

中信理财 2 号集合资产管理计划

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：	中信理财2号集合资产管理计划
类型：	大集合
成立日：	2006 年 3 月 22 日
报告期末份额总额：	718,883,526.65
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：	$40\% \times \text{中信标普300指数收益率} + 55\% \times \text{中信全债指数} + 5\% \times \text{一年期定期储蓄存款利率（税后）}$ 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	-59,525,538.38
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-65,818,558.27
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	-0.0913
4. 期末资产净值	627,817,456.54
5. 期末每份额净值	0.8733
6. 期末每份额累计净值	3.0259

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	-8.63%	0.45%	-9.08%

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0.8733元,累计单位净值3.0259元,本期集合计划收益率增长-8.63%。

二、投资主办人简介

罗翔，女，北京大学硕士，2012 年加入中信证券资产管理部，历任策略研究员、行业研究员、投资助理等。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

回顾 3 季度，大盘呈现震荡的结构性行情，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，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。中美贸易摩擦开启，但没有对市场再产生多大的波澜，反而阶段性出现了明显的自发出清式的反弹。A 股对外开放进程加快，叠加银行理财新规正式稿落地，提高市场风险偏好。

从估值角度来看，截止 3 季度末，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指的动态市盈率分别为 12.55、18.83、22.57 和 35.75 倍。

操作层面，理财 2 号保持中性仓位，对配置结构作出了一定调整，主要布局了大金融、必选消费、公用事业等行业，偏好选择受贸易战以及宏观经济影响较小的行业与个股，追求业绩的可持续性、确定性以及现金流的稳定性。

2、市场展望和投资策略

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。

行业策略方面，我们认为情绪的修复需要一段时间，但调整过后仍存在一定的投资机会。我们将淡化择时，精选个股，从中长线看，目前这个位置，已经出现了一些中长线有空间、估值合理的公司，可以逐步配置。关注以下几条主线：

1) 消费板块依然有持续增长空间，必选消费行业具有穿越周期的属性，一些低

估值、现金流稳定且基本面边际向上的公司具有配置价值；此外，此轮调整结束后，韧性更强的服务类消费，主要包括教育和医疗等，仍可长期布局。2）具备“高分红”属性且景气向上的行业，在市场波动加大时具有底仓配置价值，如公共事业、大金融等板块。

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类风险，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	334,484,883.64	53.01%
债 券	95,071,879.00	15.07%
基 金	33,767,682.60	5.35%
银行存款及清算备付金合计	18,684,859.13	2.96%
其他资产	148,979,432.40	23.61%
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	0.00	0.00%
合 计	630,988,736.77	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	601398	工商银行	5,296,800.00	30,562,536.00	4.87%
2	002511	中顺洁柔	2,572,467.00	21,222,852.75	3.38%
3	600887	伊利股份	720,600.00	18,505,008.00	2.95%
4	002003	伟星股份	2,223,600.00	17,321,844.00	2.76%
5	600004	白云机场	1,304,900.00	16,663,573.00	2.65%
6	600201	生物股份	933,100.00	15,881,362.00	2.53%
7	601939	建设银行	2,071,700.00	14,999,108.00	2.39%
8	600036	招商银行	478,700.00	14,691,303.00	2.34%
9	600299	安迪苏	1,077,200.00	14,326,760.00	2.28%
10	600011	华能国际	1,847,900.00	14,247,309.00	2.27%

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	143962	18 能投 Y3	300,000.00	29,400,000.00	4.68%
2	101801039	18 赣高速 MTN005	250,000.00	25,097,500.00	4.00%
3	143761	18 电投 04	200,000.00	20,052,200.00	3.19%
4	1480597	14 博兴债	200,000.00	16,282,000.00	2.59%
5	124033	PR 苏城投	100,000.00	4,050,000.00	0.65%
6	122591	12 常交债	1,870.00	190,179.00	0.03%

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	1,251,242,	12,512,424.6	1.99%

		货币市场基金	460.00	0	
2	150157	信诚中证 800 金融指数分级证券投资基金	8,032,536.00	7,791,559.92	1.24%
3	163417	兴全合宜灵活配置混合型证券投资基金	9,336,351.00	7,786,516.73	1.24%
4	150227	鹏华中证银行指数分级证券投资基金	5,092,457.00	4,944,775.75	0.79%
5	150299	华安中证银行指数分级证券投资基金	689,900.00	685,070.70	0.11%
6	000860	银华惠增利货币市场基金	47,319.76	47,319.76	0.01%
7	003003	华夏现金增利证券投资基金	15.14	15.14	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	721,184,094.77
报告期间总参与份额	30,305,078.50
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	32,605,646.62
报告期末份额总额	718,883,526.65

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 关于更换中信理财 2 号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

中信证券股份有限公司

2018年10月26日

