



安信证券策略精选集合资产管理计划

2018 年第二季度报告



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 4 月 1 日—2018 年 6 月 30 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	3
(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	6,795,182.01 份
集合计划存续期	无固定期限
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

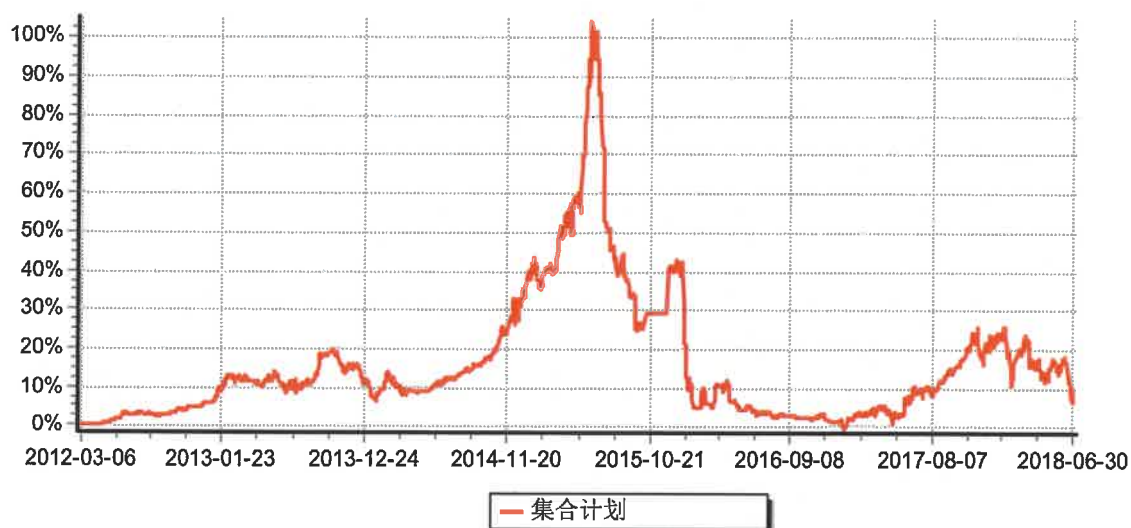
(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期（2018 年 4 月 1 日-2018 年 6 月 30 日）
1	集合计划本期利润	-390,944.43
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-30,822.07
3	期末集合计划资产净值	5,540,925.67
4	期末单位集合计划资产净值	0.8154
5	期末单位集合计划累计净值	1.1334
6	本期单位集合计划净值增长率	-6.56%
7	单位集合计划累计净值增长率	9.12%

(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 0.8154 元,累计单位净值 1.1334 元,本期单位集合计划净值增长-6.56%。

（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、上季度市场回顾和运作情况

2018 年二季度以来市场震荡向下,并且三年内首次跌破 3000 点。各指数均大幅下跌,上证综指累计下跌 10.14%,创业板累计下跌 14.83%。我们认为在宏观经济相对韧性的情况下,市场走弱主要源于三个灰犀牛的影响:首先是中美贸易战造成的外部环境恶化,4 月公布关税名单以来市场已经给予了“美盈中输”的预期,对比中美指数,4 月至今纳斯达克累计上涨 9.31%,而中证 500 指数累计下跌 14.77%,出口相关个股大幅下跌。其次是今年以来去杠杆、强监管的宏观层面影响,导致银行信贷趋紧、信用债市场冻结、股权质押平仓风险有所加大,

因此需要资金推动的板块和股权质押率高的个股纷纷下挫。最后权益市场资金层面，二季度以来独角兽企业陆续上市并且证监会公布首批 CDR 回归名单，导致成交量萎靡的市场再次受到冲击。分行业来看，不同于一季度的分化行情，二季度除食品饮料行业微涨之外，其他申万一级行业的收益均为负。但整体而言，消费板块和周期板块下跌幅度仍窄于金融地产和 TMT 板块。

二季度安信策略精选仓位稳定在 70-80%之间，主要配置消费电子、有色金属、食品饮料、医药生物等行业，投资标的均为行业龙头或估值业绩较为匹配的个股。二季度操作上我们对于 TMT 和金融地产的配置延续了一季度的情况，消费板块的选股根据一季报的情况以及中报的趋势做出了相应的调整，仅保留了食品饮料和医药生物的龙头个股，周期板块则考虑到下半年新能源排产期的到来增配了相关的上游锂、钴个股。二季度整体收益率在四五月份负向有所收窄，但因前期对中兴通讯配置占比较高且未在停牌前减持导致收益率进一步下挫。但二季度的相对收益优于一季度，跑赢基准沪深 300 指数 3.38%。

2、2018 年三季度市场判断和操作思路

展望三季度，我们认为市场目前底部特征日益显著，未来在政策基调出现变化，风险因素逐渐缓解后，市场有望随之企稳，风格会在均衡中更加偏向成长股。

当前宏观层面经济增长的不确定性有所上升，固定资产投资持续弱势，社零数据五月增速创历史新低，并且贸易摩擦出口端不确定性加剧，三驾马车无一亮点。流动性方面虽然政府有出台货币政策微调政策，但其传导性较慢且在强监管的大环境下存在负反馈作用。所以如果依然无实质性政策推出，不排除年底到明年经济数据更加恶化。目前整体来看经济增长不确定性增加叠加信用紧缩，风险溢价水平上升，风险偏好下降。

经过一季度的多次轮动和第二季度的全线下跌后，A 股主板估值已经达到历史低位 2638 的水平。上证 50 和沪深 300 等指数回落至历史相对低位。行业方面，除一季度有一定涨幅的计算机和医药板块等估值较高以外，多数都处于低位，且相对估值已经低于历史 50%分位。结合板块估值和经济层面来看，虽然当前经济和信用情况均优于 2008 年和 2012 年的低点，但估值已为股灾以来低位，我们认为三季度市场有望在货币政策、CDR 发行和去杠杆等一系列风险因素缓解后逐渐企稳，短期宏观经济不确定性较高导致风险偏好偏低，市场选择等待。业绩方面，预计行业和个股的分化格局继续存在，预计因为主板消费龙头受到去年高基数影响增速会有所下滑，但创业板一系列成长龙头在经历 2017 年大幅下滑后基数较低会迎来高增长，再叠加估值的合理性，认为三季度市场风格应该在均衡中更加偏向成长股，坚持从自下而上的角度精选个股。

3、2018 年三季度投资策略

我们认为当前在经济不确定性较高、信用紧缩、风险偏好降低的大背景下，机会主要来自于内生增长稳健、盈利和估值匹配的成长股龙头，以及部分性价比仍具有吸引力且维持高增速的白马股。因此未来仍将坚持自下而上的选股策略，精选业绩稳定性较强的优质个股，配置上以白马股为底仓作为防守，同时择优配置成长板块作为进攻。仓位方面，我们认为保持 70%-80%的水平比较合适。行业方面，我们相对看好中长期景气度上升，符合经济转型和消费升级的行业板块，以及具有自主创新政策倾斜的新兴产业。我们将配置的重点放在行业龙头和优质个股，行业分布在消费电子、新能源产业链、计算机、银行保险、医药生物、食品饮料等方面。

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 30%仓位。
2. 选取增速匹配、估值合理的成长龙头；同时选配景气度向上的产业链，如消费电子、新能源、半导体等，约 30-40%仓位。
3. 择机增持债券类资产。

（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 6 月 30 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
资 产：		负 债：	
银行存款	531,933.62	短期借款	—
结算备付金	6,213.89	交易性金融负债	—
存出保证金	2,289.08	衍生金融负债	—
交易性金融资产	4,927,729.77	卖出回购金融资产款	—
其中：股票投资	4,066,734.41	应付证券清算款	—
债券投资	860,993.80	应付赎回款	—
基金投资	1.56	应付管理人报酬	5,717.07
权证投资	—	应付托管费	1,191.07
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	1,699.86
买入返售金融资产	—	应交税费	526.02
应收证券清算款	62,363.54	应付利息	—
应收利息	20,025.73	应付利润	—
应收股利	—	其他负债	495.94
应收申购款	—	负债合计	9,629.96
其他资产	—		
		所有者权益：	
		实收基金	6,795,182.01
		未分配利润	-1,254,256.34
		所有者权益合计	5,540,925.67
资产总计	5,550,555.63	负债和所有者权益总计	5,550,555.63

(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	-358,905.87	-554,674.72
1. 利息收入	8,807.87	18,774.16
其中：存款利息收入	861.99	1,657.51
债券利息收入	7,945.88	16,120.71
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	—	995.94
利息收入抵减	—	—
2. 投资收益	-7,591.38	-36,732.37
其中：股票投资收益	-30,611.70	-59,661.84
债券投资收益	-18,574.61	-18,665.46
基金投资收益	—	—
权证投资收益	—	—
资产支持证券投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
股利收益	41,594.93	41,594.93
投资收益抵减	—	—
3. 公允价值变动收益	-360,122.36	-536,716.51
4. 其他收入	—	—
二、费用	32,038.56	60,745.03
1. 管理人报酬	17,418.48	35,916.22
2. 托管费	3,628.90	7,482.61
3. 销售服务费	—	—
4. 交易费用	8,431.73	14,457.13
5. 利息支出	—	—
其中：卖出回购金融资产支出	—	—
6. 增值税金及附加税	28.57	61.59
7. 其他费用	2,530.88	2,827.48
三、利润总和	-390,944.43	-615,419.75

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	538,147.51	9.70%
股票	4,066,734.41	73.27%
债券	860,993.80	15.51%
基金	1.56	—
其他资产	84,678.35	1.52%
合计	5,550,555.63	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	436,303.84	7.87%
2	000333	美的集团	6,900.00	360,318.00	6.50%
3	600887	伊利股份	12,400.00	345,960.00	6.24%
4	600745	闻泰科技	10,171.00	310,012.08	5.59%
5	603799	华友钴业	2,900.00	282,663.00	5.10%
6	128016	雨虹转债	2,610.00	270,970.20	4.89%
7	600036	招商银行	10,083.00	266,594.52	4.81%
8	124452	PR 府谷债	4,000.00	246,000.00	4.44%
9	600596	新安股份	15,100.00	244,167.00	4.41%
10	124391	PR 葫芦岛 02	2,990.00	226,014.10	4.08%

(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	—	197,721.50	6,795,182.01

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。



安信证券股份有限公司

二〇一八年七月十七日



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

