

安信证券沪港深精选集合资产管理计划 2022 年

第 3 季度报告

2022 年 09 月 30 日

资产管理人:安信证券资产管理有限公司

资产托管人:中信银行股份有限公司深圳分行

§ 1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人中信银行股份有限公司深圳分行根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的财务指标、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。

本报告期自 2022 年 07 月 01 日起至 2022 年 09 月 30 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信证券沪港深精选集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019 年 04 月 08 日
报告期末资产管理计划份额总额	56,597,128.00 份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	中信银行股份有限公司深圳分行

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现

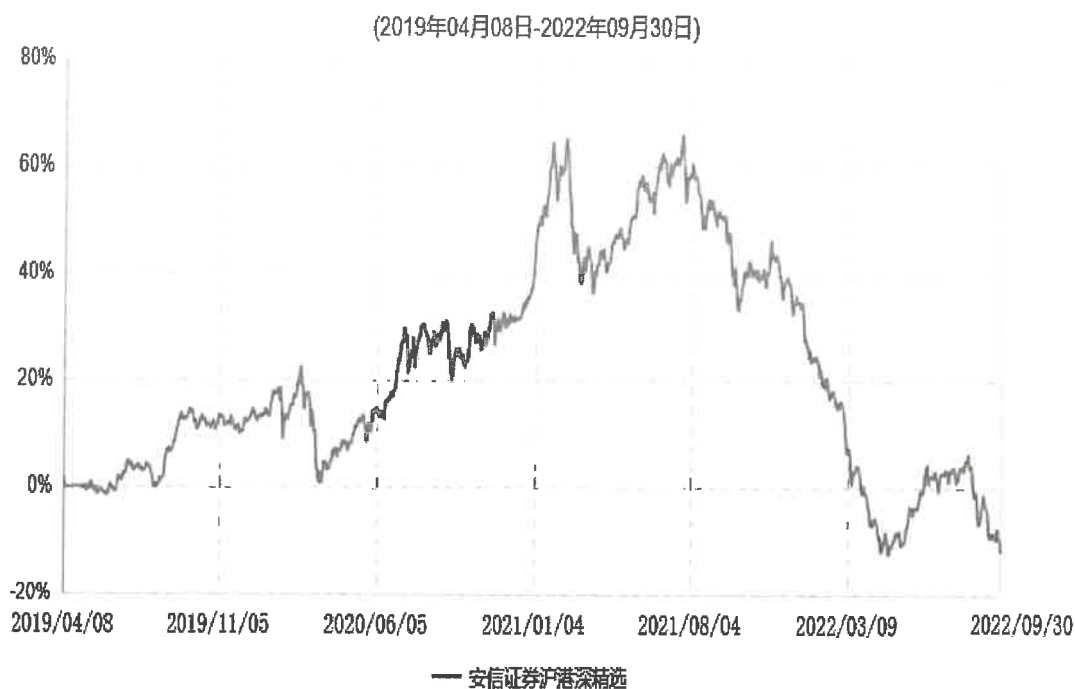
3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2022年07月01日 - 2022年09月30日)
本期已实现收益	-515,697.44
本期利润	-6,887,225.49
期末资产管理计划资产净值	42,492,145.51
期末资产管理计划份额净值	0.7508

3.2 集合计划累计单位净值增长率历史走势图

安信证券沪港深精选集合资产管理计划累计净值增长率走势图



3.3 业绩表现

截至期末，安信证券沪港深精选集合资产管理计划产品单位净值为0.7508元，累计单位净值0.9508元，集合计划本期单位净值增长率-13.94%。

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

李珊珊，女，伦敦大学帝国理工学院金融学硕士，十余年海内外资产管理经验。历任巴克莱资本消费与地产行业分析师、主权财富基金中国投资有限责任公司（CIC）公开市场股票自营投资经理、华夏系私募华夏财富创新投资有限公司投资经理。现任安信证券资产管理有限公司投资经理。

本报告期内投资经理是否变更：否。

4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

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》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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，投资管理各项业务均符合相关规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，管理人通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本计划管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资证券池管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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的5%的交易共56起，均为量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。

本报告期内，未发现本计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

1、市场回顾

三季度以来，全球对美联储的预期经历了先鸽派、再鹰派的过程。7月中旬，美国公布二季度 GDP 意外的负增长引发衰退担忧升温，叠加油价回落下通胀预期的缓解，使得市场预期美联储紧缩步伐会趋缓，美国长债利率大幅下行至 2.5%，带动美股持续反弹。但 8 月以来，多位美联储官员又再次发表鹰派表态，同时美国就业和通胀数据持续超预期，使得联储加息预期又被逆转，加息终点上调至 4-4.5%，美债再次大幅上行至 4%左右，美元指数大幅上涨至 2008 年以来的新高，全球股市大幅下挫并齐创年内新低。

国内方面，A 股二季度反弹的主要逻辑是流动性宽松背景下国内的经济复苏预期；但进入三季度后，出现以下负面的变化：第一，宏观经济再度转弱，这也是 7 月和 8 月市场调整的主要原因。地产断供风险在 7 月持续发酵，房地产市场加速下探，叠加疫情再度散点式爆发使得消费走弱，海外不断升温的衰退预期下出口产业链也逐步承压，经济预期偏弱。第二，美联储持续鹰派，人民币从 6.8 贬值至 7.2，制约央行进一步宽松的空间，shibor 和长债利率 8 月中旬以来均以上行为主。第三，地缘政治持续扰动风险偏好。以 8 月佩洛西窜访台湾为标志性事件，美国陆续出台了半导体、新能源、生物医药等多领域的限制措施，逆全球化担忧进一步加剧，叠加俄乌局势和极端天气影响，全球面临新老能源转换的供给压力。在以上三个因素的影响下，A 股三季度全线下跌，沪深 300 跌 15%、创业板指跌 19%，上证 50 甚至跌破 4 月前期的低点。

2、市场判断

海外市场，我们认为交易的核心仍然是美联储加息力度和衰退速度之间的平衡。尽管能源价格下行、美国通胀已经出现拐点向下，但美国疫后放开的短期补偿性需求与地缘政治、中国供应链受疫情抑制导致的短期全球供需错配，是通胀超预期的核心原因。

因此，我们认为短期下行的通胀可能无法缓解加息预期，需要等美国的非农、失业率等经济前瞻指标出现实质性下跌，经济指向衰退之后，加息预期才有望缓解。盈利方面，美股三季度业绩期即将开启，半导体和消费零售龙头的业绩显示行业已经进入去库存阶段，美股盈利预计仍有下调的压力。因此，我们判断美股短期仍在震荡筑底阶段。但中期看，当前美股 15x 的动态估值已经回落至历史的 45%分位，很多美股公司的估值，无论是跨区域还是跨时间维度，都已经具备较高吸引力，且以科技、生物医药及消费为代表的成长型企业，竞争力仍高于全球同行。尽管当前仍处于盈利预期下修，股价磨底的阶段，但美联储已经进入了加息的后半段，如果加息预期在年底年初出现转机，美股将有机会迎来以成长股引领的反弹。

国内市场，我们认为地产、消费、出口三个经济方向仍比较疲弱，但市场经过三季度的下跌已经充分预期。随着稳增长政策的落地、以及国内疫情的控制，当前阶段大概率是经济的中长期底部。政策端，在经济保 3 争 4 的压力下，8 月以来已经呈现积极的变化，四季度可能会有更有力的措施出台：1) 地产政策出现了实质性转向，9 月底央行发布差别化住房信贷政策，态度转向明显，后续强一线城市放开限购等仍有空间；2) 财政政策仍有发力空间，国常会 9 月继续部署稳经济一揽子政策的 19 项接力措施，而四季度可能还会有专项债提前发行等；3) 防疫政策有优化空间，消费后续有望企稳回升。因此，我们认为 A 股大盘预计仍然是区间震荡的节奏，方向性的选择，取决于疫情防控、稳增长政策以及海外加息预期的边际变化。

3、投资方向

在经济承压、政策宽松的宏观组合下，我们主要沿着以下几个盈利线索挖掘结构性机会：

1) 从全球产业周期变革的中长期视角，选择需求侧持续高景气或处于成长早期阶段的行业 (β)；并动态跟踪产业链内部的结构变革，选择有 α 的个股。成长股三季度受到了巴菲特减持、地缘政治和短期数据扰动，出现了比较明显的下跌。但从基本面来看，短期相关上市公司业绩的兑现度和确定性都很高，长期我们认为光伏/风电/储能装机加速、新能源车渗透率提升的核心逻辑未有变化，回调后将迎来更具有性价比的买点。但需要注意的是，伴随国内部分制造业进入产业资本密集期，产业环节内卷或过剩可能加剧，我们将审慎在行业内挑选。

2) 受疫情负面影响较大，但长期成长逻辑未变，随着疫情控制的改善，23 年有望重回成长。譬如医疗服务及新消费，推动行业高速增长的高端化及消费升级趋势并未变化，在疫情的影响逐步减弱后，相关公司将回到正常成长轨道。

3) 全球地缘冲突频发的背景下，统筹发展与安全的重要性提升，特别是在确保粮食、能源资源和重要产业链供应链安全及自主可控，以能源革命、数字经济和强链补链为代表的先进制造及能源资源相关产业，将是中期可以反复交易和配置的品种。

处于政策底、估值底及业绩底的价值股。港股上市的互联网平台企业处于整体流量红利结束、从高成长期发展至稳定成长期的阶段。一些龙头企业通过降本增效、盈利改善、提升市场份额，获得大幅超过行业的成长性；加之过去一年多的政策压制，估值存在修复空间。此外，港股的创新药、高值耗材及医疗设备相关企业，在集采和医保谈判

等政策压力下，叠加市场对行业的创新能力、靶点的同质性有诸多质疑，估值在过去一年多大幅下杀；随着医药政策边际缓和（如种植牙集采，支架续标，骨科集采，贴息贷款，创新药新适应症纳入医保，IVD 集采，电生理集采等）叠加部分企业三季报业绩强劲，配置机会逐步体现。

4.5 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内本集合计划未进行收益分配。

4.6 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	27,696,108.57	64.37
	其中：股票	27,696,108.57	64.37
2	基金投资	882,329.20	2.05
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	14,384,567.17	33.43
8	其他各项资产	64,707.40	0.15
9	合计	43,027,712.34	100.00

5.2 报告期末按公允价值占资产管理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)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	002389	航天彩虹	84200	1,768,200.00	4.16
2	002371	北方华创	4600	1,280,640.00	3.01
3	002943	宇晶股份	21500	1,156,700.00	2.72

4	688556	高测股份	13554	1,105,599.78	2.60
5	603366	日出东方	114500	1,092,330.00	2.57
6	002865	钧达股份	5500	1,034,000.00	2.43
7	H00700	腾讯控股	4184	1,008,104.74	2.37
8	002568	百润股份	32900	886,326.00	2.09
9	688063	派能科技	2200	880,000.00	2.07
10	300751	迈为股份	1800	871,128.00	2.05

5.3 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名公募基金投资明细

单位：人民币元

序号	名称	类型	运作方式	管理人	公允价值	占资产管理计划资产净值比例 (%)
1	中概互联	ETF基金	契约型开放式	易方达基金管理有限公司	551,072.40	1.30
2	恒生互联	ETF基金	契约型开放式	华夏基金管理有限公司	331,256.80	0.78

5.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	64,707.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	64,707.40

5.5 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.08%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	本集合计划不提取业绩报酬

§ 6 资产管理计划份额变动

6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

本报告期期初资产管理计划份额总额	57,141,087.93
本报告期资产管理计划总参与份额	
减：本报告期资产管理计划总退出份额	543,959.93
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	56,597,128.00

6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	12,091,244.18
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	12,091,244.18
期末份额占集合计划总份额的比例	21.36%

注：关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

§ 7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划管理人住所及注册地址变更，详见公告。

安信证券资产管理有限公司

2022年10月28日

