

中信证券沪港深 2 号集合资产管理计划

季度报告

2021 年第 1 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4月20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2021年1月1日起至3月31日止。

第二节集合资产管理计划概况

名称:	中信证券沪港深2号集合资产管理计划
类型:	小集合
成立日:	2017年4月18日
报告期末份额总额:	7,920,447.23
投资目标:	本集合计划同时投资A股和“港股通”股票，通过积极的资产配置在不同类型投资品种之间灵活重点配置，尤其是深入挖掘各种折价和套利机会，并可通过股指期货灵活对冲风险，力求在不同的市场环境下实现集合计划资产的长期稳定增值。
投资理念:	本集合计划通过投资权益类金融产品、固定收益类金融产品和现金类资产等，同时通过港股通投资港股，深入挖掘各种折价和套利机会，追求集合计划资产的长期稳定增值。
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

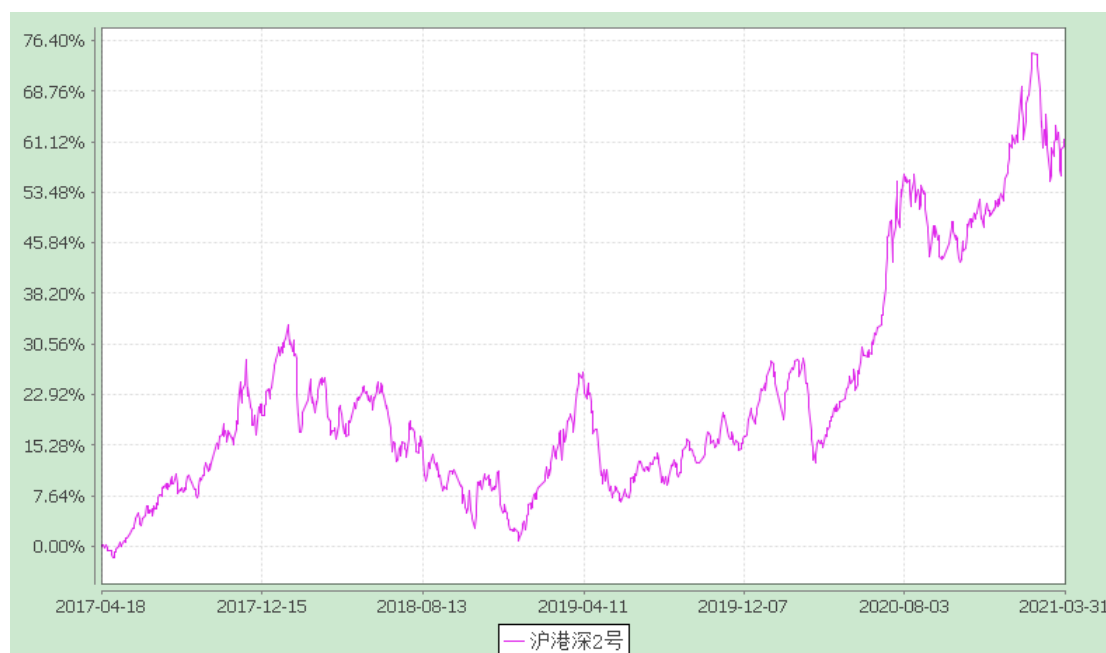
一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	383,514.00
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,575,154.33
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.1961
4. 期末资产净值	12,676,750.70
5. 期末每份额净值	1.6010
6. 期末每份额累计净值	1.6010

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	2.96%	0.00%	2.96%

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2021年03月31日,本集合计划单位净值1.6010元,累计单位净值1.6010

元，本期集合计划收益率增长 2.96%。

二、投资主办人简介

魏来先生，北京大学数学学士，福特汉姆大学数量金融硕士，7 年证券从业经验，2012 年加入中信证券，先后负责宏观策略研究，金融、地产、交运等行业研究工作，现任中信证券资产管理业务高级副总裁，中信证券估值优选系列、贵宾系列、CPPI 系列、积极策略系列集合计划等产品的投资主办人。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

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。

1 月 20 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署强化措施、完善制度，坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴工作，确保不增加企业和群众不合理负担。会议指出，当前疫情和经济形势复杂，市场主体仍面临不少困难，要标本兼治，持续治理乱收费，减轻企业负担，巩固经济稳定恢复基础；要做好法定税费正常征缴工作，不得自行对历史欠费进行集中清缴，不得因社保费征收职责划转使企业特别是中小微企业增加缴费负担。这有利于稳住经济基本盘，更大程度上激发市场主体的活力。

2 月 19 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十八次会议并发表重要讲话。习总书记强调，全面深化改革同贯彻新发展理念、构建新发展格局紧密关联，要完整、准确、全面贯彻新发展理念，更加精准地出台改革方案。这有利于推动改革向更深层次挺进，也有利于发挥全面深化改革在构建新发展格局中的关键作用。

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。

账户保持中等偏高仓位。结构相对均衡，以金融地产、可选消费、公用事业、互联网、化工、医药为主要配置。

2、市场展望和投资策略

“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，但在投资上可能相当不舒适。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 81 分位，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，如果相信均值回归，那么“核心 50”估值下杀幅度可能会大于 EPS 增速。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，但也需要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”、“抱团”、“核心”等标签资产。

投资策略方面，我们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，我们将密切关注上市公司年报及1季报的业绩兑现能力。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研究，持续扩大研究的覆盖面，深挖基本面变化，加强对新经济的研究，继续寻求具有基本面超越能力的股票。

账户计划继续保持中等偏高仓位，持续布局金融地产、消费升级、互联网、制造业龙头中的优质公司。在结构上，关注行业景气的变化，进行持仓的调整。

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	8,974,501.49	68.00%

债券	0.00	0.00%
基金	2,525,434.79	19.14%
银行存款及清算备付金合计	1,697,760.51	12.86%
其他资产	110.19	0.00%
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	0.00	0.00%
合计	13,197,806.98	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	600519	贵州茅台	600.00	1,205,400.00	9.51%
2	600803	新奥股份	66,000.00	1,158,960.00	9.14%
3	600529	山东药玻	27,600.00	1,095,720.00	8.64%
4	00700	腾讯控股	1,400.00	722,313.20	5.70%
5	06049	保利物业	15,600.00	712,501.92	5.62%
6	600989	宝丰能源	40,400.00	632,664.00	4.99%
7	00175	吉利汽车	37,000.00	619,007.19	4.88%
8	600036	招商银行	9,400.00	480,340.00	3.79%
9	02020	安踏体育	3,000.00	321,742.32	2.54%
10	00291	华润啤酒	6,000.00	309,309.06	2.44%

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	001442	易方达瑞信灵活配置混合型证券投资基金	905,292.48	1,287,325.91	10.16%
2	519888	汇添富收益快线货	123,810,888.00	1,238,108.88	9.77%

		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	48,657.04	51,313.82
托管费	6,487.57	6,841.84
业绩报酬	98,352.20	98,352.20

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	0.00

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	9,790,505.56
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	1,870,058.33
报告期末份额总额	7,920,447.23

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

报告专用章 2021年4月22日