中信证券新制造 1 号集合资产管理计划

季度报告

2020 年第 4 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 **2021年1月19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10月1日**起至**12月31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：	21,900,645.26
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

一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	3,723,069.18
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,523,455.94
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.0656
4. 期末资产净值	32,988,102.69
5. 期末每份额净值	1.5063
6. 期末每份额累计净值	1.5063

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	11.91%	0.00%	11.91%

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 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.5063 元，累计单位净值 1.5063 元，本期集合计划收益率增长 11.91%。

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

回顾 2020，A 股在疫情、宏观经济政策的演变下，走势震荡起伏：年初权益市场波动显著、两次探底；年中演绎快速上涨行情，板块轮动显著；随后经历了三个月的震荡期，年末跨年行情如期展开。

四季度，宏观经济继续向好，制造 PMI 显示经济处于扩张期，产需两端继续改善，在欧美生产受抑制，需求恢复的情况下，海外需求旺盛，Q4 出口指数持续扩张。流动性方面，中央经济工作会明确，财政和货币政策不急转弯，我们判断在未来至少一年的维度当中，货币政策逐步回归常态，社融增速将开始缓步回落，但回落幅度不会太大;风险偏好方面，中欧投资协定签署，中央经济会议对对十四五开局之年政策基调稳健，整体风险偏好改善。在全球经济复苏的预期下，顺周期板块走强，同时市场逐渐由估值驱动向盈利驱动切换。

2020 年全年上证指数上涨 13.87%，创业板指上涨 64.96%，中小板指和深证成指分别涨 43.91%和 38.73%。Q4 上证指数上涨 7.92%，创业板指上涨 15.2%，中小板指和深证成指分别涨 10%和 12.1%。行业上，有色金属、电力设备、食品饮料、汽车、家电等行业表现较好，传媒、商贸、通信、房地产、建筑等行业表现落后。

新制造系列产品在四季度保持了中性仓位，积极配置估值合理的中长期可持续发展的优质公司，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，配置的光伏、汽车、家电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 2021 年，疫苗广泛接种将推动全球经济走出疫情阴霾，我们判断全球经济复苏的动力仍然充足，中国经济仍将“拾级而上”。流动性整体仍会保持松紧适度，不会大幅收紧，由于出口持续超预期，人民币升值预期强烈，外资仍会持续增配 A 股，外资流入仍将持续，公募基金发行仍然火爆，增量资金延续。风

险偏好方面，我们判断仍将保持平稳。随着全球经济复苏，具有相对估值优势的顺周期板块主线行情可能有跑赢市场，同时围绕“五个安全”战略布局高性价比品种，近期机构抱团白马，导致结构持续分化，未来或有瓦解风险，需持续关注。

从市场估值水平来看，经过 2020 年的上涨，万德全 A 估值达到 23.8 倍，沪深 300 估值 16.9 倍，创业板指估值 69.8 倍，A 整体估值水平已经达到历史均值偏上的水平，市场估值处于合理偏高水平，而创业板估值水平已处于历史估值 83%分位，局部出现偏高估值，A/H 价差近期有所回落但仍处于相对较高的位置，A 股相对港股并不便宜。市场估值有显著的结构分化，消费、新能源等估值处于历史高位，成长近期有所回调，但估值基本以回归合理水平，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。在机构资金抱团的情况下，白马龙头估值持续爬升，目前龙头相比行业同类公司估值差异拉大，我们认为机构抱团未来或有瓦解风险，需持续关注。

我们判断 Q1 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，第二是风险偏好。后续我们会密切关注宏观经济和流动性的边际变化及市场风险偏好的边际变化。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机构抱团个股，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	23,690,366.04	71.38%
债券	0.00	0.00%
基金	515,553.20	1.55%
银行存款及清算备付金合计	2,324,448.19	7.00%
其他资产	6,660,778.60	20.07%
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	6,500,065.00	19.58%
合计	33,191,146.03	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	364,700.00	2,188,200.00	6.63%
2	600690	海尔智家	58,600.00	1,711,706.00	5.19%
3	601877	正泰电器	42,800.00	1,676,048.00	5.08%
4	603228	景旺电子	47,700.00	1,438,155.00	4.36%
5	600660	福耀玻璃	28,500.00	1,369,425.00	4.15%
6	002415	海康威视	27,700.00	1,343,727.00	4.07%
7	01999	敏华控股	89,200.00	1,259,838.86	3.82%
8	00700	腾讯控股	2,500.00	1,183,977.00	3.59%
9	00175	吉利汽车	47,000.00	1,045,846.35	3.17%
10	03993	洛阳钼业	234,000.00	994,238.38	3.01%

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	512660	国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金	395,100.00	508,888.80	1.54%
2	519888	汇添富收益快线货币市场基金	666,440.00	6,664.40	0.02%

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	124,605.02	129,253.65
托管费	16,614.03	17,233.87
业绩报酬	124,097.26	124,097.26

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	2,937.83

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	25,860,810.54
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	3,960,165.28
报告期末份额总额	21,900,645.26

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

2020-12-25 中信证券新制造 1 号集合资产管理计划合同变更征询函

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

2021 年 1 月 27 日