

中信证券红利价值股票集合资产管理计划

季度报告

2018 年第 2 季度报告

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7月20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。

本报告期自2018年4月1日起至6月30日止。

第二节 集合资产管理计划概况

| | |
|-----------|---|
| 名称: | 中信证券红利价值股票集合资产管理计划 |
| 类型: | 大集合 |
| 成立日: | 2011 年 8 月 25 日 |
| 报告期末份额总额: | 2,217,190,882.59 |
| 投资目标: | 投资于预期盈利能力较高、预期分红稳定或分红潜力大且历史分红良好的上市公司，追求稳定的股息收入和长期的资本增值。 |
| 投资理念: | 秉承“能持续分红的股票能为投资者带来长期较高回报”的理念，主要投资股息率高、分红稳定的上市公司，追求分红和股价上涨的双重收益。 |
| 投资基准: | 中证红利指数收益率×75% +中债综合财富指数收益率×25% |
| 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）

| | |
|-------------------------|------------------|
| 1. 本期利润 | -139,614,173.62 |
| 2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -71,836,883.68 |
| 3. 加权平均每份额本期已实现净收益 | -0.0317 |
| 4. 期末资产净值 | 2,410,249,062.68 |
| 5. 期末每份额净值 | 1.0871 |
| 6. 期末每份额累计净值 | 2.0438 |

二、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

| 阶段 | 净值收益率① | 投资基准收益率② | ①-② |
|------|--------|----------|-------|
| 这三个月 | -5.44% | -6.33% | 0.89% |

三、集合计划累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2018 年 06 月 30 日,本集合计划单位净值 1.0871 元,累计单位净值 2.0438 元,本期集合计划收益率增长-5.44%。

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

二季度经济同时面临的内外部压力有所加大。外部方面,美国加息,中美贸易摩擦不断反复和升级,尽管政府做出了相当大的努力,但最终美国依然对中国出口的 500 亿美元商品征税,同时,中兴通讯的禁令反复沟通后仍被执行,中美贸易战的长期性和持续性被市场进一步认识,同时也暴露了中国经济的一些软肋;国内方面,二季度经济数据总体稳定,但在去国内金融去杠杆的压力下,流动性指标出现走弱的趋势。银行表外业务收缩严重以致社融总量开始出现快速的收缩,经济运行的活力有下行的担忧。尽管央行通过降准等各种方式进行宽松,但流动性紧张的问题依然存在。人民币汇率二季度出现较大幅度贬值压力,贬值 5.95%。

二季度,股票市场在内外部压力下,股票市场的风险偏好出现快速下行,流动性的压力凸显,部分经营比较激进和质押杠杆率较高的股票出现大幅下跌。在宏观经济下行预期下,投资者对股票流动性的关注度加强,经营确定性高的行业表现相对较好,市场结构继续分化。一季度上证指数下跌 10.14%,沪深 300 指数下跌 9.94%,中小板指数下跌 12.98%,创业板指数下跌 15.46%,上证指数盘中跌破 2800 点,创两年来新低。板块方面,食品、旅游、石化、医药、家电等行业涨幅居前,通信、电力设备、传媒、军工、有色金属等板块涨幅落后。

操作方面，账户仓位方面维持在中性水平，重点配置在和宏观经济波动性弱相关的消费和科技板块，同时努力排除流动性风险大的股票。由于贸易摩擦的发酵，科技板块相关股票受到较大的影响，同时由于光伏补贴政策的地产 PSL 等政策的变化，也使得组合中个别的股票出现了较大幅度的下跌。还有需要反思的是，对贸易摩擦和金融去杠杆的力度预估存在一定的不足，导致仓位管理方面不尽人意。

2、市场展望和投资策略

展望三季度，经济面临的内外部压力犹在，预计名义 GDP 有小幅下行的趋势，贸易摩擦和去杠杆仍然是经济面临的主要矛盾，政策如何对冲有待观察。股票市场经过二季度的大幅下跌，目前估值的吸引力逐步增强。预计短期市场依然会受到情绪的困扰，但从中期看，市场将进入震荡探底的过程。预计三季度市场出现整体性机会的概率不大，寻找结构性机会依然是获取超额收益的主要来源。

我们认为当前市场总体上对经济的反应过于悲观，估值的吸引力在逐步增强。但由于贸易摩擦和金融去杠杆的预期不稳，账户操作方面首先是要控制好风险。在此基础上，随着形势的明朗，账户应积极应对。因此三季度账户在资产配置方面，股票仓位将保持中性偏低的水平，继续围绕消费升级、制造业升级方向将持续扩大研究的覆盖面，同时对超跌的龙头股票的研究，深挖基本面变化；同时加强对市场主要矛盾的研究，积极应对政策变化，努力为投资人带来更好的回报。

四、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。

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 | 1,864,681,113.18 | 76.94% |
| 债 券 | 0.00 | 0.00% |
| 基 金 | 203,339,550.50 | 8.39% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 129,750,806.59 | 5.35% |
| 其他资产 | 225,881,648.05 | 9.32% |
| 其中：资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 其中：信托计划 | 0.00 | 0.00% |
| 其中：买入返售金融资产 | 222,604,452.00 | 9.18% |
| 合 计 | 2,423,653,118.32 | 100.00% |

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 | 000333 | 美的集团 | 2,847,734.00 | 148,708,669.48 | 6.17% |
| 2 | 600519 | 贵州茅台 | 201,245.00 | 147,202,667.70 | 6.11% |
| 3 | 002008 | 大族激光 | 1,876,600.00 | 99,816,354.00 | 4.14% |
| 4 | 600276 | 恒瑞医药 | 1,310,804.00 | 99,306,511.04 | 4.12% |
| 5 | 002415 | 海康威视 | 2,671,683.00 | 99,199,589.79 | 4.12% |
| 6 | 000786 | 北新建材 | 4,994,063.00 | 92,539,987.39 | 3.84% |
| 7 | 600009 | 上海机场 | 1,629,951.00 | 90,429,681.48 | 3.75% |
| 8 | 603899 | 晨光文具 | 2,728,027.00 | 86,451,175.63 | 3.59% |
| 9 | 000858 | 五粮液 | 1,125,610.00 | 85,546,360.00 | 3.55% |

| | | | | | |
|----|--------|------|--------------|---------------|-------|
| 10 | 300408 | 三环集团 | 3,325,196.00 | 78,142,106.00 | 3.24% |
|----|--------|------|--------------|---------------|-------|

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本基金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 | 519888 | 汇添富收益快线货币市场基金 | 20,305,343,855.00 | 203,053,438.55 | 8.42% |
| 2 | 165511 | 信诚中证500指数分级证券投资基金 | 267,993.28 | 279,249.00 | 0.01% |
| 3 | 519505 | 海富通货币市场证券投资基金 | 4,617.81 | 4,617.81 | 0.00% |
| 4 | 003003 | 华夏现金增利证券投资基金 | 2,245.14 | 2,245.14 | 0.00% |

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证证明细

本基金报告期末未持有权证证明细

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 | 2,308,834,328.17 |
| 报告期间总参与份额 | 316,760,368.63 |
| 红利再投资份额 | 0.00 |

| | |
|-----------|------------------|
| 报告期间总退出份额 | 408,403,814.21 |
| 报告期末份额总额 | 2,217,190,882.59 |

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

