中信证券新制造 1 号集合资产管理计划

季度报告

2020 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 2020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2020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：	中信证券新制造1号集合资产管理计划
类型：	小集合
成立日：	2017 年 10 月 23 日
报告期末份额总额：	25,860,810.54
投资目标：	在控制风险的前提下，尽量通过选股获取阿尔法收益，秉持绝对收益理念追求本集合计划资产的稳定增值。
投资理念：	本集合计划通过有效率的买入股票，积极主动地去争取实现自己的股东利益或投资收益，在适当的时候，积极行动买入相当份额的股票，充分履行股东权利，从而影响公司决策，改善公司运营状况来提升其市场价值，追求集合资产计划的长期稳定增值。
投资基准：	无。
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：	中信证券股份有限公司

第三节主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

带格式的：段落间距段前：0.5 行，段后：0.5 行

一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	4,931,542.09
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	7,275,054.72
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.2180
4. 期末资产净值	34,806,295.83
5. 期末每份额净值	1.3460
6. 期末每份额累计净值	1.3460

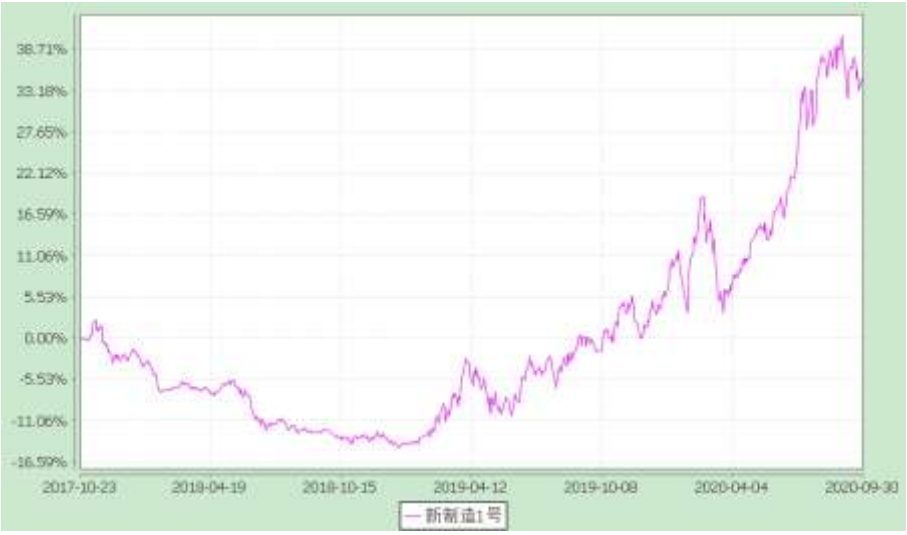
带格式的：段落间距段前：0.5 行

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	9.88%	0.00%	9.88%

带格式的：段落间距段前：0.5 行

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 2020 年 09 月 30 日，本集合计划单位净值 1.3460 元，累计单位净值 1.3460 元，本期集合计划收益率增长 9.88%。

二、投资主办人简介

男，工学博士。曾任中信建投证券行业研究员。2015 年加入中信证券，担任资产管理业务权益行业研究员、权益行业研究组长。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

2020 年三季度，宏观经济方面，国内疫情基本结束，经济活动逐步恢复。消费和投资持续复苏，9 月社零增速和固定资产投资增速双双转正，PMI 显示制造业供需两端同步回升，工业增加值也继续上行。由于海外疫情尚未得到控制，海外工业生产得到一直尚未完全恢复，因此我国对外出口显著超出市场预期，我国出口占全球份额创历史新高。在消费、投资和出口同步复苏的促进下，我国宏观经济增速回升态势良好。流动性方面，8 月份以来，海外央行边际宽松力度有所下降，海外金融压力边际略有上升，中国央行流动性投放适度，宽松预期渐退，利率水平小幅上升。风险偏好方面，8 月以来中美博弈继续加重，风险偏好略有下行。在经济企稳回升、流动性边际下降、市场风险偏好略有回落的共同作用下，三季度 A 股市场冲高回落。

三季度，上证指数上涨 7.82%，沪深 300 指数上涨 10.17%，中小板指数上涨 8.19%，创业板指数上涨 5.6%。板块方面，国防军工、消费者服务、电力设备新能源、汽车、食品饮料等行业涨幅居前，通信、商贸零售、计算机、传媒、农业等板块跌幅居前。

新制造系列产品在三季度保持了中性仓位，持仓结构以电力设备新能源、电子、汽车零部件、计算机、互联网为主，考虑疫情的影响逐步在缓解，我们增加了部分之前因疫情受损的行业的仓位，适当降低了部分消费仓位。三季配置的光伏、汽车等板块表现相对较好，带来了产品净值的增长。

2、市场展望和投资策略

展望四季度，影响市场的主要因素仍是经济复苏的持续性和流动性的边际变化。我们判断 Q4 季度经济修复动力依然延续，本轮经济复苏有望持续到 2021 年 Q2。流动性方面，Q4 宏观流动性会比上半年会有边际收紧，但流动性整体仍会保持松紧适度，不会大幅收紧，市场流动性方面，预计新发基金规模仍然可观，

居民配置权益资产的偏好提升，中长期看外资还在持续流入，市场资金供给相对较好。风险偏好方面，中美博弈进一步加大，短期可能仍会影响市场风险偏好，此外美股科技股泡沫破裂风险在加大，也有可能影响市场风险偏好。

从市场估值水平来看，经过二三季度的上涨，万德全 A 估值达到 22.7 倍，沪深 300 估值 15.4 倍，创业板指估值 64 倍，A 整体估值水平已经回到历史均值水平，不再处于低估状态，而创业板估值水平处于 80%分位，局部出现偏高估值，A/H 价差也已经到了历史相对较高的位置，A 股相比港股也并不便宜。市场估值仍然有显著的结构分化，医药、消费、成长虽然近期有所回调，但估值仍然处于相对高位，而金融、地产估值仍持续被压制。我们认为在国家鼓励创新、加大消费内循环的政策背景下，市场的这种估值分化短期内难以消除。

我们判断 Q4 指数以区间震荡为主，影响后续市场走势的核心因素主要有两个，第一是市场流动性，第二是美国科技股的走势。后续我们会密切关注宏观经济和流动性的边际变化及美国科技股表现，在未观察到流动性显著收紧和美国科技股泡沫破灭的情况下，我们将继续保持谨慎乐观的态度，维持灵活的仓位水平，自下而上选股。从中长期来看，我们仍然坚信科技成长、高端制造、消费将是支撑我国经济转型和发展的关键所在，后续我们仍会将研究聚焦在这些板块，但会避开显著泡沫化的个股，继续加大行业基本面的研究，持续扩大研究的覆盖面，深挖基本面变化，自下而上寻找具有持续成长能力的股票。

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	20,920,696.58	59.78%
债券	0.00	0.00%
基金	6,632.49	0.02%
银行存款及清算备付金合计	1,165,976.90	3.33%
其他资产	12,902,264.26	36.87%
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	12,900,325.00	36.86%
合计	34,995,570.23	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	000725	京东方 A	401,700.00	1,972,347.00	5.67%
2	600438	通威股份	68,400.00	1,818,072.00	5.22%
3	601877	正泰电器	59,800.00	1,810,146.00	5.20%
4	300327	中颖电子	37,550.00	1,281,206.00	3.68%
5	600690	海尔智家	48,100.00	1,049,542.00	3.02%
6	002415	海康威视	27,300.00	1,040,403.00	2.99%
7	00268	金蝶国际	58,000.00	1,020,916.00	2.93%
8	600519	贵州茅台	600.00	1,001,100.00	2.88%
9	600660	福耀玻璃	28,200.00	913,398.00	2.62%
10	002439	启明星辰	26,200.00	904,686.00	2.60%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本产品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	663,249.00	6,632.49	0.02%

		币市场基金			

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本产品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。

七、业绩报酬及费用的计提和支付

	报告期间计提金额（元）	报告期间支付金额（元）
管理费	167,963.40	186,543.56
托管费	22,395.13	24,872.46
业绩报酬	369,042.96	369,042.96

删除的内容: 369,042.96

删除的内容: 369,042.96

八、所投资资产管理计划发生的费用

项目	报告期间费用（元）
交易费用	1,268.32

九、投资管理人及管理人关联方所设立的资产管理产品的情况

本产品报告期末未持仓关联方发行的资管产品。

第六节集合计划份额变动

一、集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	42,414,654.69
报告期间参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	16,553,844.15
报告期末份额总额	25,860,810.54

二、关联方持有本集合计划份额变动情况

本产品报告期末未持有关联方持仓本集合计划份额。

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

中信证券股份有限公司

2020 年 10 月 28 日