

【招商证券股票星集合资产管理计 划】 2021 年第 1 季度资产管理报告

计划管理人：招商证券资产管理有限公司

计划托管人：中国建设银行股份有限公司

报告期间：2021 年 01 月 01 日至 2021 年 03 月 31 日



重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

本报告由管理人招商证券资产管理有限公司（以下简称“管理人”）编制，报告书的内容由管理人招商证券资产管理有限公司负责解释。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，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资产管理合同、说明书。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期自 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 03 月 31 日止。

一、集合资产管理计划概况

1.1 基本资料

计划名称	招商证券股票星集合资产管理计划
管理人	招商证券资产管理有限公司
托管人	中国建设银行股份有限公司
顾问（如有）	
集合计划成立日期	2009 年 11 月 04 日
集合计划成立规模（份）	1,123,883,066.79
集合计划期末实收资本（份）	25,315,759.55
集合计划存续期	无固定存续期限
类型	
特殊计划	

1.2 集合资产管理计划管理人和集合资产管理计划托管人

项目	管理人	托管人
名称	招商证券资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司

注册地址	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室	北京市西城区金融大街25号
办公地址	深圳市福田区益田路江苏大厦A座38楼	北京市西城区金融大街25号
法定代表人	邓晓力	田国立
业务批准文号	证监机构字【2002】121号	中国证监会证监基字[1998]12号

1.3 集合资产管理计划顾问（如有）

项目	顾问
名称	
设立日期	
注册地址	
办公地址	

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

2.1 主要财务指标

主要财务指标	报告期（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
集合计划期末实收资本（份）	25,315,759.55
集合计划期末资产净值（元）	36,999,408.20
集合计划本期利润总额（元）	-5,710,344.33
期末单位集合计划资产净值（元）	1.462
期末单位集合计划累计资产净值（元）	2.547
集合计划本期净值增长率（%）	-14.0000
集合计划累计净值增长率（%）	200.1534
期末运作杠杆=资产类合计/资产净值	1.0024

注：财务指标计算公式：

1、单位集合资产管理计划资产净值= 集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、本期单位集合资产管理计划净值增长率=（本期第一次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 期初单位集合计划资产净值）×（本期第二次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 本期第一次分红

后单位集合计划资产净值) × …… × (期末单位集合计划资产净值 ÷ 本期最后一次分红后单位集合计划资产净值) - 1

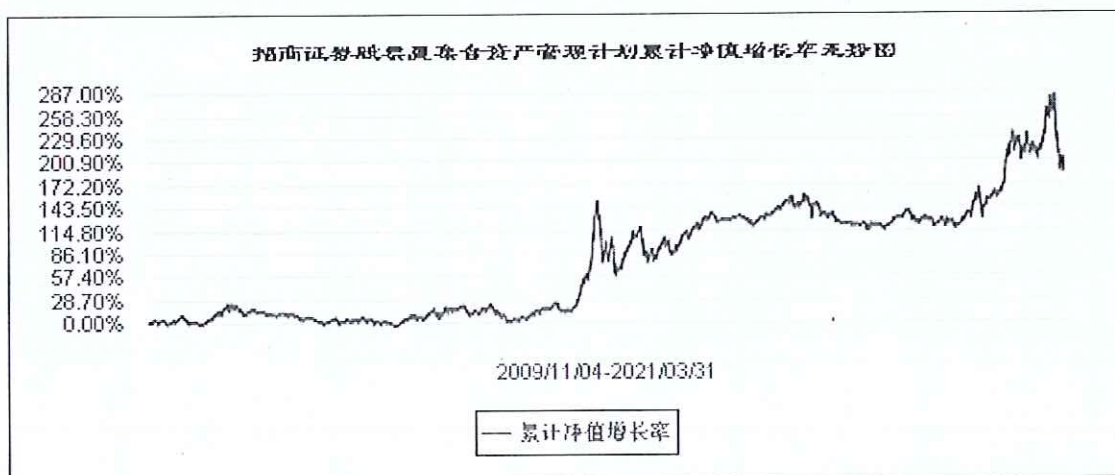
3、单位集合资产管理计划累计净值增长率 = (第一年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × (第二年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × (第三年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × …… × (上年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × (本期单位集合计划资产净值增长率 + 1) - 1

2.2 集合计划净值表现

2.2.1 集合计划净值增长率情况

阶段	净值增长率(%) ^①	净值增长率标准差(%) ^②
本报告期	-14.0000	2.2133
本集合计划成立至今	200.1534	1.1207

2.2.2 集合计划净值增长率历史走势图



三、集合资产管理计划管理人报告

3.1 业绩表现

截至2021年03月31日,本集合计划单位净值1.462元,累计单位净值2.547元,本期净值增长率为-14.0000%。

3.2 投资经理简介

[焦健] 焦健先生:华南理工大学数理金融硕士。12年证券从业经历,历任平安证券衍生产品部总经理助理、国信证券研究所衍生品首席分析师、光大富尊投资有限公司投资总监,现任招商资管公司总经理助理。专注于量化投资领域,投资风格稳健,追求低回撤的绝对收益回报。该投资经理已取得基金从业资格,最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

[周琦] 周琦女士:华中科技大学金融数学硕士。9年以上投资研究经验。曾任职平安证券衍生品部、国信证券研究所,曾获新财富最佳分析师金融工程第一名(团队)。目前主要负责期权和套利策略。该投资经理已取得基金从业资格,最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

3.3 投资经理工作报告

2021年一季度业绩回顾

2021年一季度,以春节假期为届,前后市场行情发生极大转变,节前延续去年12月走势,表现强势的依然是核心资产、白酒、新能源板块;而节后美债收益率拉升,明星基金经理爆出离职传言,引发市场对以核心资产为代表的基金重仓股的担忧,随后基金赎回潮持续对基金重仓股进行压制,节前表现强势的股票节后出现大幅回撤。

股票星产品在2019年11月中旬随大集合改造,改造为股票型产品。产品改造后,成为以“核心优势”为投资主题的股票混合型产品,其中包含了核心资产和优势企业投资两个层面。核心资产适合作为产品的底仓配置,是产品长期业绩稳定的保障,优势企业是未来有可能成为核心资产的潜力股,具备高成长性,在成为核心资产的过程中可以为产品提供更好的业绩弹性。股票星在运作中长期保持较高仓位,淡化择时而通过结构调整回避风险,力求为投资者带来长期稳定的业绩回报。在今年一季度,净值也呈现先高后低的走势,截至一季度末,产品出现-14%的净值下跌。

2021年二季度投资展望

2021年,市场普遍预期是经济复苏转而通胀的环境,而对流动性是否迎来拐点有所分歧,在这样的市场预期下,A股市场极大可能继续保持结构性行情。而随着资本市场全面注册制的推进,上市公司数量已经突破四千只,传统的规模大小、估值高低等投资视角已经难以对A股进行全面的刻画。再加上市场参与者结构的不断演变,市场长期呈现强者恒强的特征,优质资产愈发稀缺。以“核心优势”为主题的股票星,将继续受益于当前的市场环境。

当前市场对“抱团”股存在很多的非议,近几年都出现了重仓股集中度越来越高的现象,部门国内媒体称这种现象为“抱团”,我们认为这种说法是有失偏颇的。在全球低利率低增长的市场背景下,优质资产是稀缺的,真正的核心资产具备不可替代的竞争优势和壁垒,不断受益于产业变革及行业集中化过程,未来增长的空间巨大。而所谓的“抱团”只是专业资产管理机构选择的结果,并非缺乏理智

的炒作，而这种向头部企业集中的现象在全球都非常普遍，纳斯达克前五名最大的企业市值占比超过一半，核心资产集中度远超国内。在美国媒体不会说机构“抱团”苹果，在香港“抱团”腾讯，因为将资产配置于这类头部核心企业是机构投资者长期稳健投资必然的选择。近年来随着公募基金发行量的井喷，公募基金持仓占全市场比重也大幅上扬，因此公募基金重仓股持仓集中度上升也是一个自然的过程，我们认为不必过度解读。

而对于核心优势股估值过高未来超额收益持续性的问题，我们持以下观点：首先，优质资源的稀缺性导致核心优势股具有流动性和确定性溢价，从而获得了超过行业平均的估值水平，未来仍可以通过高成长性对估值进行消化；其次，我们对核心优势股的竞争力和优势要有清晰的理解，并保持跟踪判别。当企业的竞争优势和行业地位受到严重挑战时，我们也会对核心资产组合进行动态调整。随着一季度核心资产股票大幅调整，我们认为市场悲观情绪的催化给真正的核心资产股票带来较好的配置机会，我们也将现有的核心资产持仓中进一步精选，选择业绩较为稳定，股价没有过分兑现历史业绩增长的股票。

3.4 集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司监督管理条例》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，未发现损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理、信息披露符合有关法规和计划合同的规定。

3.5 集合计划风险控制报告

本集合计划在运作过程中面临的风险主要包括：市场风险、管理风险、流动性风险等。针对集合计划管理的风险，管理人制定了一系列严密有效的风险控制制度，并建立了由风险管理委员会、证券投资决策委员会、风险管理部及各业务部门组成的风险管理体系，建立和完善对风险的事前防范、事中控制、事后稽查和监察的管理机制，各风险管理部门在各风险控制环节进行合理分工。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划资产管理合同、说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；本集合计划持有的证券和金融资产符合资产管理合同要求；相关的信息披露和财务

数据皆真实、准确、完整。

四、集合资产管理计划财务会计报告

4.1 集合计划资产负债表

金额单位：元

资产	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	5,134,473.53	5,910,814.11
结算备付金	450,070.10	261,758.73
存出保证金	23,540.91	22,177.76
交易性金融资产	31,477,267.22	46,618,065.18
其中：股票投资	31,477,267.22	46,618,065.18
债券投资	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
其他投资	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	425,206.54
应收利息	1,316.07	1,484.39
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	37,086,667.83	53,239,506.71
负债与持有人权益	期末余额	年初余额
负 债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	1,317,559.04
应付管理人报酬	0.00	18,436.95
应付托管费	6,348.62	8,554.24
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	70,938.21	45,517.88

应交税费	0.00	165,930.17
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	9,972.80	12,965.66
负债合计	87,259.63	1,568,963.94
所有者权益：		
实收基金	25,315,759.55	30,401,908.92
未分配利润	11,683,648.65	21,268,633.85
所有者权益合计	36,999,408.20	51,670,542.77
负债和所有者权益总计	37,086,667.83	53,239,506.71

4.2 集合计划利润表

金额单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-5,421,067.68	-5,421,067.68
1、利息收入	11,173.12	11,173.12
其中：存款利息收入	11,173.12	11,173.12
债券利息收入	0.00	0.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	0.00	0.00
利息收入-增值税贷款服务抵减	0.00	0.00
2、投资收益	5,486,936.06	5,486,936.06
其中：股票投资收益	5,706,155.62	5,706,155.62
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	1,573.00	1,573.00
个股期权收益	0.00	0.00
投资收益-差价收入增值税抵减	-220,792.56	-220,792.56
3、公允价值变动收益	-10,930,511.50	-10,930,511.50
4、其他收入	11,334.64	11,334.64
二、费用	289,276.65	289,276.65
1、管理人报酬	0.00	0.00
2、托管费	21,906.41	21,906.41

3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	256,342.68	256,342.68
5、利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6、增值税金及附加税	8,716.87	8,716.87
7、其他费用	2,310.69	2,310.69
三、利润总和	-5,710,344.33	-5,710,344.33

五、集合资产管理计划投资组合报告

5.1 期末集合计划资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占集合计划总资产的比例 (%)
1	权益投资	31,477,267.22	84.8749
	其中：普通股	31,477,267.22	84.8749
	存托凭证	0.00	0.00
	其他	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.0000
3	固定收益投资	0.00	0.0000
	其中：债券	0.00	0.0000
	资产支持证券	0.00	0.0000
	其他	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.0000
	其中：远期	0.00	0.00
	期权	0.00	0.0000
	权证	0.00	0.00
	转融通	0.00	0.00
	收益互换	0.00	0.0000
	利率互换	0.00	0.0000
	其他	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.0000
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.0000
6	理财产品	0.00	0.0000

7	银行存款和结算备付金合计	5,584,543.63	15.0581
	其中：协议存款	0.00	0.0000
	定期存款	0.00	0.0000
8	其他各项资产	24,856.98	0.0670
	合计	37,086,667.83	100.0000

注：【基金投资】指公募证券投资基金；【银行理财】包括私募证券投资基金、信托计划、银行理财等；【其他各项资产】包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收申购款”、“应收证券清算款”、“待摊费用”等项目。

本期末如涉及港股，计入【权益投资-普通股】项目；

本期末如涉及优先股，计入【权益投资-其他】项目；

本期末如涉及融资融券持仓，计入“【权益投资-普通股】”、“【其他各项资产】”等项目下；

5.2 报告期末按公允价值占集合计划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(份)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例(%)
1	601012	隆基股份	26,700.0 0	2,349,600.00	6.3504
2	300274	阳光电源	22,600.0 0	1,622,228.00	4.3845
3	600519	贵州茅台	800.00	1,607,200.00	4.3439
4	600887	伊利股份	38,200.0 0	1,529,146.00	4.1329
5	000338	潍柴动力	73,900.0 0	1,421,836.00	3.8429
6	600406	国电南瑞	45,500.0 0	1,416,870.00	3.8294
7	601888	中国中免	4,600.00	1,407,968.00	3.8054
8	600276	恒瑞医药	14,500.0 0	1,335,305.00	3.6090
9	603259	药明康德	9,500.00	1,331,900.00	3.5998
10	300347	泰格医药	8,700.00	1,305,957.00	3.5297

5.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资 明细

本集合计划本报告期末未持有基金

5.4 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资
明细

本集合计划本报告期末未持有债券

5.5 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持
证券投资明细

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券

5.6 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名权证投资
明细

本集合计划本报告期末未持有权证

5.7 报告期末本集合计划投资的期货持仓和损益明细

本计划本报告期末未持有期货

5.8 期末持仓管理人所设立的其他集合资产管理计划的情况

本集合计划本报告期末未持有集合资产管理计划

5.9 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名理财产品
投资明细

本集合计划本报告期末未持有理财产品

5.10 报告期末本集合计划参与转融通证券出借业务的证券

本集合计划本报告期末未参与转融通证券出借业务

5.11 投资经理期末兼任的产品情况

姓名	产品类型	产品数量(只)	资产净值(元)	任职时间
焦健	公募基金(含对标公募基金 合同变更生效的集合资产管 理计划)	0	0	
	私募资产管理计划	3	45381519.77	20180313
	其他组合	0	0	
	合计	0	0	

周琦	公募基金（含对标公募基金合同变更生效的集合资产管理计划）	0	0	
	私募资产管理计划	2	38958322.22	20190124
	其他组合	0	0	
	合计	0	0	

六、集合资产管理计划份额变动情况

报告期期初集合计划份额总额	30,401,908.92
报告期期间集合计划总申购份额	1,276,566.04
报告期期间集合计划红利再投资份额	0.00
减：报告期期间集合计划总赎回份额	6,362,715.41
报告期期末集合计划份额总额	25,315,759.55

七、集合资产管理计划的费用、业绩报酬

项目	费用标准	计提方式/支付方式
管理费	0.0%	
托管费	0.2%	按日计提/按月支付
业绩报酬	“业绩报酬的计提，以委托人退出对应份额持有期间收益为基准，按比例提取，具体提取比例如下：当委托人本次退出对应份额持有期间的收益低于0%（含），不提取业绩报酬；当委托人本次退出对应份额持有期间的收益高于0%（不含），提取该对应份额收益的20%作为业绩报酬。”	业绩报酬在客户退出时计提，与退出费一起支付。当本计划终止清算时，所有客户视同全部退出，都按规定计提业绩报酬。

注：费用说明详见集合计划资产管理合同中的相关约定。

八、报告期内集合资产管理计划收益分配情况（选填）

期初集合计划单位净值（元）	1.7000
期初集合计划累计净值（元）	2.7850

期末集合计划单位净值（元）	1.4620	
期末集合计划累计净值（元）	2.5470	
本报告期内是否进行收益分配	否	
本报告期内收益分配事项说明 (第一次)	产品代码	880006
	权益登记日	
	分红总金额（元）	
	每份额分红金额（元）	
当期集合计划累计分红总金额（元）		
当期集合计划累计每份额分红金额（元）		

九、重要事项提示

- 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。
- 4、本集合计划本报告期投资主办变更情况（选填）。

产品	变更前的投资主办	变更后的投资主办	变更生效日期

- 5、本集合计划本报告期关联交易公告（选填）。

序号	公告名称
1	
2	

- 6、份额登记、估值与核算服务机构：招商证券股份有限公司，服务业务登记编码为 A00001。

十、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、《【招商证券股票星集合资产管理计划】资产管理合同》
- 2、《【招商证券股票星集合资产管理计划】说明书》

- 3、《【招商证券股票星集合资产管理计划】托管协议》
- 4、集合资产管理计划管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 楼

管理人指定网址：<http://amc.cmschina.com/>

管理人指定客户服务热线：95565

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人招商证券资产管理有限公司。

招商证券资产管理有限公司

2021年04月12日

