

# 中信证券红利价值股票集合资产管理计划 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:	2,041,364,765.06
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 $\times$ 75% + 中债综合财富指数收益率 $\times$ 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

### 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	-558,784,320.27
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-483,166,554.78
加权平均每份额本期已实现净收益	-0.2359
期末资产净值	1,901,750,094.81
期末每份额净值	0.9316
期末每份额累计净值	1.8883

## 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	-7.76%	-4.26%	-3.50%
过去六个月	-14.30%	-5.18%	-9.12%
过去一年	-20.22%	-12.80%	-7.42%
合同生效日至今	102.46%	45.14%	57.32%

## 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
2018-01-25	0.2449

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 2018 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 0.9316 元，累计单位净值 1.8883 元，本期集合计划收益率增长-20.22%。

### 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

过去的 2018 年充满了动荡。国际方面，美国加息、美元升值、油价大幅波动；过去 WTO 框架下的贸易规则受到严重挑战，中美贸易摩擦成为搅动全球的焦点。国内方面，供给侧改革初见成效，金融去杠杆成为资本市场重要的变量，六稳成为重要的政治经济目标。在严控房地产泡沫的背景下，经济的动能受到约束，经济增速高位回落。政策对股市的影响明显加大，金融去杠杆、房地产严控和棚改货币化的逐步退出、机场风电等行业补贴降低、医药 4+7 带量采购等政策，加剧了市场的波动。

2018 年，A 股股市大幅下跌，几近以最低点收盘，市场风险偏好受到极大的打压。全年来看，上证指数下跌 24.59%，沪深 300 指数下跌 25.31%，中小板指数下跌 37.75%，创业板指数下跌 28.65%。全部板块录得负收益，旅游、银行、石化、食品、农业等行业涨幅居前，电子、有色、传媒、机械、化工等板块涨幅落后。

账户在操作过程中经历了成立以来最被动的局面，一度陷入至暗时刻，全年净值亏损 20.21%，是成立以来最大亏损的一年。从过去的一年来看，值得反思的地方很多，包括年初对市场的误判、期间仓位的控制和调整、对个别股票的坚守等等，反映出账户管理过程中还有太多的问题值得去思考和完善。投资理念的完善、对经济周期和金融周期的认识、市场生态演化的规律以及个股价值的判断等等，都成为下一步账户管理中需要着重解决的问题。在这里诚挚的向投资人道歉，希望未来通过我们经过努力，让我们的投资过程和投资结果更加完美。

#### 2) 市场展望和投资策略

2019 年经济总体上面临的压力边际上有所改善。国际上，以美国为首的发达国家加息缩表，但中美贸易摩擦有缓解迹象；国内，年初社融增速见底，带动经济在年中有望触底。国内政策以稳为主，结构性改革有望持续。

股票市场上半年预计是向下的企业盈利和托底政策的反复博弈；下半年有望在业绩驱动下逐步向好。总体上，在 2018 年大幅下跌基础上，市场系统性风险有望在经济逐步探明底部的过程中缓释，更多的机会来自于流动性改善的资产重估和自下而上的结构性机会。

我们 2019 年的投资策略将继续围绕结构性机会，自下而上选取景气度改善的股票进行投资。我们坚信产业升级将成为中国经济的必由之路，在行业配置方面将继续围绕消费升级、制造业升级进行重点发掘。

2019 年，本集合计划将保持相对积极的心态，在严格控制账户风险的同时，努力挖掘市场结构性机会，自下而上发掘股票，深入挖掘股票价值，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	1,606,245,263.88	84.06%
债 券	0.00	0.00%
基 金	111,675,066.60	5.84%
银行存款及清算备付金合计	39,813,035.19	2.08%
其他资产	153,067,903.62	8.01%
其中：资产支持证券	0.00	0.00%
合 计	1,910,801,269.29	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	600201	生物股份	5,692,690.00	94,498,654.00	4.97%
2	600025	华能水电	27,476,336.00	86,550,458.40	4.55%
3	600276	恒瑞医药	1,597,304.00	84,257,786.00	4.43%
4	601888	中国国旅	1,235,200.00	74,359,040.00	3.91%
5	600048	保利地产	5,997,600.00	70,711,704.00	3.72%
6	002511	中顺洁柔	7,558,171.00	64,395,616.92	3.39%
7	601288	农业银行	17,510,800.00	63,038,880.00	3.31%

				0	
8	002557	洽洽食品	3,277,792.00	62,409,159.68	3.28%
9	002714	牧原股份	2,059,803.00	59,219,336.25	3.11%
10	601799	星宇股份	1,202,451.00	57,116,422.50	3.00%

**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投资明细

**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	519888	汇添富收益快线货币市场基金	9,265,033,713.00	92,650,337.13	4.87%
2	512950	华夏中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金	20,008,555.00	18,780,029.72	0.99%
3	165511	信诚中证 500 指数分级证券投资基金	267,993.28	237,710.04	0.01%
4	519505	海富通货币市场证券投资基金	4,701.29	4,701.29	0.00%
5	003003	华夏现金增利证券投资基金	2,288.42	2,288.42	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	914,613,981.33
--------	----------------

报告期间总参与份额	2,536,389,196.24
红利再投资份额	135,582,552.27
报告期间总退出份额	1,545,220,964.78
报告期末份额总额	2,041,364,765.06

## 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

2018-01-24 中信证券红利价值股票集合资产管理计划第六次分红公告

2018-10-29 关于中信证券自有资金参与中信证券红利价值股票集合资产管理计划的公告

2018-03-13 关于增加中国光大银行股份有限公司为中信证券红利价值股票集合资产管理计划代销机构的公告

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

2018-07-05 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

2018-02-07 关于增加南京苏宁基金销售有限公司为中信证券红利价值集合资产管理计划代销机构的公告

2018-03-19 关于增加中国邮政储蓄银行股份有限公司为中信证券红利价值股票集合资产管理计划代销机构的公告

## 七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中信证券“中信红利价值”集合资产管理计划的文件

- 2、《中信证券“中信红利价值”集合资产管理计划说明书》
- 3、《中信证券“中信红利价值”集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《中信证券“中信红利价值”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“中信红利价值”集合资产管理计划《验资报告》
- 7、中信证券“中信红利价值”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](http://www.cs.ecitic.com)

热线电话：95548

