

中信证券消费精选 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2017 年第三季度)

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 2017 年 10 月 27 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已经审计。

本报告期间：2017年7月1日至2017年9月30日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	中信证券消费精选1号集合资产管理计划
类型：	小集合
成立日：	2017年5月18日
报告期末份额总额：	30,774,375.10
投资目标：	主要通过有效率的买入标的股票，积极主动地去争取实现自己的股东利益或投资收益，追求本集合计划资产的稳定增值。
投资理念：	消费品行业能够穿越经济周期，并将持续取得超越经济的增长，而其中的优质龙头又能够持续取得超越消费品行业的增长，管理人将精选个股，投资这些穿越经济周期的明星，追求集合计划资产的长期稳定增值。
投资基准：	无

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： 中信证券股份有限公司

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	614,989.70
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-182,739.71
加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0059
期末资产净值	32,131,948.56
期末每份额净值	1.0441
期末每份额累计净值	1.0441

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	1.95%	0%	1.95%

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2017年09月30日，本集合计划单位净值1.0441元，累计单位净值1.0441元，本期集合计划收益率增长1.95%。

二、投资主办人简介

刘琦，男，北方交通大学工商管理硕士，14年从业经历。曾担任天相投资顾问有限公司行业研究员；2006年加入中信证券资产管理业务，目前任资产管理业务资产配置和行业研究负责人，同时为高端零售客户和银行机构客户提供权益组合管理服务，系列产品形成了中低风险、中高收益的风险收益特征。擅长以资产配置，在以绝对收益目标的账户多策略资产管理方面具有丰富的实战经验，先后为商业银行管理数十亿资产规模。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

三季度经济总体上和我们的预期相符。海外经济稳中向好，美国在9月份启动缩表，海外主要经济体股指稳步上升。国内经济总体上稳定，社会消费品零售总额仍然保持10%以上的增速，快于经济增长，随着供给侧改革的深入，主要商品价格三季度上涨超预期，工业企业利润增速平稳。但随着投资增速的下行，经济自发增长的动能开始减弱，各项指标呈现一定的增长压力。金融业去杠杆的状态较二季度压力有所减缓，国内货币政策依然保持偏紧状态。房地产政策继续延续高压态势，地产成交和投资延续之前的下行态势。人民币汇率三季度升值超预期。

三季度，股票市场在金融去杠杆监管政策趋缓、企业盈利中枢提升、利率升值等因素的影响，市场风险偏好开始提升，两融余额稳步增长。7、8月份资金从上半年追捧消费蓝筹向周期板块切换，进入9月，大宗商品价格下跌，资金又重新青睐消费蓝筹。三季度上证指数上涨4.9%，沪深300指数上涨4.63%，中小板指数上涨8.86%，创业板指数上涨2.69%。板块方面，有色金属、钢铁、煤炭、食品饮料、通信等行业涨幅居前，传媒、纺织服装、电力、医药、家电等板块涨幅落后。

操作方面，账户延续了投资消费领域细分行业龙头的策略，重点配置了家电、

食品饮料、商贸零售、医药等板块，账户三季度净值有所上涨。值得检讨的是，在 7、8 月份消费龙头熄火但其他股票大幅上涨的过程中，没有灵活配置其他股票，值得反思。

2、市场展望和投资策略

预计四季度经济有一定下行压力，但总体上仍可维持稳定态势。不利的方面：经济增长的自发动能有所减弱，资金总体上偏紧的状态预计短期不会缓解，房地产继续处于回落态势中。有利的方面：人民币贬值预期缓解，海外经济回暖有利于出口的提升。随着企业盈利的改善，后续设备投资动力是否强化以及金融去杠杆的严厉程度需进一步观察。

今年经济总体仍然维持相对较低增速，经济自发增长的动能较弱，龙头公司的竞争优势得到充分体现，强者恒强，市场份额提升。其中尤其是消费行业充分市场化竞争，龙头公司占据消费者心智，具有品牌、渠道、人才、资金优势，具有自加强逻辑。我们重点选择两类公司，一类是竞争优势持续强化的一线龙头，一类是自身竞争力提升的二线龙头。同时，综合考虑成长性、竞争力，A 股消费龙头和国际可比公司估值相比仍然偏低，成长性溢价和龙头溢价仍未充分体现。我们坚信消费在经济中占比提升是长期趋势，其中将会出现万亿市值的世界级公司，精选竞争力持续提升的消费龙头是我们坚持的方向。

预计四季度股票市场总体上系统性风险依然有限，但总体经济仍然具有不确定性，消费作为持续超越经济增长的确定性板块，仍将受到资金青睐。进入四季度，市场会进行估值切换，即从按照今年业绩给予估值切换到按照明年业绩给予估值，消费龙头业绩增长较快，切换到明年估值仍然十分便宜，从往年看，4 季度消费龙头往往会有超越大盘的表现，预计 4 季度估值切换行情会有良好表现。

2017 年四季度，本集合计划将保持相对积极的心态，在严格控制账户风险的同时，努力挖掘消费领域的投资机会，深入研究股票价值，持续优化持仓，努力实现账户资产保值增值以给投资人带来良好的回报。

四、风险控制报告

2017年第三季度，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	20,312,001	61.86%
债券	-	-
基金	9,223,038.38	28.09%
银行存款及清算备付金合计	520,307.44	1.58%
其他资产	2,782,468.59	8.47%
合计	32,837,815.41	100%

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	600690	青岛海尔	114200	1,723,278	5.36%
2	000333	美的集团	38400	1,696,896	5.28%
3	000651	格力电器	42600	1,614,540	5.02%
4	002024	苏宁云商	104300	1,366,330	4.25%
5	600887	伊利股份	40000	1,100,000	3.42%
6	600519	贵州茅台	2100	1,087,044	3.38%
7	002035	华帝股份	38400	1,034,880	3.22%
8	600276	恒瑞医药	17100	1,024,803	3.19%
9	000858	五粮液	17300	990,944	3.08%
10	000568	泸州老窖	16900	948,090	2.95%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划报告期末未持有债券。

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	511990	华宝兴业现金添益ETF	92176	9,223,038.38	28.7%

本集合计划报告期末共持有1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	30,774,375.10
报告期间总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	-
报告期末份额总额	30,774,375.10

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

2017年10月27日

