

中信证券消费精选 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2017 年第四季度)

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2018年1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已经审计。

本报告期间：2017年10月1日至2017年12月31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	1,652,561.48
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,408,215.02
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0458
期末资产净值	33,784,510.04
期末每份额净值	1.0978
期末每份额累计净值	1.0978

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	5.14%	0%	5.14%

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12月31日，本集合计划单位净值1.0978元，累计单位净值1.0978元，本期集合计划收益率增长5.14%。

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

四季度经济总体上符合我们稳中趋降的判断。海外经济稳中向好，美国12月份再次加息，同时通过减税方案，海外主要经济体股指稳步上升。国内经济各项指标稳中趋降，总体平稳。十九大召开为中国描绘出未来发展的蓝天，提出经济从高增长到高质量过渡。四季度，供给侧改革继续深入，国内金融去杠杆监管政策逐步落实，货币政策继续呈现稳中偏紧状态。随着市场对中国经济信心的增强，人民币四季度继续升值。

四季度，股票市场在经济基本面稳中趋降、金融去杠杆、资金利率提升的大背景下，继续延续了分化的态势，投资者重回对有业绩支撑的金融和消费蓝筹的追捧。四季度上证指数下跌1.25%，沪深300指数上涨5.07%，中小板指数微跌0.09%，创业板指数下跌6.12%。板块方面，食品饮料、家电、医药、石化、银行等行业涨幅居前，军工、计算机、有色金属、纺织服装、轻工等板块涨幅落后。

操作方面，账户延续了投资消费领域细分行业龙头的策略，尽管四季度市场风格出现波动，消费白马蓝筹在优秀基本面的带动下，仍然保持了涨多跌少的走势，整体超越市场，账户重点配置了家电、食品饮料、医药等板块，四季度净值有所上涨。

2、市场展望和投资策略

展望2018年，国内经济总体上表现出逐步探底的状态，随着供给侧改革的深入、地产库存的降低和金融去杠杆的深化，经济的系统性风险在逐步降低。预计2018年一季度经济仍有一定下行压力，但总体上仍可维持稳定态势，物价水

平在低基数效应下有所抬头但总体可控，需要观察金融去杠杆的进一步发展。

在经济总体稳定的背景下，预计 2018 年一季度股票市场总体上系统性风险依然有限，寻找结构性机会依然是获取超额收益的主要来源。市场预计依然维持存量资金博弈的状态，但随着 2017 年机构赚钱效应的体现，有更多的资金有望加大权益市场的配置。我们仍然继续看好消费行业的成长趋势，消费白马蓝筹持续跑赢市场的趋势不会发生根本变化。

首先，消费行业基本面更好，占 GDP 比重长期将会不断上升。我国经济正从过去的投资驱动、要素驱动向消费驱动、创新驱动转型，过去中国经济享受人口红利，经济增长快于居民收入增长，但在劳动力拐点出现之后，居民收入增长将会快于经济增长。居民消费支出占 GDP 比重会不断上升，将从现在的 39.2% 提升发达国家的 55% 以上的水平。

其次，中国经济进入新常态，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下游对应普通消费者，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。

第三，中国居民消费升级仍在快速进行，80、90 后新一代消费者受教育水平更高，更倾向于选择健康、环保、优质的高档消费品，互联网工具的发展也加快了消费升级的趋势，具体表现则是旅游、医药等成长性消费行业快速增长，同时食品、家电等传统消费行业则出现结构升级，产品高端化、市场集中度提升带来进一步成长空间。

第四，过去 A 股投资者对消费龙头系统性低估，随着 A 股向海外投资者逐渐开放，投资者边际增量的变化将会使 A 股估值体系向海外成熟市场靠拢，消费龙头估值修复空间仍大。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。

第五，从近期看，消费白马龙头经过 12 月上旬的快速下跌之后，又出现了较好的买入时机，一季度是估值切换期，消费龙头往往会有超越大盘的表现。

2018 年一季度，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，努力挖掘市场结构性机会，围绕消费领域细分行业龙头公司进行股票精

选，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 年第四季度，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	17,053,795	50.00%
债券	-	-
基金	1,500.23	0%
银行存款及清算备付金合计	2,004,864.48	5.88%
其他资产	15,044,170.24	44.11%
合计	34,104,329.95	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	000651	格力电器	28300	1,236,710	3.66%
2	002035	华帝股份	39100	1,178,474	3.49%
3	600690	青岛海尔	60200	1,134,168	3.36%
4	000333	美的集团	19700	1,091,971	3.23%
5	002511	中顺洁柔	58000	944,240	2.79%
6	600519	贵州茅台	1300	906,737	2.68%
7	300122	智飞生物	31800	892,626	2.64%
8	600138	中青旅	37600	784,712	2.32%
9	600754	锦江股份	23100	745,899	2.21%
10	300347	泰格医药	20600	724,708	2.15%

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	华宝添益货币	15	1,500.23	0%

		A			
--	--	---	--	--	--

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

