
东方红 5 号灵活配置集合资产管理计划 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 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 10 月 27 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	142,148,809.19 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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	16,297,629.42
2. 本期利润	-187,539,731.03

3. 加权平均集合计划份额本期利润	-1.2966
4. 期末集合计划资产净值	951,595,500.55
5. 期末集合计划份额净值	6.6944

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。

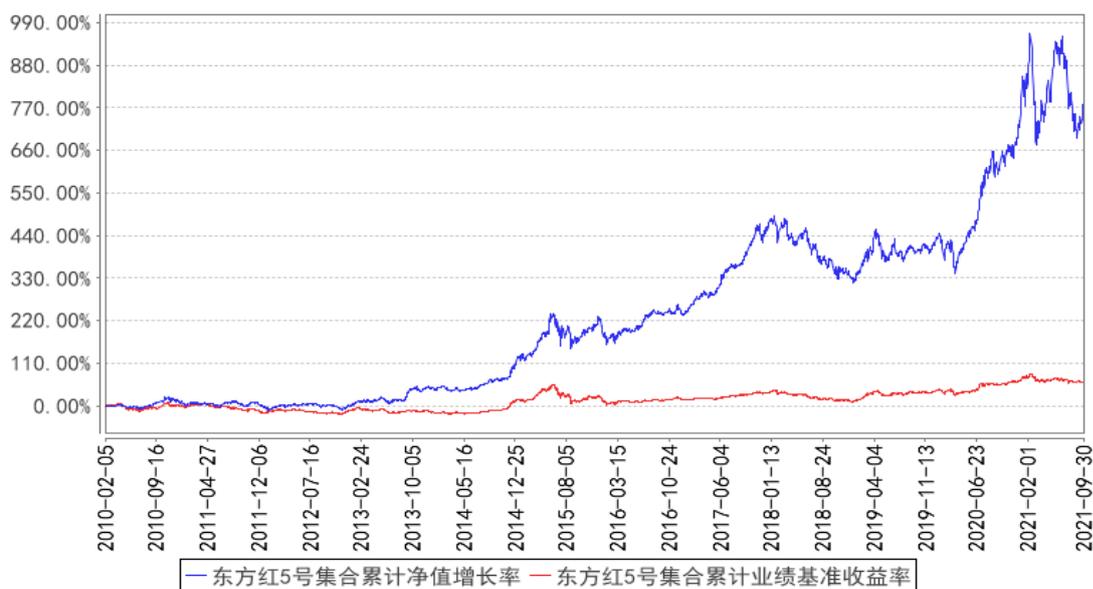
3.2 集合计划净值表现

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	-15.86%	2.21%	-4.33%	0.84%	-11.53%	1.37%
过去六个月	4.73%	1.98%	-1.70%	0.77%	6.43%	1.21%
过去一年	22.11%	1.98%	5.72%	0.85%	16.39%	1.13%
过去三年	84.03%	1.59%	34.39%	0.95%	49.64%	0.64%
过去五年	161.15%	1.38%	42.18%	0.84%	118.97%	0.54%
自集合计划 合同生效起 至今	778.51%	1.41%	61.97%	1.01%	716.54%	0.40%

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	-	9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总经理、首席投资官，本集合资产管理计划投资经理	2018年6月14日	-	22年	上海东方证券资产管理有限公司总经理、首席投资官，东方红5号集合资产管理计划投资经理。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，信诚集合计划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、副总经理。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合规守信情况的说明

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 年三季度，针对医疗器械集采政策带来的不确定性，以及医疗服务由于一些公司在公司治理环节短期内对业务发展似乎无碍，但相关问题长期可能进一步发展，甚至逐步过渡到可能最后无法解决的状态，叠加相关政策调整对一些医疗服务公司可能带来无法扭转的影响，组合降低了医疗服务行业部分标的配置，同时清仓了医疗器械行业的部分公司。

本季度组合依然重点配置于白酒、啤酒、专科连锁医疗服务、CXO、新兴材料、能源动力转换时代下的新能源、TMT 等行业。但是，三季度在集采、限电、缺芯、全球运力供不应求以及疫情离散式出现等因素影响下，组合也出现了较大回撤。市场也在此阶段出现了煤飞色舞，大宗商品价格飙升，化工产品亦由于产能受限导致价格大幅度攀升，相关公司的股价也出现了大幅上涨现象。上游价格大幅上涨，下游企业出现了亏损，甚至部分企业无法承受亏损，选择了歇业，甚至

破产。企业发展要素收到限制后，企业产量快速下降，导致相关产品价格进一步上涨，原材料价格提升迫使终端产品价格也出现了一定幅度的调整，终端价格调整后，终端消费者由于短期疫情形成的就业困难收入也出现了波动，终端消费者无法承受价格上涨带来的影响，选择了推迟消费，甚至放弃消费，导致消费行业在短期也受到了不同程度的影响。消费行为选择由于永久性收入不确定性提升，消费行业短期波动在股价上也得以体现，消费行业在三季度也出现了大幅下跌现象。消费行业作为经济发展的起点也是终点，在消费行业受到影响后，消费供应链相关企业也不同程度的受到了影响，消费行业短期的影响仅仅形成了波动，消费行业在三季度所产生的波动不仅仅是供应链价格调整，部分行业则是由于疫情的原因无法供应，利基市场更是由于疫情反复形成了库存挤压，新品无法进入利基市场，库存无法消化形成积压压力，新品随着时间推移也形成了库存，双重承压下，一些消费类的公司也出现了短期恶化的局面。长期而言，消费行业依然是未来中国经济发展的重要支柱之一，短期的波动往往形成了好的投资机会，随着时间作用，在复利的框架下，短期的波动为长期收益提供了较好的机会。对此，组合也增加了确定性相对较强的标的，特别是具有国际品牌发展路径的企业在未来发展中可能获得的市场份额将伴随“中美”两国经济发展逐步提升，相关的企业在组合中比例也进一步提升。另外，一些企业可能在未来逐渐从产品系公司发展成为平台类的公司，此类公司也逐步纳入组合，并随着企业确定性增强，在组合中的比例也将进一步提升。

短期波动对组合有所影响，但是波动并非风险，波动仅仅是对各种信息的反应，风险实则是方向变化，或者是企业面临无法解决的问题，甚至被时代抛弃，最后企业也就成为历史。现阶段依然是品牌竞争、研发竞争的阶段，未来的组合投资方向依然是聚焦在拥有国际视野、竞争优势确定持续的企业，分享企业成长的成果。

三季度末，中美在一些领域的合作也让未来全球经济的发展进入相对确定的方向。同时，美联储也提出在合适的时间选择加息，加息选择则意味着美国经济复苏到了新的高点。美国经济复苏带动全球经济发展，也让中国的高科技领域的企业获得相对较好的商业环境，高科技领域的发展带动了相关产业链的企业的发展，无形中增加了永久性收入的确定性。国际市场商业环境逐渐转好，全球疫苗接种率提升，叠加中国境内共同富裕战略，居民永久性收入确定性提升后也将带动消费复苏，危机中的品牌类企业低成本或免费获得市场份额，经济复苏后形成了正反馈，也让品牌类企业在复苏中获得长足发展。行业的领导者或行业的巨头进入正向循环后，产业链的企业也将分享巨头企业发展带来的红利，进一步推动产业链中企业的发展，进一步推动巨头企业发展。当前的市场可能也就是最坏的时候，熬过最坏时候的企业在未来的发展中将分享商业低谷带来的修复成果。

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 6.6944 元，份额累计净值为 7.6864 元；本报告期间集合计划份额净值增长率为-15.86%，业绩比较基准收益率为-4.33%。

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	891,278,241.34	93.16
	其中：股票	891,278,241.34	93.16
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	65,194,730.72	6.81
8	其他资产	222,622.26	0.02
9	合计	956,695,594.32	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 30,573,302.00 元人民币，占期末集合计划资产净值比例 3.21%。

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	534,145,020.74	56.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应	-	-

	业		
E	建筑业	20,050,000.00	2.11
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	38,846,500.00	4.08
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	83,520,000.00	8.78
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	184,143,418.60	19.35
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	860,704,939.34	90.45

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	30,573,302.00	3.21
04 主要消费	-	-
05 医药卫生	-	-
06 金融地产	-	-
07 信息技术	-	-
08 电信业务	-	-
09 公用事业	-	-
-	-	-
合计	30,573,302.00	3.21

注：以上分类采用中证行业分类标准。

5.3 期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	000568	泸州老窖	471,900	104,563,602.00	10.99
2	600519	贵州茅台	53,500	97,905,000.00	10.29

3	600763	通策医疗	310,000	93,626,200.00	9.84
4	000858	五粮液	425,900	93,438,201.00	9.82
5	300015	爱尔眼科	1,695,079	90,517,218.60	9.51
6	300750	宁德时代	125,000	65,716,250.00	6.91
7	300347	泰格医药	345,000	60,030,000.00	6.31
8	688050	爱博医疗	178,000	48,700,800.00	5.12
9	688690	纳微科技	519,926	41,328,917.74	4.34
10	600036	招商银行	770,000	38,846,500.00	4.08

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。

5.3.2 期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本集合计划本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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十名基金投资明细

注：本集合计划本报告期末未持有基金。

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。

5.10 报告期末本集合计划投资的股指期货交易情况说明

5.10.1 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进行股指期货投资。

5.10.2 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。

5.11 报告期末本集合计划投资的国债期货交易情况说明

5.11.1 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。

5.11.2 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进行国债期货投资。

5.11.3 本期国债期货投资评价

本集合计划本报告期末进行国债期货投资。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 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

本集合计划持有的招商银行（代码：600036）的发行主体招商银行股份有限公司因为同业投资提供第三方信用担保、为非保本理财产品出具保本承诺，部分未按规定计提风险加权资产等行于 2021 年 5 月 17 日被中国银行保险监督管理委员会处以罚款 7170 万元。

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。

5.12.2 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。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	216,633.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,989.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	222,622.26

5.12.4 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。

5.12.5 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。

5.12.6 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	145,436,016.19
报告期期间集合计划总申购份额	446,651.34

减：报告期期间集合计划总赎回份额	3,733,858.34
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	142,148,809.19

§ 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 10 月 27 日