

# 中信证券成长动力混合型集合资产管理计划

## 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：中信证券股份有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年四月二十二日

## §1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中信证券成长动力	
基金主代码	900009	
基金运作方式	契约开放式	
基金合同生效日	2020 年 11 月 25 日	
报告期末基金份额总额	492,547,053.34 份	
投资目标	通过重点投资具备持续成长动力的 A 股、港股通标的中的优质股票，追求集合计划中长期内获得稳健回报。	
投资策略	本集合计划首先参考管理人投资决策委员会所形成的大类资产配置范围，管理人投资决策委员会主要采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，确定组合中股票、债券及其他金融工具的比例。	
业绩比较基准	65%*沪深 300 指数收益率+10%*恒生指数收益率+25%*中债综合财富指数收益率	
风险收益特征	本集合计划为混合型集合计划，其风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	中信证券股份有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中信证券成长动力 A	中信证券成长动力 C
下属分级基金的交易代码	900009	900059
报告期末下属分级基金的份 额总额	363,426,243.39 份	129,120,809.95 份

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

## §3 主要财务指标和基金净值表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)	
	中信证券成长动力 A	中信证券成长动力 C
1.本期已实现收益	34,698,849.44	-1,311,688.79
2.本期利润	-12,829,335.86	1,236,160.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0638	0.0372
4.期末基金资产净值	822,361,664.71	291,609,830.80
5.期末基金份额净值	2.2628	2.2584

注：①所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

### 3.2基金净值表现

#### 3.2.1本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

中信证券成长动力A:

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.54%	1.76%	-1.26%	1.14%	-3.28%	0.62%
自基金合同 生效起至今	0.93%	1.55%	2.30%	1.01%	-1.37%	0.54%

中信证券成长动力C:

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.69%	1.76%	-1.26%	1.14%	-3.43%	0.62%
自基金合同 生效起至今	0.74%	1.56%	2.30%	1.01%	-1.56%	0.55%

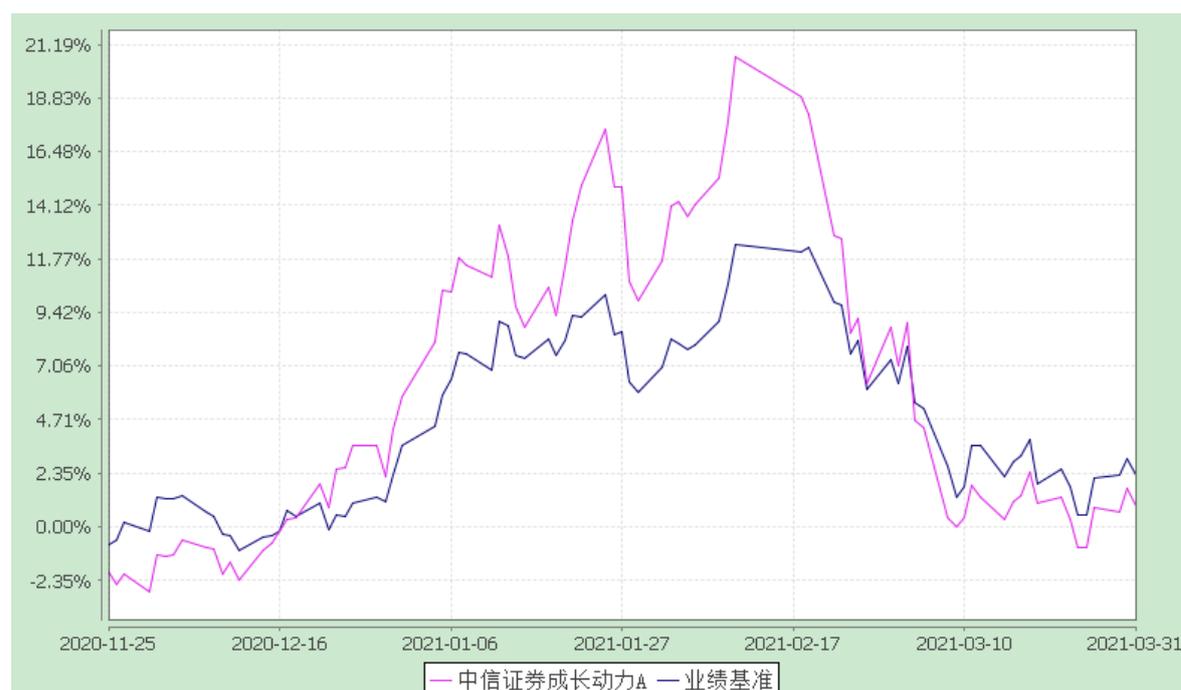
#### 3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中信证券成长动力混合型集合资产管理计划

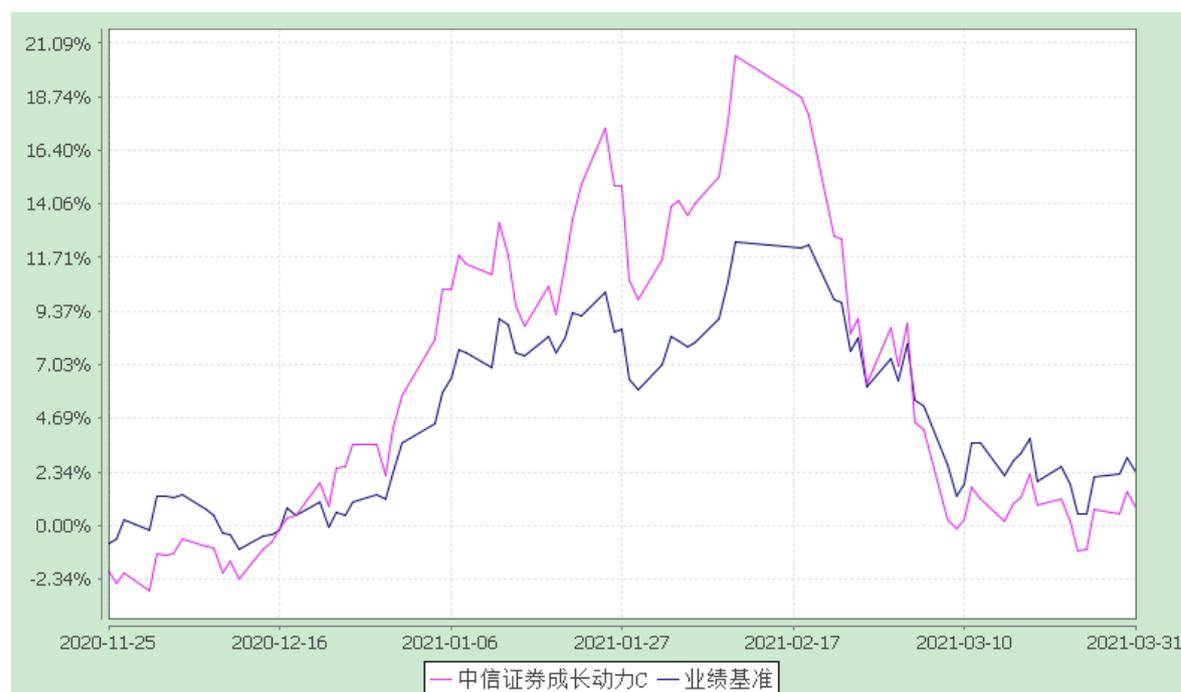
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2020 年 11 月 25 日至 2021 年 3 月 31 日)

中信证券成长动力A:



中信证券成长动力C:



## §4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李品科	本基金的基金经	2020-11-25	-	12	2016 年加入中信证券资

	理				产管理部，目前为中信证券资产管理业务总监。长期从事股票研究和投资，具备丰富的投资研究经验。
--	---	--	--	--	---

注：(1)基金的首任基金经理，其"任职日期"为基金合同生效日，其"离职日期"为根据公司决议确定的解聘日期；

(2)非首任基金经理，其"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

(3)证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
李品科	公募基金	2	1,122,343,601.98	2020 年 11 月 25 日
	私募资产管理计划	1	55,633,371.78	2018 年 03 月 30 日
	其他组合	-	-	-
	合计	3	1,177,976,973.76	

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司大集合资产管理业务适用关于规范金融机构资产管理业务的指导意见操作指引》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中信证券股份有限公司资产管理业务公平交易制度》的规定。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

##### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾一季度，节前市场步入资金驱动的阶段，流动性“新旧置换”推动了市场极致分化。节后机构投资者及散户的集中调仓导致前期机构重仓股大幅调整，个股快速下跌导致产品赎回压力加大，资金正反馈效应逆转，加大了短期调整幅度。三月以来，市场流动性处于紧平衡状态，A 股存量资金博弈特征明显，存量资金调仓方向有分歧，这加大了市场波动和板块轮动。抱团板块处于下行趋势，需要等到磨底的过程，短期看市场下行空间有限。

3 月 5 日，国务院总理李克强在政府工作报告阐述了 2021 年经济社会发展总体要求，将我国 2021 年 GDP 增长目标被定在 6%，通胀目标定在 3%，失业率目标定在 5.5%。本次财政政策部署将基调从“更加积极有为”调整为“提质增效、更可持续”。整体上财政政策力度有所收敛，但依然保持积极，适度扩张。货币政策基调依然没有变化，但相较于中央经济工作会议时，本次货币安排在政策阐述上存在重要性顺序的变动，将服务实体经济与防范风险放在了突出位置。此外，强调原有的供给侧改革主线，强调“扩大内需这个战略基点”，有助于提升需求侧的内生动能，从而疏通国内循环，激发市场的活力。

一季度上证指数下跌 0.90%，创业板指下跌 7.00%，中小板指和深证成指分别下跌 6.86%、4.78%。行业上，电力及公用事业、煤炭、钢铁、建筑、纺织服装等行业表现较好，有色金属、国防军工、石油石化、农林牧渔、电子等行业表现落后。

本账户 3 月上中旬募集新资金，处于建仓阶段。账户以 GARP（价值成长）策略为核心策略，优选可以持续成长的优质赛道和优质公司。随着市场的调整，主要加仓估值回落至合理或者低估范围内的优质可持续成长消费股、互联网公司以及新能源公司。对于 A 股和港股的优质可持续成长型公司均有配置，核心以个股选择为主。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 03 月 31 日，中信证券成长动力 A 基金份额净值为 2.2628 元，本报告期份额净值增长率为-4.54%；中信证券成长动力 C 基金份额净值为 2.2584 元，本报告期份额净值增长率为-4.69%，同期业绩比较基准增长率为-1.26%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

“政策不急转弯”下，股市难见系统性风险，结合估值与盈利，可能更多是结构性机会。估值方面，当前估值主要呈现两极分化的状态，“核心 50”目前估值仍然在历史分较高位，而万得全 A 估值中位数仍然在历史底部。历史上每次美债利率上行都会杀估值，随着估值回归，管理人可以持续加仓回落至合理或者低估范围内的优质持续成长个股。从融资条件来看，历史上社融与企业营收有一定相关性，锚定社融目标下，前两个月社融上行过快，意味着未来货币当局会压制社融，参考历史上社融见顶、经济即将见顶的阶段，盈利增长成为最为重要的选股要素。另外，从出厂

价格来看，PPI 与偏上游企业利润更相关，从国内 M1 来拟合 PPI 来看，整体比较温和，但也需关注通胀带来的额外影响，重点关注上游企业盈利。经济基本面来看，从已知的经济数据来看，尚无法确认经济下行趋势开始，主要呈现生产强需求弱，外需强内虚弱，PMI 受到春节效应扰动仍然需要一个月数据来确认下行趋势，主要关注订单情况与消费恢复情况。

近期基金重仓股回撤较大，最大回撤的平均值和中位数已经超过了 30%，幅度比 2007 年牛市结束后第一波下杀更加猛烈，随着美债长端利率的震荡调整，基金重仓股可能经历一波反弹，参考 2007 年 12 月后的一波反弹，但后续走势取决于美债收益率的长期上行空间以及国内流动性和信用环境的变化，目前来看仍然处于下行通道。因此，从上述这些参考因素下重点关注有估值安全边际、盈利明显提升的个股，规避高估值等标签资产。

投资策略方面，管理人认为市场年初至今最为剧烈的调整阶段已经过去。经过下跌之后，有更多的优质股票的价值开始逐步显现。国际及国内经济向好的局面没有变化，在货币政策不搞急转弯的大背景下，经济和货币供应逐步走向常态化，在稳定的经济和货币政策预期下，经过前期估值消化，市场将在新的中枢位置逐步震荡企稳，新的结构性机会预计逐步显现。当下，应该保持积极的心态迎接市场下一阶段机会的到来。在操作方面，账户在控制组合净值的波动同时，加大结构性的机会挖掘机会，在市场波动中加大逆向操作力度。账户将继续加强各行业基本面的深入研究，增加优质个股持续增长潜力的确定性。

本账户仍处于建仓期，计划随着市场回调，积极加仓可以长期持续成长的优质公司，核心加仓方向以大消费（包括医药）、互联网、新能源等长期优质成长赛道和公司。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## §5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	799,767,006.24	71.02
	其中：股票	799,767,006.24	71.02
2	固定收益投资	61,666,430.00	5.48
	其中：债券	61,666,430.00	5.48

	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	79,900,799.00	7.09
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	177,271,974.06	15.74
7	其他各项资产	7,565,922.56	0.67
8	合计	1,126,172,131.86	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 229,049,650.85 元，占期末净值比例为 20.56%。

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	436,964,023.61	39.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	38,749,652.00	3.48
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	4,833.68	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,656,706.22	0.78
J	金融业	54,396,934.00	4.88
K	房地产业	2,218,457.00	0.20
L	租赁和商务服务业	29,723,552.00	2.67
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	3,196.88	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	570,717,355.39	51.23

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
信息技术	7,987,058.56	0.72
医疗保健	1,131,342.08	0.10
原材料	10,873,862.77	0.98
房地产	12,816,788.01	1.15
日常消费品	55,025,971.82	4.94
通讯业务	56,701,586.20	5.09
金融	27,054,985.21	2.43
非日常生活消费品	57,458,056.20	5.16
合计	229,049,650.85	20.56

### 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600519	贵州茅台	50,000.00	100,450,000.00	9.02
2	00700	腾讯控股	109,900.00	56,701,586.20	5.09
3	600438	通威股份	1,350,681.00	44,221,295.94	3.97
4	600803	新奥股份	2,206,700.00	38,749,652.00	3.48
5	600872	中炬高新	687,484.00	33,294,850.12	2.99
6	600887	伊利股份	764,400.00	30,598,932.00	2.75
7	002511	中顺洁柔	1,151,582.00	29,756,878.88	2.67
8	603806	福斯特	333,900.00	28,685,349.00	2.58
9	002129	中环股份	847,300.00	23,970,117.00	2.15
10	02319	蒙牛乳业	548,000.00	20,625,678.80	1.85

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	31,720,430.00	2.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,946,000.00	2.69

	其中：政策性金融债	29,946,000.00	2.69
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	公司债	-	-
10	地方债	-	-
11	定向工具	-	-
12	其他	-	-
13	合计	61,666,430.00	5.54

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	210201	21 国开 01	300,000.00	29,946,000.00	2.69
2	019640	20 国债 10	240,000.00	23,990,400.00	2.15
3	019645	20 国债 15	77,000.00	7,730,030.00	0.69

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末无国债期货投资。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货投资。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

#### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资的前十名证券的发行主体中，中炬高新技术实业(集团)股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。该类情形对上市公司的经营和财务没有重大影响，该股票的投资决策程序符合相关法律法规以及基金合同的要求。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	120,748.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	6,545.20
4	应收利息	612,226.32
5	应收申购款	6,826,402.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,565,922.56

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中信证券成长动力A	中信证券成长动力C
基金合同生效日基金份额总额	149,499,952.33	-
本报告期期初基金份额总额	148,524,544.64	8,783.07
报告期基金总申购份额	229,517,496.17	153,846,119.81
减：报告期基金总赎回份额	14,615,797.42	24,734,092.93
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	363,426,243.39	129,120,809.95

注：基金合同生效日：2020 年 11 月 25 日

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2021-03-10 关于中信证券成长动力混合型集合资产管理计划开放日常定期定额投资的公告

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会同意合同变更的文件；
- 2、中信证券成长动力混合型集合资产管理计划资产管理合同；
- 3、中信证券成长动力混合型集合资产管理计划托管协议；
- 4、中信证券成长动力混合型集合资产管理计划招募说明书及其更新；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内披露的各项公告。

## 9.2 存放地点

北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 16 层。

## 9.3 查阅方式

投资者可到管理人、托管人的办公场所或管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：95548

公司网址：<http://www.cs.ecitic.com>

中信证券股份有限公司  
二〇二一年四月二十二日