# 中信证券“股票精选”集合资产管理计划
# 2018 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：2019 年 3 月 29 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 **2019** 年 **3** 月 **29** 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 **1** 月 **1** 日起至 **12** 月 **31** 日止。

# 一、集合资产管理计划概况

**1、基本资料**

| | |
|---|---|
| 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： | 202,721,657.04 |
| 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） |
| 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 |

**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：　　中国证券登记结算有限责任公司

办公地址：　　北京市西城区太平桥大街 17 号

网址：　　www.chinaclear.cn

**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

主要负责人：　　周星

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 | -42,874,805.62 |
| 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 6,378,073.12 |
| 加权平均每份额本期已实现净收益 | 0.0346 |
| 期末资产净值 | 268,540,704.57 |
| 期末每份额净值 | 1.3247 |
| 期末每份额累计净值 | 1.9731 |

**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 | -7.27% | -9.11% | 1.84% |
| 过去六个月 | -11.52% | -9.62% | -1.90% |
| 过去一年 | -15.08% | -17.96% | 2.88% |
| 合同生效日至今 | 103.34% | 12.57% | 90.77% |

**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**

| 分红登记日 | 收益分配方案 |
|---|---|
| 2018-04-25 | 0.224 |

## 三、管理人报告

**1、投资结果**

截至 2018 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.3247 元，累计单位净值 1.9731 元，本期集合计划收益率增长-15.08%。

**2、投资主办人简介**

魏来先生，北京大学数学学士，福特汉姆大学数量金融硕士，7 年证券从业经验，2012 年加入中信证券，先后负责宏观策略研究，金融、地产、交运等行业研究工作，现任中信证券资产管理业务高级副总裁，中信证券估值优选系列、贵宾系列、CPPI 系列、积极策略系列集合计划等产品的投资主办人。

## 3、投资主办人工作报告

### 1）市场回顾和投资操作

市场回顾：

2018 年以来 A 股震荡下跌，上证综指从 1 月 29 日最高点的 3587 点最低跌至 10 月 19 日的 2449 点，最大跌幅达 32%，以中小型成长企业为主的中小板和创业板综指今年最大跌幅均超过 35%。全年来看 A 股业绩仍保持两位数增长，下跌主要源于杀估值，市场风险偏好恶化，一方面去杠杆导致资金面偏紧、另一方面中美关系恶化诱发了市场悲观预期。

年初由于定向降准落地以及春节前临时准备金动用安排等政策利好助推，2018 年元旦过后市场交投意愿上升，A 股曾展开一轮以地产、周期、消费、金融板块为主的春季行情，沪指在 1 月 29 日创 3587.03 点年内新高，随后由于蓝筹抱团的瓦解以及海外市场美股暴跌导致春季行情告一段落。3 至 10 月，去杠杆压力及中美贸易摩擦的持续发酵主导市场走势，A 股主要市场宽基指数同期均出现大幅下跌。一方面，一行两会相继发布了资管新规有关文件，股市资金面受到明显的冲击，银行存量资产萎缩的同时，新发产品受限，进而引致包括基金专户、私募、信托等相关权益资金撤出。另一方面，3 月美国总统特朗普签署总统备忘录，本轮中美贸易摩擦开始升级，6 月美国政府进一步宣布将对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25%的关税，对市场风险偏好形成严重打压，主要宽基指数相对估值水平逐步调整至历史底部区间。10 月以来，政府各部门多次工作会议释放维稳信号，通过出台减税降费、公司回购等政策并引入长期资金帮助上市企业解决流动性问题，“政策底”初步显现。由于政策维稳集中发力，沪指在 10 月 19 日创下 2449.20 的年内低点后，出现一轮小幅反弹，但随着 12 月份海外市场美股加速调整，对 A 股形成一定拖累，市场再度进入磨底阶段。

全年来看，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指的涨跌幅分别为-24.59%、-34.42%、-37.75%和-28.65%。行业方面，全年来看，29 个中信一级行业均下跌，跌幅居前的行业分别为综合、电子元器件和有色金属，跌幅分别为-42.45%、-41.31%和-40.93%。概念指数方面，18 年除打板指数上涨 23.28%外，其他均下跌。

从估值角度来看，截止年末，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 10.99、15.73、18.59 和 27.39 倍。估值排序靠前的 5 个行业是：国

防军工、通信、农林牧渔、计算机和机械，其动态市盈率在 30 倍以上；估值较低的 5 个行业是：银行、钢铁、房地产、煤炭和建筑，其动态市盈率在 11 倍以下。

投资操作：

年初仓位中性偏高，后市场发生变化后，仓位维持中性。在结构上，由经济相关性高的公司，逐步转为配置估值底部基本面稳健、以及成长股中受宏观、贸易因素影响较小的公司等。主要配置的行业是大金融地产、大众消费、公用事业等。

**2）市场展望和投资策略**

市场展望：

展望 2019 年，当前市场仍处在政策向上业绩向下的交织期，本轮 A 股盈利周期始于 16 年中，进入 2018 年后业绩开始回落，特别是三季度盈利加速下行，目前业绩向下的趋势未变，预计 A 股净利润同比增速在 19 年 3 季度见底，从时间规律上来看 A 股往往是政策底领先市场底，市场底领先业绩底，18 年四季度政策底已经出现并展开了持续近两个月的反弹，中期角度来看市场再次进入反复筑底阶段。回顾历史上 05、08、12、14 年发生的四次政策转向，市场底出现的信号是政策落到实处，开始对基本面发挥效用，其中最重要的是流动性的量价指标，只有企业实际融资成本下降时才能真正推动企业扩大再生产，需求才能回升，因此本轮市场下跌见底的信号或为观察到广谱利率如信托产品收益率等的下降以及新增贷款的放量。

过去一段时间经济呈现类滞胀特征，往前看经济增速下行仍将持续，经济将由类滞胀走向类衰退，08/4-09/3 和 11/9-12/9 经济都出现过类衰退特征，这两段区间内高股息类行业呈现明显的超额收益，如金融和电力与公用事业。而在经济类衰退期，不排除出现降息的可能性，因此债券以及类债券特征的高股息股票将受益。

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。

**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 | 234,577,086.55 | 83.65% |
| 债　券 | 1,265,746.98 | 0.45% |
| 基　金 | 6,700,749.74 | 2.39% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 23,187,211.70 | 8.27% |
| 其他资产 | 14,691,167.88 | 5.24% |
| 其中：资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 合　计 | 280,421,962.85 | 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 | 1,265,746.98 | 0.47% |
| 中期票据 | - | - |
| 合　计 | 1,265,746.98 | 0.47% |

**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**

| 序号 | 代码 | 名称 | 数量 | 市 值（元） | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 123016 | 洲明转债 | 10,020.00 | 1,021,328.58 | 0.38% |
| 2 | 110045 | 海澜转债 | 2,490.00 | 244,418.40 | 0.09% |

**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 | 600048 | 保利地产 | 1,886,000.00 | 22,235,940.00 | 8.28% |
| 2 | 000002 | 万科 A | 921,600.00 | 21,952,512.00 | 8.17% |
| 3 | 601328 | 交通银行 | 2,871,100.00 | 16,623,669.00 | 6.19% |
| 4 | 601166 | 兴业银行 | 860,800.00 | 12,860,352.00 | 4.79% |
| 5 | 600529 | 山东药玻 | 550,820.00 | 10,465,580.00 | 3.90% |
| 6 | 600025 | 华能水电 | 3,116,100.00 | 9,815,715.00 | 3.66% |
| 7 | 000651 | 格力电器 | 259,000.00 | 9,243,710.00 | 3.44% |
| 8 | 002557 | 洽洽食品 | 442,900.00 | 8,432,816.00 | 3.14% |
| 9 | 600886 | 国投电力 | 1,019,200.00 | 8,204,560.00 | 3.06% |
| 10 | 600027 | 华电国际 | 1,445,400.00 | 6,865,650.00 | 2.56% |

**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 | 510050 | 上证 50 交易型开放式指数证券投资基金 | 2,931,000.00 | 6,700,266.00 | 2.50% |
| 2 | 519888 | 汇添富收益快线货币市场基金 | 47,237.00 | 472.37 | 0.00% |
| 3 | 165522 | 信诚中证 TMT 产业主题指数分级证券投资基金 | 14.05 | 11.37 | 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 | 157,232,321.54 |
| 报告期间总参与份额 | 125,296,788.21 |
| 红利再投资份额 | 9,042,768.42 |
| 报告期间总退出份额 | 88,850,221.13 |
| 报告期末份额总额 | 202,721,657.04 |

## 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**

2018-12-10 关于增加上海华夏财富投资管理有限公司为中信证券股票精选集合资产管理计划代销机构的公告

2018-12-17 关于中信证券卓越成长、基金精选、股债双赢、理财 2 号及股票精选集合资产管理计划恢复申购的公告

2018-12-03 关于中信证券大集合资产管理计划暂停申购的公告

2018-01-26 关于增加上海陆金所基金销售有限公司为中信证券股票精选集合资产管理计划代销机构的公告

2018-04-23 中信证券股票精选集合资产管理计划第四次分红公告

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

2018-01-04 关于增加北京肯特瑞财富投资管理有限公司为中信证券股票精选集合资产管理计划代销机构的公告

2018-03-13 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

## 七、备查文件目录

1、中国证监会批准设立中信证券“中信股票精选”集合资产管理计划的文件

2、《中信证券“中信股票精选”集合资产管理计划说明书》

3、《中信证券“中信股票精选”集合资产管理计划资产管理合同》

4、《中信证券“中信股票精选”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“中信股票精选”集合资产管理计划《验资报告》

7、中信证券“中信股票精选”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

2019 年 3 月 29 日