707.36	72.45%
债　券	81,296,000.00	10.52%
基　金	48,642,103.02	6.29%
银行存款及清算备付金合计	75,324,500.78	9.75%
其他资产	7,679,304.87	0.99%
合　计	772,845,616.03	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	300257	开山股份	1441200	48,871,092.00	6.45%
2	300079	数码视讯	1935000	42,105,600.00	5.56%
3	002376	新北洋	3950000	41,356,500.00	5.46%
4	600887	伊利股份	1100000	39,413,000.00	5.21%
5	002303	美盈森	1690000	37,619,400.00	4.97%
6	002022	科华生物	1500000	33,435,000.00	4.42%
7	002396	星网锐捷	1227486	29,496,488.58	3.90%
8	600588	用友软件	1600000	27,632,000.00	3.65%
9	600315	上海家化	800000	26,968,000.00	3.56%
10	300005	探路者	1400000	26,474,000.00	3.50%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	140205	14国开05	400000	40,788,000	5.39%
2	140202	14国开02	400000	40,508,000	5.35%

本集合计划报告期末共持有2只债券。

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	110016	易方达货币B	35854531.84	35,854,531.84	4.74%
2	150001	国瑞深圳100分级基金之瑞福进取	9999000	6,619,338	0.87%
3	000271	中邮定期开放A	4999000	5,148,970	0.68%
4	000170	泰达高票息债券B	1000000	1,017,000	0.13%
5	519888	添富快线	226318	2,263.18	0%

本集合计划报告期末共持有5只基金。

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本集合计划报告期末未持有权证。

六、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	1,081,594,581.69
报告期间总参与份额	686,108.27
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	301,601,954.03
报告期末份额总额	780,678,735.93

第七节 重要事项提示

一、 本集合计划管理人相关事项

1、 本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。

2、 本集合计划管理人办公地址未发生变更。

3、　本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

无

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

中信证券股份有限公司

2014年4月22日