

中信证券消费精选 1 号集合资产管理计划 2017 年年度报告

管理人：中信证券股份有限公司

托管人：中信银行股份有限公司

送出日期：2018 年 3 月 31 日

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 3 月 31 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。

本报告期自 2017 年 5 月 18 日起至 12 月 31 日止。

目 录

一、	集合资产管理计划概况.....	4
二、	主要财务指标、集合资产管理计划净值表现及收益分配情况.....	5
三、	管理人报告.....	6
四、	投资组合报告.....	9
五、	集合计划份额变动.....	11
六、	重要事项提示.....	11
七、	备查文件目录.....	11

一、集合资产管理计划概况

1、基本资料

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:	中信银行股份有限公司
注册登记机构:	中信证券股份有限公司

2、管理人

名称:	中信证券股份有限公司
注册地址:	广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场(二期)北座
办公地址:	北京朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 16 层
法定代表人:	张佑君
联系地址:	www.cs.ecitic.com
联系电话:	95548
传真:	(010) 60836627
网址:	www.cs.ecitic.com

3、托管人

名称： 中信银行股份有限公司
 办公地址： 北京东城区朝阳门北大街 9 号
 法定代表人： 李庆萍
 托管部门联系人： 方韡
 联系电话： 4006800000
 传真： 010-85230024

4、注册登记机构

名称： 中信证券股份有限公司
 办公地址： 北京朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 16 层
 网址： www.cs.ecitic.com

5、会计师事务所和经办注册会计师

名称： 普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所
 地址： 北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座
 26 层
 首席合伙人： 赵柏基
 项目合伙人： 姜昆
 联系电话： 86 (10) 6533 2342
 传真： 86 (10) 6533 8800

二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现及收益分配情况

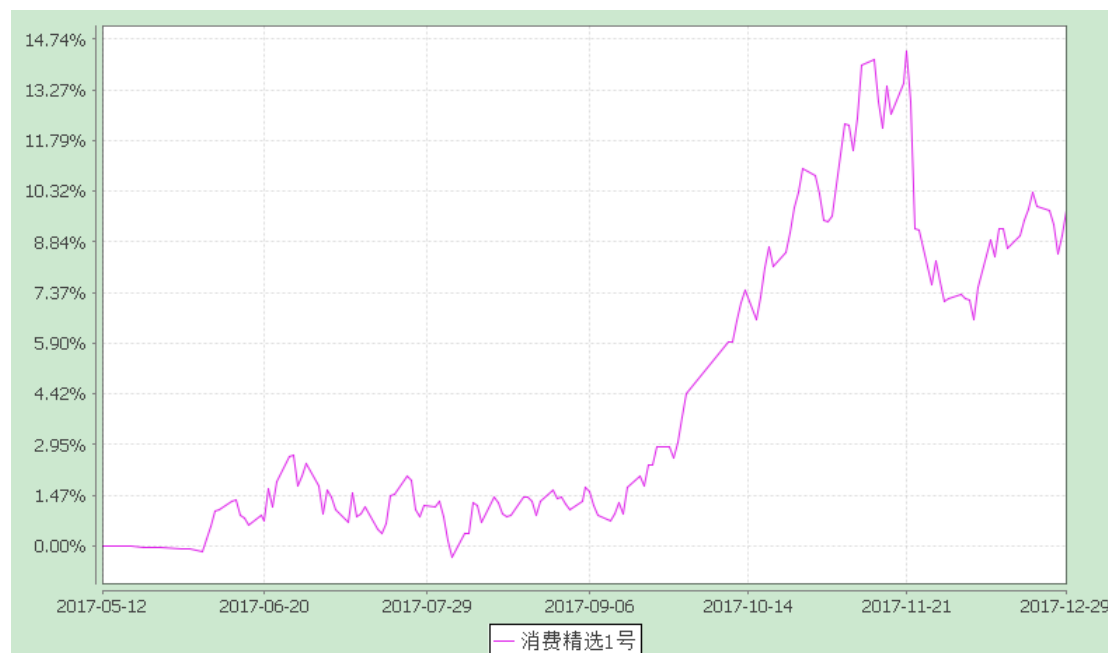
1、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	3,010,134.94
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,240,971.01
加权平均每份额本期已实现净收益	0.0403
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

2、本集合计划历史各时间段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
过去三个月	5.14%	0.00%	5.14%
过去六个月	7.20%	0.00%	7.20%
过去一年	9.78%	0.00%	9.78%
合同生效日至今	9.78%	0.00%	9.78%

3、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



4、集合计划收益分配情况

本集合计划报告期内无分红

三、管理人报告

1、投资结果

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 9.78%。

2、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。

3、投资主办人工作报告

1) 市场回顾和投资操作

2017 年 GDP 增长 6.9%，国内外经济总体上都呈现出超预期的发展态势。美国新总统上任，大力推进减税方案，联储继续启动加息、缩表等措施。美国、欧洲等主要经济体经济增长向好，带动国内出口超预期增长，为国内经济转型创造了较好的条件。十九大召开，为中国经济描绘了宏伟的蓝图，增强了海内外对中国经济的长期信心。同时，国内继续推进供给侧改革，上游企业产能进一步压缩，企业盈利好转，工业企业利润大增；房地产区别性政策取得成效，房地产库存进一步降低；金融企业去杠杆稳步推进，系统性风险进一步降低。股票市场对外开放进一步扩大，外资投资 A 股市场的规模大增，人民币大幅升值。

2017 年市场继续沿着价值创造的路径演绎，全年呈现出巨大的分化。全年上证指数上涨 6.56%，沪深 300 指数上涨 21.78%，中小板指数上涨 16.73%，创业板指数下跌 10.67%。板块方面，食品饮料、家电、煤炭、非银行金融、电子等行业涨幅居前，纺织、传媒、计算机、军工、农业等板块涨幅落后。

操作方面，账户主要投资消费领域细分行业龙头的策略，尽管 17 年市场风格出现数次轮动，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 17 年重点配置了家电、食品饮料、医药等行业的龙头公司，业绩表现良好。

2) 市场展望和投资策略

展望 2018 年，国内外经济总体上呈现出稳中向好的态势。全球经济恢复力度较强、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。预计国内经济 2018 年经济仍有一定下行压力，但总体上仍可维持稳定态势。需要关注的风险主要表

现在：1) 国内外通胀水平是否超预期从而引发货币政策的紧缩；2) 国内金融去杠杆背景下无风险利率的上行；3) 房地产调控政策的深化。

在经济总体稳定的背景下，预计 2018 年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。去年以来白马蓝筹的大幅上涨累积了不少获利资金，加之国际市场出现下跌，短期具有调整压力，我们会通过仓位控制和行业分散来规避一定的风险，但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。

2018 年，本集合计划将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。

4、风险控制报告

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。

四、投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股 票	17,053,795.00	50.00%
债 券	0.00	0.00%
基 金	1,500.23	0.00%
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%
其中：资产支持证券	0.00	0.00%
合 计	34,104,329.95	100.00%

2、报告期末按券种分类的债券投资组合

项目名称	市值（元）	占净值比例
国 债	-	-
金融债	-	-
企业债	-	-
可转债	-	-
中期票据	-	-
合 计	-	-

3、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

本基金报告期末未持有债券

4、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	000651	格力电器	28,300.00	1,236,710.00	3.66%
2	002035	华帝股份	39,100.00	1,178,474.00	3.49%
3	600690	青岛海尔	60,200.00	1,134,168.00	3.36%
4	000333	美的集团	19,700.00	1,091,971.00	3.23%
5	002511	中顺洁柔	58,000.00	944,240.00	2.79%
6	600519	贵州茅台	1,300.00	906,737.00	2.68%
7	300122	智飞生物	31,800.00	892,626.00	2.64%
8	600138	中青旅	37,600.00	784,712.00	2.32%
9	600754	锦江股份	23,100.00	745,899.00	2.21%
10	300347	泰格医药	20,600.00	724,708.00	2.15%

5、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本基金报告期末未持有资产支持证券

6、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	511990	华宝现金添益交易型货币市场基金	15.00	1,500.23	0.00%

7、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名权证明细

本基金报告期末未持有权证

8、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。

期末持有的处于转股期的可转换债券明细：无

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	30,774,375.10
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	30,774,375.10

六、重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

- 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

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中信证券“消费精选 1 号”集合资产管理计划的文件
- 2、《中信证券“消费精选 1 号”集合资产管理计划说明书》
- 3、《中信证券“消费精选 1 号”集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《中信证券“消费精选 1 号”集合资产管理计划托管协议》

- 5、管理人业务资格批件、营业执照
- 6、中信证券“消费精选 1 号”集合资产管理计划《验资报告》
- 7、中信证券“消费精选 1 号”集合资产管理计划审计报告
- 8、报告期内披露的各项公告

查阅网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

中信证券股份有限公司

2018年3月31日

