

中信证券“股票精选”集合资产管理计划

季度报告

2018 年第 3 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10月26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7月1日起至9月30日止。

第二节 集合资产管理计划概况

名称:	中信证券“股票精选”集合资产管理计划
类型:	大集合
成立日:	2010 年 12 月 10 日
报告期末份额总额:	201,753,931.00
投资目标:	依托中信证券研究平台，深入挖掘上市公司内在价值，寻找具备长期增长潜力的股票，分享优质企业成长成果，追求集合计划资产的长期回报。
投资理念:	研究创造价值，精选个股，长期投资。
投资基准:	75%×中信标普300指数收益率 +20%×中信标普全债指数收益率+5%×一年期定期存款利率（税后） 中信标普全债指数2016年1月1日停止发布，该指数由中债综合财富(总值)指数替换。
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	-10,948,027.65
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-949,326.02
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0052
4. 期末资产净值	288,223,530.51
5. 期末每份额净值	1.4286
6. 期末每份额累计净值	2.0770

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	-4.58%	-0.56%	-4.02%

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 09 月 30 日,本集合计划单位净值 1.4286 元,累计单位净值 2.0770 元,本期集合计划收益率增长-4.58%。

二、投资主办人简介

魏来,男,现任中信证券资产管理部高级经理、绝对收益系列产品投资经理,北京大学数学学士,福特汉姆大学数量金融硕士。2012 年加入中信证券资产管理部,负责资产配置、宏观策略、金融地产交运等的研究工作。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

市场回顾:

回顾 3 季度,大盘呈现震荡的结构化行情,大盘表现好于中小盘。其中,7 月大盘有小幅上涨,但随后 8、9 月又有所回落。整个 3 季度,影响 A 股的因素主要是中美贸易摩擦、国内政策组合以及金融和经济数据的表现。

政策方面,国务院常务会议更加明确地提出了“积极财政政策要更加积极”、“稳健的货币政策要松紧适度,保持适度的社会融资规模和流动性合理充裕”。监管层密集释放稳定金融预期信号或举措,监管政策由“紧信用”到“稳信用”转变,市场风险偏好得到修复,7 月下旬大盘反弹后小幅回落。9 月发改委提出“加大基础设施等领域补短板力度,稳定有效投资”。国务院印发《关于完善促进消费体制机制,进一步激发居民消费潜力的若干意见》等。同时,总理李克强在达沃斯论坛中提出,要以更大力度通过减税降费为企业减负,激发市场活力。

中美贸易摩擦对股市的影响方面,7 月 6 日,美国正式对中国的 340 亿进口商品开始加征 25%关税,当日中国海关总署表态,中国对美部分进口商品加征关税措施开始正式实施,贸易战正式开启。8 月 23 日,美国最终落地了 160 亿美元进口货物的征税清单,中国也相应地做了回击,但是并没有对市场再产生多大的波澜,反而在周四出现了明显的自发出清式的反弹。另外,9 月 27 日富时罗素宣布将中国 A 股纳入其指数体系,纳入分三步走:19 年 6 月纳入 20%,19 年 9 月纳入 40%,20 年 3 月纳入 40%。我们初步估算,A 股纳入富时罗素指标体系后短期有望带来千亿人民币增量资金。9 月 28 日《商业银行理财业务监督管理办法》正式稿发布,正式稿与 7 月 20 日公布的理财新规征求意见稿差别不大,亮点如公募理财产品通过投资公募基金间接进入股市、明确理财可投资非标、降

低理财投资门槛、自主确定老产品压缩节奏等。A股对外开放进程加快，叠加银行理财新规正式稿落地，有利于提高市场风险偏好。

整个3季度来看，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指的季度涨跌幅分别为-0.92%、-10.43%、-11.22%和-12.16%。行业方面，3季度29个中信一级行业涨跌不一，银行、石油石化、非银行金融、钢铁、国防军工、建筑行业上涨，大部分下跌，跌幅前五的行业分别为家电、纺织服装、电子元器件、医药和传媒。

投资操作：

维持中等略偏高的仓位。结构上进行了一定的调整，对低估值的金融板块大幅增持，同时对消费、公用事业等行业的配置比例也有一定上升。

2、市场展望和投资策略

市场展望：

展望4季度，外部环境较为严峻，中美关系不确定性增加，美债收益率走高，国庆期间国际股票市场下跌，但也强化了国内稳增长政策力度提高的预期。银行理财资金与外资有望加速流入A股，提高A股估值水平。我国基建投资有企稳迹象，但稳增长的政策仍面临较多约束条件，仍需观察社会融资等高频数据，确认稳增长政策效果，并需关注消费刺激政策、企业减税降负政策力度。目前市场的估值接近历史底部，市场估值已经较充分反映未来盈利下行风险，市场整体向下空间有限。

投资策略：

我们将淡化择时，精选个股，从中长线看，目前这个位置，已经出现了更多中长线有空间、估值合理的公司，可以逐步配置。

账户将继续增加对确定性强、估值低的行业和公司的配置，尤其关注稳增长受益、必选消费、高分红景气向上的品种。

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	255,399,673.24	86.62%
债券	247,356.60	0.08%
基金	21,011,097.13	7.13%
银行存款及清算备付金合计	9,396,689.30	3.19%
其他资产	8,793,900.73	2.98%
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	2,200,022.00	0.75%
合计	294,848,717.00	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	600048	保利地产	1,123,300.00	13,670,561.00	4.74%
2	601288	农业银行	3,505,600.00	13,636,784.00	4.73%
3	600027	华电国际	3,037,400.00	12,757,080.00	4.43%
4	601398	工商银行	2,209,200.00	12,747,084.00	4.42%
5	601166	兴业银行	789,300.00	12,589,335.00	4.37%

			0	0	
6	600036	招商银行	310,321.0 0	9,523,751.49	3.30%
7	600529	山东药玻	550,820.0 0	9,413,513.80	3.27%
8	000651	格力电器	233,000.0 0	9,366,600.00	3.25%
9	600887	伊利股份	340,500.0 0	8,744,040.00	3.03%
10	002311	海大集团	400,000.0 0	8,696,000.00	3.02%

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	110045	海澜转债	2,490.00	247,356.60	0.09%

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	2,101,108, 430.00	21,011,084.3 0	7.29%
2	165522	信诚中证TMT产业主题指数分级证券投资基金	13.87	12.83	0.00%

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本基金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	178,154,786.57
--------	----------------

报告期间总参与份额	35,534,896.74
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	11,935,752.31
报告期末份额总额	201,753,931.00

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

2018-07-05 关于公司旗下集合资产管理计划调整停牌股票估值方法的提示性公告

2018-09-03 关于更换中信证券股票精选集合资产管理计划投资主办人的公告

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

