

东方红 5 号灵活配置集合资产管理计划 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

集合计划管理人：上海东方证券资产管理有限公司

集合计划托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 月 22 日

§ 1 重要提示

集合计划托管人中国工商银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合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计划的合同及说明书。

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 集合计划产品概况

集合计划简称	东方红 5 号集合
集合计划主代码	910005
集合计划运作方式	契约型开放式
集合计划合同生效日	2010 年 2 月 5 日
报告期末集合计划份额总额	145,294,647.98 份
投资目标	把握行业景气度变化和市场运行的脉搏，精选发展前景良好或周期复苏行业中的领先企业。在控制风险的前提下，积极把握资本市场波动所带来的获利机会，追求资产的长期稳定增值。
投资理念	通过宏观经济深入研究，采取自上而下的资产配置策略，灵活运用多种投资策略，投资各类金融产品，以有效捕捉中国资本市场结构变动和产品创新产生的投资机会。在中国股市的波动特征下，把握宏观经济周期和行业生命周期的发展变化趋势，通过对重点行业中的优势企业进行深入挖掘，获取长期稳定的资本增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数*70%+上证国债指数*30%。
集合计划管理人	上海东方证券资产管理有限公司
集合计划托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和集合计划净值表现

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）
1. 本期已实现收益	230,191,508.83
2. 本期利润	-30,208,328.65

3. 加权平均集合计划份额本期利润	-0.2067
4. 期末集合计划资产净值	928,755,306.16
5. 期末集合计划份额净值	6.3922

注：（1）所述集合计划业绩指标不包括持有人参与集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用（不含暂估附加税）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扣除相关暂估附加税。

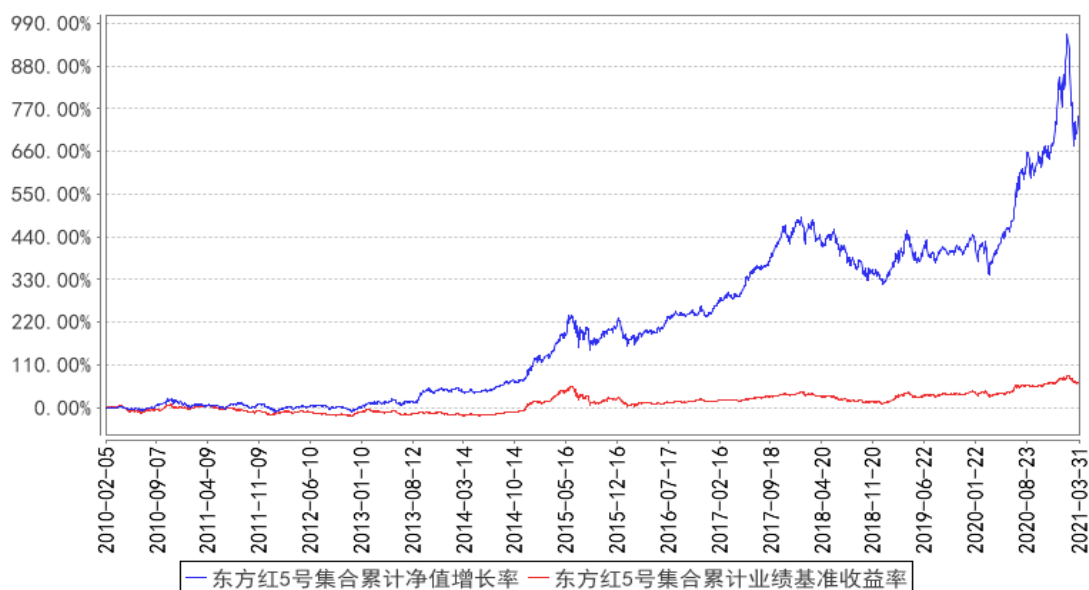
3.2 集合计划净值表现

3.2.1 集合计划份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.94%	2.50%	-1.81%	1.12%	-1.13%	1.38%
过去六个月	16.60%	1.98%	7.55%	0.93%	9.05%	1.05%
过去一年	75.55%	1.70%	25.99%	0.92%	49.56%	0.78%
过去三年	56.46%	1.45%	26.39%	0.96%	30.07%	0.49%
过去五年	188.94%	1.27%	46.77%	0.83%	142.17%	0.44%
自集合计划 合同生效起 至今	738.85%	1.38%	64.78%	1.02%	674.07%	0.36%

3.2.2 自集合计划合同生效以来集合计划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

东方红5号集合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 集合计划投资经理简介

姓名	职务	任本集合计划投资经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨仁眉	本集合资产管理计划投资经理。	2021 年 2 月 5 日	—	8 年	上海东方证券资产管理有限公司公募权益投资部东方红 5 号集合资产管理计划投资经理。西南财经大学金融学博士。曾任西南证券股份有限公司研究员，金信集合计划管理有限公司基金经理。具备证券投资基金从业资格
张锋	上海东方证券资产管理有限公司副总经理、首席投资官，兼任公募权益投资部总经理，本集合资产管理计划投资经理。	2018 年 6 月 14 日	—	21 年	上海东方证券资产管理有限公司上海东方证券资产管理有限公司副总经理、首席投资官，兼任公募权益投资部总经理，东方红 4 号、东方红 5 号集合资产管理计划投资经理。复旦大学经济学硕士。曾任上海财政证券公司研究员，兴业证券股份有限公司研究员，上海融昌资产管理有限公司研究员，信诚基金管理有限公司股票投资副总监、基金经理，上海东方证券资产管理有限公司基金投资部总监、私募权益投资部总经理、公募集合权益投资部总经理、执行董事、董事总经理。具备证券投资基金从业资格。

注：1、上述表格内集合计划首任集合计划投资经理“任职日期”指集合计划成立日，“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对此后非首任集合计划投资经理，集合计划投资经理的“任职日期”和“离任日期”均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

3、上述表格内对本集合计划投资经理的“职务”及“说明”仅包括其兼任本公司大集合产品投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本集合计划运作遵规守信情况的说明

本报告期，上海东方证券资产管理有限公司作为本集合计划管理人，严格遵守本集合计划资产管理合同以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，为集合计划份额持有人谋求最大利益，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划投资组合符合有关法规及集合计划合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本集合计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有投资组合，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《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本集合计划存在异常交易行为。

报告期内，未出现涉及本集合计划的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况。

4.4 报告期内集合计划的投资策略和运作分析

2021 年一季度，市场的核心资产价格呈现出较大幅波动。统计结果表明，茅指数一季度下跌了 4.07%，沪深 300 指数下跌了 3.13%，组合净值也出现了大幅回撤现象。2021 年一季度市场的波动，市场更多解释为美债收益率上升所致，事实中国债券收益率在下降，市场的无风险收益率究竟是锚定于美债还是中债呢？按照资产套利规模主要在中国境内市场予以实现的规律，市场无风险收益率也可能更多的是锚定于中债而非美债收益率。因此，短期内市场的波动解释为美债收

益率的波动所致，可能并不全面。对此，我们也观察到国证 2000 指数，该指数代表了中国 2000 个中小市值的股票，半年以来并未下跌。可见，市场下跌更多的是结构性的变化，包括核心资产也同样是结构性的变化与调整。

组合在面对市场大幅波动的约束下，根据资产自身商业属性、企业文化积累下所形成的竞争优势、时代背景等因素做了相应调整。组合增加了医疗器械、医疗服务、食品饮料行业的比例，组合调整依然坚持按沉淀、消化、成长之框架做相应的比例调整，组合的集中度进一步提高。无论组合比例调整与标的调整均致力于让组合中的资产在市场调整或危机后依然可以焕发其所具有的商业活力，再次为社会的发展提供解决方案，并得到社会认可，获得更多的市场与社会奖励，创造更多的财富。

2021 年一季度市场波动幅度虽然较大，但审视组合中的资产竞争优势，商业模式，企业文化后，均并未发生变化。在一定程度上相关企业的竞争力由于外部商业环境变化，其产品力、品牌力等竞争优势不但未减弱反而在逐渐加强。此类企业在企业家智慧的引领下，短期的竞争力在外部商业环境变化后得以提升，短期竞争力提升也为企业长期布局、规划、发展提供更加坚实的竞争基础与利器。

市场出现巨幅波动，对于优质资产的价格出现大幅调整，调整后的资产质量并未发生变化，依然是满足好生意、好管理、好价格的三好学生框架，三好学生也将为投资者创造更加丰厚的收益。社会的发展依然需要龙头企业开疆拓土，需要龙头企业为行业的发展树立标准，为行业的发展提供空间，为产业链上的企业的发展提供机会，并推动产业的收入分配规则制定，推动行业发展更加透明，更加有序。特别的，卓越的规模企业发展，为中国文化出口，成为国际知名企业提供基础，为中国文化在国际市场的推广提供了赋能工具，加速中国经济全球化，为巨头企业的发展提供更广阔的市场空间，中国的巨头企业也将成为国际巨头企业，甚至成为巨无霸企业。

同时，中国改革开放以来高速发展，为企业的发展提供了基础，高速发展后的基础上为企业进入高品质发展阶段提供了安全垫，为企业聚焦成为百年老店发展提供了夯实的基础，企业在进入品质发展阶段更加从容。品质的发展成为企业进一步扩大市场份额的基础，成为企业为股东创造收益的动力，也成为企业拓展跨国业务的利器。不排除，中国的企业在未来的市场中将成为行业标准制定者。成为标准制定者后，也为全球市场的发展降低交易成本，进一步推动市场扩容，进一步让全球消费者认识中国的企业，进一步提升中国企业的品牌力，展示其品质力量。

短期资产价格的波动也仅仅是波动，波动不代表风险，波动后优质资产提供了切实低估价值的机会，为市场的投资者提供更加厚实的安全垫，实则是危机中的机会。当然，股价的波动，也是市场的常态，股价的波动不代表风险。若股价的波动等价于风险，那么风险就成为无法解决的问题。

题，无法解决的问题才是风险，对于企业而言，无法解决的问题长存才是企业的风险。目前，优质企业存在的问题并非无法解决，大量的问题企业都在优秀企业家智慧的引导下逐步得以解决，差别在于解决过程中方法的选择，解决效率的高低，效率高低让企业产生了波动。长期而言，效率波动并不影响复利，市场波动反而为投资提供了较佳机会。长期而言，甚至是为投资组合构建提供了最佳机会。总而言之，上述投资策略是建立在商业模式不变，企业文化越发优秀的条件下方可奏效。

现阶段，全球正面临着秩序重构过程，重构也将刺激行业格局发生巨变，且全球科技创新速度也将可能面临着趋缓。在此条件下，碳中和、碳达峰等战略变化可能导致传统行业与新兴行业发生巨变，变化中存在有不确定性，不确定性中蕴含着相对确定的机会。对此，未来的投资方向中也将进一步观察包括碳中和在内的国家战略变化下相关投资方向。但是，无论规则如何变化，商业发展依然是社会发展的动力，商业依然是最有魅力的领域。未来的投资中依然聚焦于具有优秀商业模式，且企业家智慧超然的投资对象，组合也将随着时间推移变得更加集中。投资于为时代发展提供卓越解决方案且建立了追求“极致”的企业文化的企业，并获取合理回报的投资理念将贯穿组合构建的始终。

4.5 报告期内集合计划的业绩表现

截至本报告期末，本集合计划份额净值为 6.3922 元，份额累计净值为 7.3842 元；本报告期间集合计划份额净值增长率为-2.94%，业绩比较基准收益率为-1.81%。

4.6 报告期内集合计划持有人数或集合计划资产净值预警说明

报告期内，本集合计划未出现连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人或者集合计划资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末集合计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占集合计划总资产的比例（%）
1	权益投资	872,404,838.01	93.19
	其中：股票	872,404,838.01	93.19
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—

5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	60,808,543.14	6.50
8	其他资产	2,919,147.91	0.31
9	合计	936,132,529.06	100.00

注：1、本集合计划本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 87,117,351.09 元人民币，占期末集合计划资产净值比例 9.38%。

2、本集合计划本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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）	占集合计划资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	501,513,221.67	54.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	23,483,500.00	2.53
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	260,290,765.25	28.03
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	785,287,486.92	84.55

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）	占集合计划资产净值比例（%）
00 能源	-	-

01 原材料	—	—
02 工业	—	—
03 可选消费	—	—
04 主要消费	20,887,355.93	2.25
05 医药卫生	—	—
06 金融地产	—	—
07 信息技术	66,229,995.16	7.13
08 电信业务	—	—
09 公用事业	—	—
合计	87,117,351.09	9.38

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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）	占集合计划资产净值比例（%）
1	600763	通策医疗	363,300	91,006,650.00	9.80
2	000568	泸州老窖	399,300	89,850,486.00	9.67
3	000858	五粮液	334,470	89,631,270.60	9.65
4	300750	宁德时代	276,000	88,918,920.00	9.57
5	300760	迈瑞医疗	221,524	88,412,443.64	9.52
6	600519	贵州茅台	44,000	88,396,000.00	9.52
7	300015	爱尔眼科	1,455,985	86,267,111.25	9.29
8	300347	泰格医药	345,000	51,787,950.00	5.58
9	000333	美的集团	446,841	36,743,735.43	3.96
10	00700	腾讯控股	69,200	35,676,738.16	3.84

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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序的前五名债券投资明细

注：本集合计划本报告期末未持有债券。

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序的前十名资产支持证券投资明细

注：本集合计划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集合计划资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本集合计划本报告期末未持有贵金属。

5.8 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五名权证投资明细

注：本集合计划本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本集合计划投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本集合计划投资的股指期货持仓和损益明细

注：本集合计划本报告期末未进行股指期货投资。

5.9.2 本集合计划投资股指期货的投资政策

本集合计划投资股指期货的主要目的是回避市场风险和实施套利策略。故股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。管理人通过动态管理股指期货合约数量，以萃取相应股票组合的超额收益或获取低风险套利收益。另外，管理人在控制风险的前提下也会进行少量的投机交易，以更好地提高产品收益。

5.10 报告期末本集合计划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

本集合计划参与国债期货的主要目的是套期保值和套利，在控制风险的前提下也会进行少量的投机交易，以更好地提高产品收益。管理人将根据不同的市场行情动态管理国债期货合约数量，在控制风险的前提下萃取收益。

5.10.2 报告期末本集合计划投资的国债期货持仓和损益明细

注：本集合计划本报告期末未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本集合计划本报告期末未进行国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本集合计划投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本集合计划持有的腾讯控股（代码：00700）的发行主体腾讯控股有限公司因未依法申报违法实施的经营者集中行为于 2021 年 3 月 12 日被市场监管总局罚款 50 万元人民币。

本集合计划对上述证券的投资决策程序符合集合计划合同及公司制度的相关规定，本集合计划管理人会对上述证券继续保持跟踪研究。

本集合计划持有的前十名证券中其余证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 集合计划投资的前十名股票是否超出集合计划合同规定的备选股票库

本集合计划投资的前十名股票未超出集合计划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	116,887.18
2	应收证券清算款	2,796,217.44
3	应收股利	—
4	应收利息	6,043.29
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	2,919,147.91

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本集合计划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

注：本集合计划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，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 集合计划份额变动

单位：份

报告期期初集合计划份额总额	147,100,749.50
报告期期间集合计划总申购份额	668,225.29
减：报告期期间集合计划总赎回份额	2,474,326.81
报告期期间集合计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末集合计划份额总额	145,294,647.98

§ 7 集合计划管理人运用固有资金投资本集合计划情况

7.1 集合计划管理人持有本集合计划份额变动情况

注：本报告期，本集合计划管理人未持有本集合计划份额。

7.2 集合计划管理人运用固有资金投资本集合计划交易明细

注：本报告期，本集合计划管理人不存在申购、赎回本集合计划的情况。

§ 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集合计划份额比例达到或超过 20%的情况

注：本集合计划本报告期内未发生单一投资者持有集合计划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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《东方红 5 号-灵活配置集合资产管理计划说明书》
- 2、《东方红 5 号-灵活配置集合资产管理合同》
- 3、《东方红 5 号-灵活配置集合资产管理计划托管协议》
- 4、《东方红 5 号-灵活配置集合资产管理计划验资报告》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

6、《东方红 5 号-灵活配置集合资产管理计划年度审计报告【正本】》

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人的办公场所：上海市黄浦区外马路 108 号 7 层。

9.3 查阅方式

投资者可到集合计划管理人的办公场所免费查阅备查文件，亦可通过公司网站查阅，公司网址为：www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2021 年 4 月 22 日