ssk 中信证券套利宝 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：	中信证券套利宝1号集合资产管理计划
类型：	大集合
成立日：	2013年5月31日
报告期末份额总额：	46,250,027.02
投资目标：	本集合计划通过积极的资产配置在不同类型投资品种之间灵活重点配置，尤其是深入挖掘各种折价和套利机会，并可通过股指期货灵活对冲风险，力求在不同的市场环境下实现集合计划资产的长期稳定增值。
投资理念：	本集合计划通过投资权益类金融产品、固定收益类金融产品和现金类资产等，深入挖掘各种折现和套利机会，追求集合计划资产的长期稳定增值。
投资基准：	三年定期存款利率

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	1,100,374.37
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,036,570.27
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0172
期末资产净值	45,394,815.51
期末每份额净值	0.9820
期末每份额累计净值	1.9810

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	1.42%	-0.13%	1.56%

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 0.982 元，累计单位净值 1.981 元，本期集合计划收益率增长 1.24%。

二、投资主办人简介

刘淑霞，女，北京大学金融数学与精算学专业硕士，现任中信证券资产管理业务高级副总裁，“中信证券套利宝 1 号”、“中信证券基金精选”、“中信证券汇利 2 号”、“中信贵宾定制 71 号”、“中信贵宾定制 67 号”投资经理，曾任“中信莞信灵活配置 1 号”、“中信证券汇利 1 号”、“中信证券稳健回报”、“中信证券金牛偏股 20”投资经理，11 年证券和基金从业经验。历任天相投资顾问基金分析师、中信基金公司基金研究员兼基金宝产品的投资顾问、目前在中信证券资产管理业务还同时从事公募基金和私募的研究评价工作。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

回顾 2017 年，我们可以发现 A 股的“一九分化”格局愈演愈烈，蓝筹绩优股集中抱团导致全市场仅有约 20%个股实现上涨，其余大部分个股则遭遇下跌，个股涨幅与流通市值显著正相关。如果我们将全市场股票分为 10 组，那么市值最大组减市值最小组收益为可观的 93%。总结 2017 年市场风格，最大的逆袭风格就是规模风格。自 2007 年以后规模风格的强度指标 IC 均为负，意味着小盘表现优于大盘，今年则显著为正，大盘蓝筹继 06 年之后迎来最大一次逆袭。同样出现逆转的还有盈利风格，自 07 年以来基本处于失效状态，今年一反常态成为大盘蓝筹股逆袭的核心驱动因素。回顾市场，我们可以发现，价值风格近年来表现突出，今年更加显著；反转效应今年基本消失，其中大盘股呈现不同周期级别的动量效应。总结今年的风格特征，大盘股业绩的持续复苏和估值的修复是本轮市场蓝筹上涨及风格切换的核心动力。接下来让我们通过数据来观察各指数估值盈利的变化。上证综指涨幅 5%的背后是全 A 股 ROE 实现平均增速约 6.5%，而估值反而下降了 3%，显然盈利的提升是股价上涨的主要驱动因素。上证 50 和沪深 300 大幅上涨的背后，估值的提升幅度占比同样显著，呈现盈利与价值共同驱动蓝筹的大幅上涨。反观创业板指数的下跌同时源自利润的同比下滑以及持续的杀估值。然而值得注意的是，以中证 500 为代表的中等市值个股则呈现盈利大幅上升，但遭受小盘股影响估值大幅杀跌导致涨幅落后的结果。2018 年该类中盘

蓝筹股呈现较高性价比，值得重点关注。中信套利宝 1 号自 2017 年 4 月成立至今，得益于模型从基本面量化因子的角度出发筛选盈利增长较快且估值合理的个股，在获取个股 Alpha 的同时充分获取了市场上的 Smart Beta，跑赢沪深 300 和中证 500 混合基准。12 月份受资金面和政策面利空影响，上证综指经历了一年稳定上涨后开始调整，前期涨幅较快的金融、消费等行业回调幅度较大。我们通过在组合上严格风格及行业的暴露，使得产品回撤幅度小于基准，在这个阶段取得了较为显著的超额收益。

2、市场展望和投资策略

A 股风格轮动通常受到流动性、业绩和风险偏好等多因素的综合驱动而发生，风格的轮动往往只是一种直观的结果，投资者在进行风格研判时更应该关注风格轮动背后的驱动逻辑。我们总结历史可以发现，大/小盘风格的轮动往往伴随着相对业绩的改善，而流动性宽松环境及风险偏好提升可以有效激发小盘股行情，同时，A 股受政策的影响爆发力强且不确定性最大。2018 年，我们预计受全球增长复苏、企业部门资本开支周期深化、消费有韧性等因素支持，中国增长相比 2017 年将持平或加速而非减速，经济将大概率延续 “L”型尾部特征。受货币政策偏紧以及市场避险情绪依然在高位的因素影响，预计市场将仍然保持震荡攀升的慢牛格局。 我们预计 2018 年 A 股盈利将维持稳定增长，风险偏好或进一步修复，然而由于小盘股受众多因素制约，依然难有系统性机会，但 A 股大小分化或将有所减弱，前期业绩增长较高以及估值杀跌较深的个股“性价比”较高，有望迎来修复机会。由于这类个股更多集中在中盘，因此我们应当重视业绩增长与估值水平匹配最佳的中证 500 指数。目前宏观环境整体偏稳，不具备风格变盘的客观条件。由于 2017 年以来，规模、盈利及估值三类风格趋势形态最显著，预计价值蓝筹仍将是 18 年风格主旋律。因此我们将延续在之前贡献显著正收益的风格上进行适当暴露，组合相对偏中大市值。同时我们将密切关注未来市场走势，如上证综指在 3300-3400 点区间宽幅震荡，我们将适当提升在震荡时期风格最佳的股价反转、小规模及低流动性因子，同时关注短期放量超跌个股反弹机会。

我们通过对 2001 年以来的 A 股风格按季节进行日历统计分析发现，一季度的春季效应尤为显著，其中小盘风格是全年最突出的时期，反转风格也表现显著，短期我们将密切关注一季度中小盘躁动机会。

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	41,082,006.25	89.09%
债　券	41,067.5	0.09%
基　金	32,367.6	0.07%
银行存款及清算备付金合计	2,059,159.78	4.47%
其他资产	2,900,028.27	6.29%
合　计	46,114,629.4	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	601318	中国平安	13700	958,726	2.11%
2	600036	招商银行	33000	957,660	2.11%
3	601398	工商银行	137500	852,500	1.88%
4	000858	五粮液	8700	694,956	1.53%
5	601601	中国太保	15200	629,584	1.39%
6	600519	贵州茅台	800	557,992	1.23%
7	600741	华域汽车	18600	552,234	1.22%
8	000333	美的集团	9700	537,671	1.18%
9	600690	青岛海尔	28100	529,404	1.17%
10	002202	金风科技	26000	490,100	1.08%

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	110040	生益转债	250	27,067.5	0.06%
2	128029	太阳转债	140	14,000	0.03%

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	150201	招商中证全指证券公司指数分级B	97200	32,367.6	0.07%

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	95,883,614.27
报告期间总参与份额	4,669,975.30
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	54,303,562.55
报告期末份额总额	46,250,027.02

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

详见如下链接：

http://www.cs.ecitic.com/finance/prodDetail.jsp?productCode=900029&type=1

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

2018年1月22日