

中信证券卓越成长集合资产管理计划

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：	中信证券卓越成长集合资产管理计划
类型：	大集合
成立日：	2011年5月19日
报告期末份额总额：	4,025,647,945.72
投资目标：	在严格控制风险和流动性的基础上，寻找具有持续发展能力、巨大发展潜力和较大投资价值的中小市值股票进行投资
投资理念：	未来中国经济将在持续结构调整的基础上继续增长，对于那些具有成长潜力的中小市值上市公司，可以借此机会实现快速发展。基于此，本集合计划将寻找具有持续发展能力、巨大发展潜力和较大投资价值的中小市值股票进行投资，以期获得高额收益。

投资基准： $75\% \times \text{中证700指数收益率} + 25\% \times \text{中证全债指数收益率}$ 。

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	191,440,498.11
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	41,251,130.25
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0172
期末资产净值	4,882,290,027.04
期末每份额净值	1.2128
期末每份额累计净值	2.8937

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	10.23%	-2.61%	12.84%

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 1.2128 元,累计单位净值 2.8937 元,本期集合计划收益率增长 10.23%。

二、投资主办人简介

张晓亮,男,1981 年出生,北京大学经济学硕士,曾在三星经济研究所、渤海证券研究所从事消费电子、通信、计算机等行业研究,2010 年加入中信证券资产管理部,历任行业研究员、社保组合投资助理,现任中信优选成长、卓越成长、贵宾 1 号、贵宾 2 号集合计划投资主办人。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

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。

2、市场展望和投资策略

市场展望：2018 年一季度，国内外宏观环境总体上有利于股票市场；金融去杠杆政策对股市直接的负面影响相对有限；部分资金去年底兑现收益今年初又回到市场；国内蓝筹股的估值经过一年多的上涨，大部分已经估值合理，2018 年的行情会更加依赖于业绩的增长。我们对一季度总体上谨慎乐观。从风格上，我们认为，A 股大概率还会是价值投资风格占优，机构资金、海外资金会是主要的增量资金。风险方面，我们主要关注两点，一是，长短期利率都维持在一个相对较高的位置，不利于股市估值的持续提升；二是，地产长效机制的出台，有可能使得全国房地产销量下降，部分城市房价进入下降通道，这将会使得经济指标在短期持续走弱。

投资策略：我们在很多行业都发现了集中度提升、强者恒强的趋势，很多行业龙头有望获得持续多年的稳定发展。我们将继续基于 GARP 策略，选择行业格局改善，公司竞争力突出、估值合理偏低的股票。今年将降低收益率预期，更加关注业绩增长的确性。

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	4,268,725,896.56	86.69%
债券	20,425,000	0.41%
基金	432,668,955.53	8.79%
银行存款及清算备付金合计	109,117,096.7	2.22%
其他资产	93,241,836.62	1.89%
合计	4,924,178,785.41	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	002271	东方雨虹	10243777	409,341,328.92	8.38%
2	600690	青岛海尔	16662729	313,925,814.36	6.43%
3	600031	三一重工	32119100	291,320,237	5.97%
4	000858	五粮液	3478400	277,854,592	5.69%
5	002236	大华股份	10760698	248,464,516.82	5.09%
6	300408	三环集团	11520200	232,247,232	4.76%
7	600036	招商银行	7444681	216,044,642.62	4.43%
8	600258	首旅酒店	7315491	197,445,102.09	4.04%
9	002142	宁波银行	10355560	184,432,523.6	3.78%
10	601318	中国平安	2281700	159,673,366	3.27%

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	128024	宁行转债	204250	20,425,000	0.42%

本集合计划报告期末共持有1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	000860	银华惠增利货币	240000000	240,000,000	4.92%
2	150176	银华恒生国企指数分级(QDII)B	82685220	92,442,075.96	1.89%
3	004251	华夏惠利货币B	70019609.52	70,019,609.52	1.43%
4	519888	汇添富收益快线货币A	3020417239	30,204,172.39	0.62%
5	003003	华夏现金增利货币A	3097.66	3,097.66	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	1,307,035,812.62
报告期内总参与份额	3,178,995,136.35
红利再投资份额	400,763,118.84
报告期内总退出份额	861,146,122.09
报告期末份额总额	4,025,647,945.72

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=900010&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

