



# 安信证券策略精选集合资产管理计划

## 2018 年第一季度报告

管理人：安信证券股份有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告期：2018 年 1 月 1 日—2018 年 3 月 31 日



## 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标和集合资产管理计划净值表现、财务会计报告、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。

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，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

## 目 录

一、集合资产管理计划概要 .....	1
二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现 .....	2
(一) 主要财务指标 .....	2
(二) 账户净值表现 .....	2
(三) 收益分配情况 .....	2
三、管理人报告 .....	3
(一) 业绩表现 .....	3
(二) 投资主办人简介 .....	3
(三) 投资主办人工作报告 .....	3
(四) 风险控制报告 .....	4
(五) 公平交易专项说明 .....	7
(六) 异常交易行为的专项说明 .....	7
四、财务会计报告 .....	8
(一) 集合计划资产负债表 .....	8
(二) 集合计划利润表 .....	9
五、投资组合报告 .....	10
(一) 资产组合情况 .....	10
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细 .....	10
(三) 集合计划份额变动情况 .....	10
六、重大事项报告 .....	11

## 一、集合资产管理计划概要

集合计划名称	安信证券策略精选集合资产管理计划
集合计划类型	非限定性集合资产管理计划
集合计划成立日	2012年3月6日
集合计划成立总份额	309,005,574.57份
集合计划报告期末总份额	6,992,903.51份
集合计划存续期	无固定存续期限
管理人	安信证券股份有限公司
托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

## 二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

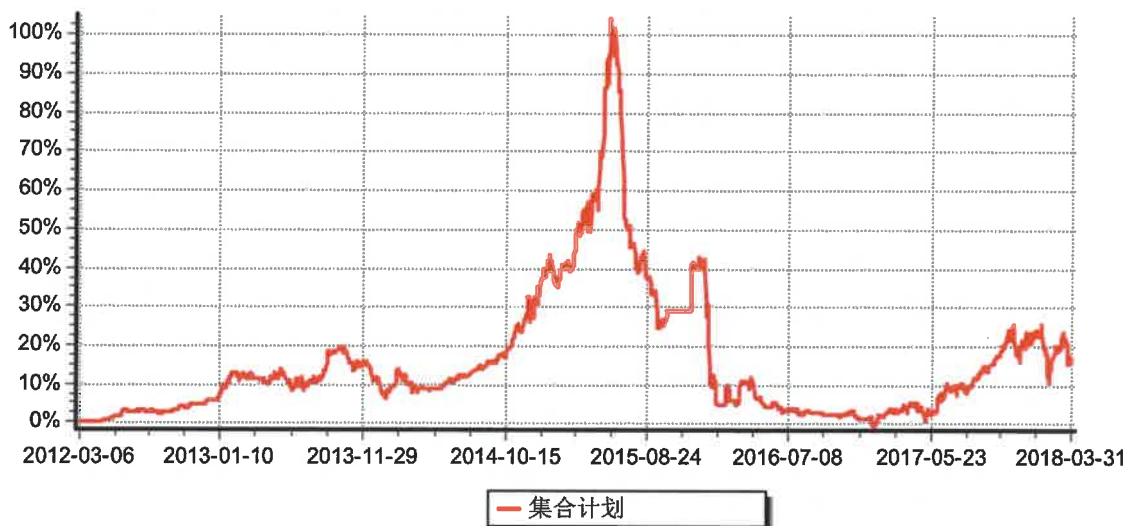
### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期（2018年1月1日-2018年3月31日）
1	集合计划本期利润	-224,475.32
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-47,881.17
3	期末集合计划资产净值	6,102,177.51
4	期末单位集合计划资产净值	0.8726
5	期末单位集合计划累计净值	1.1906
6	本期单位集合计划净值增长率	-3.55%
7	单位集合计划累计净值增长率	16.77%

### (二) 账户净值表现

#### 1、集合计划累计单位净值增长率历史走势图



### (三) 收益分配情况

本集合计划本期无分红。

### 三、管理人报告

#### （一）业绩表现

截至期末,本集合计划单位净值为 0.8726 元,累计单位净值 1.1906 元,本期单位集合计划净值增长-3.55%。

#### （二）投资主办人简介

高继祖,男,西安交通大学应用经济学博士,多年证券从业经验。先后供职于安信证券证券投资部和资产管理部。历任研究员、投资经理助理。现任安信证券资产管理部投资主办人。

张亚非,女,对外经济贸易大学金融学专业硕士,多年固定收益投资经验。历任北京农村商业银行债券投资经理、平安银行债券投资经理、代客资产管理投资经理。现任安信证券资产管理部固定收益投资主办。

#### （三）投资主办人工作报告

##### 1、市场回顾和投资操作

2018 年一季度,市场波动加大且分化明显。上证指数震荡下跌 4.83%,创业板指数涨幅超过 8.43%。个股分化明显,市场在三个月内多次变换风格,上证 50 代表的价值和创业板指代表的成长二者之间的轮动剧烈,一月份大盘延续了去年的大盘蓝筹股领先市场的走势,但从 2 月 9 日后产生变化,两者的累计涨幅最大差距已超过 16 年全年。该特点的呈现主要因为今年国内外扰动因素较多而价值成长两种风格的前期涨幅差距较大,一月底因美股指数创新高后大幅回调导致上证 50 跟随下跌,随后三月份至今的中美贸易战也对 A 股产生全面冲击,而与之

相反创业板方面由于盈利持续回升而政策面连续推出 CDR 的上市路径影响创业板二月份后持续走强。所以分板块来看，一季度创业板蓝筹表现最佳，大盘股中消费板块有所分化，周期和金融表现较差。分行业看，仅三个行业收得正收益，分别为计算机（+11.3%）、休闲服务（+6.4%）和医药生物（+6.0%）采掘、非银金融和汽车跌幅居前，分别为-10.2%、-8.3%和-7.6%。

一季度安信策略精选仓位较稳定，配置约 70-80%，平均配置在消费电子、医药生物、非银金融等行业，且投资标的均为各行业龙头与市场风格总体匹配。年初我们判断消费、保险等板块的估值修复已到位，金融地产板块的猛烈拉升是估值修复的最后一步，所以选择不追涨而是保持平衡配置。春节后市场发生转换成长股表现好于消费白马和蓝筹，但我们认为从股票基本面，估值体系重估以及科技独角兽回归 A 股等几个方面来看，认为高 PE 的整体趋势行情仍然未到，所以坚持较为平衡的风格，精选业绩稳定性较强的优质个股。但因开年重仓金融板块和大盘蓝筹期间回调幅度较大，虽在指数低点略有增持成长股和周期板块但在配置比例和择机上有一定缺失以及未及时兑现前期部分浮盈导致收益率跑输基准沪深 300 指数 0.26%。

## 2、下阶段市场判断及操作思路

展望 2 季度，我们认为市场整体将震荡上行，风格会更加均衡。

当前宏观数据表明经济韧性较强，并无断崖式下跌可能，制造业和民间投资持续回暖有望支撑地产和基建的下行，我们认为 2018 年宏观经济仍将保持平稳增长态势，GDP 增速预计在 6.5%左右。流动性方面，M2 仅增长 8.2%，表现疲弱，但央行呵护资金面态度明显，预计流动性整体将约优于去年，但仍将保持紧平衡的态势。风险偏好近期受贸易摩擦超预期的影响有所下降，但对情绪的影响

已经到了中后期。因此，基本面有支撑、流动性稳定、风险偏好有望底部回升的判断下，我们认为后市无需过于悲观。

经过一季度的多次轮动后，当前沪深 300 市盈率 13.4X，中证 500 市盈率 25.8X，处于历史中枢附近；创业板目前 44.6X 的市盈率低于历史中值，但绝对估值水平仍然偏高，我们认为创业板整体性的机会还未出现，后续各板块业绩和估值的相对关系对风格的判断有比较大的影响。业绩层面，预计因为高基数的原因全年 A 股非金融企业盈利增速有所回落，龙头白马个股继续受益于去年的产业升级、行业集中度上升有望维持温和增长，而成长龙头个股在经历 2017 年大幅下滑后会迎来高增长。再从估值的角度上考虑虽然创业板估值仍处于历史中值以下，向上收益高于向下风险，吸引力有所增强，但沪深 300 在经历了一季度的大幅震荡后估值回到历史中值，从稳定性的角度考虑也具有一定吸引力。因此在接下来的一个季度市场或将维持一个震荡格局，板块之间的表现会更加均衡，个股间的差异会持续分化，应坚持从自下而上的角度精选个股。

### 3、下阶段投资策略

我们认为当前在经济增长放缓以及金融去杠杆的大背景下，机会主要来自于性价比仍具有吸引力、增长可持续的白马股以及内生增长稳健、盈利和估值匹配的成长股龙头。因此未来仍将坚持自下而上的策略，精选业绩稳定性较强的优质个股，风格上维持相对均衡的配置。仓位方面，我们认为保持 70%-80% 的仓位比较合适。行业方面，我们相对看好中长期景气上升，符合经济转型和消费升级的行业板块。我们将配置的重点放在行业龙头优质个股，行业分布在银行保险、消费电子、食品饮料、医药生物、先进制造业、半导体和原材料方面。

组合结构布局如下：



1. 继续持有优质白马，采取回调加仓的参与方式，约 40%仓位。
2. 选取增速匹配、估值合理的成长龙头和市场热点如先进制造业、半导体等行业，约 30-40%仓位。
3. 择机增持债券类资产作为配置。

#### （四）风险控制报告

##### 1、集合计划合规性声明

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》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他相关法律法规的规定，严格执行安信证券内部各项管理制度，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。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

##### 2、风险控制报告

本报告期内，安信证券针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同书进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

### （五） 公平交易专项说明

报告期内，管理人严格执行公司资产管理业务公平交易相关制度，建立了较完善的投资决策体系，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。同时，将投资管理职能和交易执行职能相隔离，实行集中交易制度，并建立和完善公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

### （六） 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本集合计划各项交易均严格按照相关法律法规、集合资产管理合同的有关要求执行，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

## 四、财务会计报告

### (一) 集合计划资产负债表(2018 年 3 月 31 日)

单位：人民币元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
<b>资产：</b>		<b>负债：</b>	
银行存款	595,180.93	短期借款	—
结算备付金	31,471.47	交易性金融负债	—
存出保证金	2,634.70	衍生金融负债	—
交易性金融资产	5,470,729.08	卖出回购金融资产款	—
其中：股票投资	4,393,851.89	应付证券清算款	—
债券投资	1,076,875.50	应付赎回款	—
基金投资	1.69	应付管理人报酬	6,356.76
权证投资	—	应付托管费	1,324.33
资产支持证券投资	—	应付销售服务费	—
衍生金融工具	—	应付交易费用	858.21
买入返售金融资产	—	应交税费	270.95
应收证券清算款	—	应付利息	—
应收利息	12,218.18	应付利润	—
应收股利	—	其他负债	1,246.60
应收申购款	—	<b>负债合计</b>	<b>10,056.85</b>
其他资产	—		
		<b>所有者权益：</b>	
		实收基金	6,992,903.51
		未分配利润	-890,726.00
		<b>所有者权益合计</b>	<b>6,102,177.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>6,112,234.36</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>6,112,234.36</b>

**(二) 集合计划利润表**

单位：人民币元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-195,768.85	-195,768.85
1、利息收入	9,966.29	9,966.29
其中：存款利息收入	795.52	795.52
债券利息收入	8,174.83	8,174.83
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	995.94	995.94
2、投资收益	-29,140.99	-29,140.99
其中：股票投资收益	-29,050.14	-29,050.14
债券投资收益	-90.85	-90.85
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	0.00	0.00
个股期权收益	0.00	0.00
投资收益抵减	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	-176,594.15	-176,594.15
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	28,706.47	28,706.47
1、管理人报酬	18,497.74	18,497.74
2、托管费	3,853.71	3,853.71
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	6,025.40	6,025.40
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	33.02	33.02
7、其他费用	296.60	296.60
三、利润总和	-224,475.32	-224,475.32

## 五、投资组合报告

### (一) 资产组合情况

项目名称	期末市值（人民币元）	占总资产比例
银行存款和结算备付金	626,652.40	10.25%
股票	4,393,851.89	71.89%
债券	1,076,875.50	17.62%
基金	1.69	—
其他资产	14,852.88	0.24%
合计	6,112,234.36	100.00%

### (二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细

序号	证券代码	名称	数量	期末市值（元）	占期末集合计划净值比例
1	601318	中国平安	7,448.00	486,428.88	7.97%
2	000333	美的集团	6,900.00	376,257.00	6.17%
3	128016	雨虹转债	2,610.00	305,291.70	5.00%
4	600887	伊利股份	10,500.00	299,145.00	4.90%
5	600036	招商银行	10,083.00	293,314.47	4.81%
6	601933	永辉超市	27,200.00	267,648.00	4.39%
7	124452	PR 府谷债	4,000.00	248,200.00	4.07%
8	124391	PR 葫芦岛 02	2,990.00	229,602.10	3.76%
9	603799	华友钴业	1,900.00	225,226.00	3.69%
10	000063	中兴通讯	7,364.00	222,024.60	3.64%

### (三) 集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
6,992,903.51	—	—	6,992,903.51

## 六、重大事项报告

- (一) 经安永华明会计事务所验资，本集合计划于 2012 年 3 月 6 日成立。
- (二) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大变化。
- (三) 本报告期内集合计划没有需要披露的相关事项。
- (四) 本报告期内管理人没有需要披露的相关事项。
- (五) 本报告期内托管人没有需要披露的相关事项。
- (六) 信息披露的查阅方式：[www.essence.com.cn](http://www.essence.com.cn)。



地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 A 座 27 楼

邮编：518026

传真：0755-82558219

网站：[www.essence.com.cn](http://www.essence.com.cn)

01033261

