

---

# 安信证券沪港深精选集合资产管理计划

## 2023 年第 1 季度报告

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主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

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2023年01月01日起至2023年03月31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	54,233,722.49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及业绩表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023年01月01日 - 2023年03月31日)
本期已实现收益	-2,624,679.86
本期利润	-1,332,259.17
期末资产管理计划资产净值	37,493,497.59
期末资产管理计划份额净值	0.6913

### 3.2 集合计划成立以来净值变动情况

安信证券沪港深精选集合资产管理计划成立以来净值变动情况



### 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0.6913元，累计单位净值0.8913元，集合计划本期单位净值增长率-3.46%。

## § 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及英国约克大学经济学学士，2007-08年任巴克莱资本消费与地产行业分析师，2008-15年先后担任国家主权财富基金中国投资有限责任公司（CIC）对冲基金投资分析师、公开市场股票自营投资经理，2015-18年任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海外投资总监。

### 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为，投资管理各项业务均符合相关规定。

### 4.3 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

#### 一、市场回顾和运作情况

回顾2023年一季度，市场先扬后抑，结构剧烈分化。1月，A股市场基本延续了去年底以来的复苏逻辑：在美联储加息拐点明确，以及消费、地产快速修复的背景下，外资回流、内资仓位回补，权益、汇率、大宗商品价格均上涨，港股表现优于A股。但进入2月后，一方面美国的通胀和就业数据均呈现韧性，叠加海外中小银行信用风险局部发酵，美联储加息预期剧烈波动。另一方面，3月经济高频数据开始环比走弱，两会定调5%也意味着政策进一步超预期的概率不大，市场对全年经济修复的高度更加谨慎。此外，地缘政治在2月也出现了一定反复，对外资的流入和A股风险偏好造成扰动，权益市场开始走弱。整体看，年初至今市场仅小幅上涨，沪深300 +4.63%、恒生科技+4.24%、恒生指数+3.13%、创业板指+2.25%。

结构上，A股行业大幅分化，数字经济+中特估大受关注，其他板块均表现平淡，基金重仓股则表现最差。年初至今，计算机、通信、传媒三个申万一级行业的涨幅均超过30%，中特估主题的代表建筑装饰的行业涨幅也在15%以上；而顺周期的商贸零售、地产、银行，以及资金持仓占比高的电力设备则录得个位数跌幅。

#### 二、后市展望与投资策略

##### （一）宏观展望

海外方面，经济软着陆/浅衰退的概率较大，并无系统性风险；随着经济下半年衰退，预计海外会逐步进入降息交易。短期，美国的就业、经济和通胀数据短期呈现出较强的韧性；但随着全球大宗商品拐点的出现、以及中国供应链的恢复，通胀向下趋势已经确立，预计美联储上半年将结束加息。经济方面，美国衰退仍然是全年主基调，但本轮经济周期中，居民和企业的资产负债表都较为健康；而近期SVB和瑞信银行的风险事件，均属于较为个例的原因（SVB主要因利率快速上行导致的流动性压力，瑞信则是历史遗留的资产端问题），并且美联储和瑞士央行均迅速反应，预计外溢风险较小。

国内方面，我们延续经济“弱复苏”的判断，即本轮经济修复是确定性方向，但修复高度仍需观察。结构上，消费和企业生产端的疫后修复偏强，地产弱复苏，出口压力加大。消费端，草根调研显示恢复到了疫情前约90%左右的水平，1-2月消费品零售额两年复合增速5.1%、显著好于12月的-0.1%；但考虑到居民收入仍未企稳，恢复的高度仍有待观察。地产的边际改善已经明显：1-2月销售同比增速-3.6%、较12月的-32.4%大幅改善；1-2月投资同比-5.7%，较12月的-12.2%改善明显；但3月高频数据开始走弱，后

续地产能否延续改善斜率仍需要确认。出口方面，1-2月小幅负增长，超预期；但随着下半年海外衰退压力的增大，我们预计全年出口仍然承压。

弱复苏的定调下，预计总量政策超预期的概率在降低，主要以结构性的产业政策为主。两会提出的2.8%的财政赤字目标以及3.65万亿的地方专项债额度均较为克制，货币政策也强调“精准有力”，预计总量政策以稳健为主。促进消费和扩大企业投资有望成为年内经济增长的重要支撑，数字经济、新基建等产业政策的扶持力度有望持续加大。

## （二）市场判断

在当前经济背景下，我们判断23年是国内交易弱复苏、海外交易降息的大趋势，宏观环境对权益市场较为有利。1月市场因“强预期”而大幅上涨，2月市场在“弱现实”的背景下又回落。目前，A股沪深300估值回落至11.9x、历史40%分位，创业板指估值回落至34x、历史5%分位，恒生国企指数PE仅为8.6x、PB仍在破净状态，权益市场的估值又回到合理偏低估的区间，当前是布局权益资产的较好时机。港股受海外流动性影响更大，美国下半年进入降息交易后，港股或将有更强于A股的表现。

在总量弱复苏的背景下，我们判断市场仍是结构重于指数的行情，消费复苏和科技成长是我们重点配置的方向：（1）大消费：居民积攒的消费需求有望持续释放，疫情压制因素的消除提升企业中长期盈利中枢，尤其是一些有结构变化的细分领域弹性更大，主要集中在食品饮料、互联网及医疗服务等板块。（2）中国新时代背景下的结构成长：① AI产业化进展超预期，关注其带动的上游硬件、以及下游软件领域的投资机会，主要集中在TMT几个行业。② 民族振兴、自主可控和安全发展的确定性最高，是可以长期配置的方向，典型如半导体材料及核心零部件设备、军工、信创及农业新技术等。③ 碳中和是长期趋势，全球能源转型方向明确，新能源在消化高估值和竞争担忧后，仍然有板块内结构性成长的机会，如储能、光伏及新能源材料中的新技术方向。

出于对全年权益市场的看好，沪港深精选保持了较高的仓位水平，并且30%-50%的仓位配置了我们更为看好的港股。结构上，我们在港股的配置以稳健成长、估值性价比高的互联网、消费为主，而A股则主要配置在我们较为看好的科技成长领域。我们始终坚守以基本面挖掘优质资产的投资理念，耐心地按照既定的投资策略，坚定信念，力争为客户提供持续的收益。

### 4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

### 4.5 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 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	29,834,615.12	76.20
	其中：股票	29,834,615.12	76.20
2	基金投资	411,600.00	1.05
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	6,968,843.65	17.80
8	其他各项资产	1,936,417.56	4.95
9	合计	39,151,476.33	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	52,461.13
2	应收证券清算款	1,883,956.43
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	1,936,417.56

5.3 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	H02269	药明生物	52578	2,236,927.12	5.97
2	688039	当虹科技	11926	1,035,176.80	2.76
3	000858	五粮液	5200	1,024,400.00	2.73
4	000617	中油资本	142000	991,160.00	2.64
5	H02020	安踏体育	9600	958,048.70	2.56
6	600859	王府井	36700	917,133.00	2.45
7	600100	同方股份	113400	885,654.00	2.36
8	603859	能科科技	17400	831,720.00	2.22
9	002368	太极股份	19500	822,510.00	2.19
10	300604	长川科技	16600	802,776.00	2.14

5.4 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

金额单位：人民币元

序号	名称	类型	运作方式	管理人	公允价值 (元)	占资产管理 计划资产净 值比例 (%)
1	华安纳斯达克100ETF(QDII)	ETF基金	契约型开放式	华安基金管理有限公司	411,600.00	1.10

5.5 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：本报告期末未做正回购及融资融券，也未进行其他投资放大操作，无投资杠杆。

5.6 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	按每年1.00%的管理费率标准计提管理费，每日计提，按季支付。
托管费	按每年0.08%的托管费率标准计提托管费，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	55,764,492.83
本报告期资产管理计划总参与份额	137,616.91
减：本报告期资产管理计划总退出份额	1,668,387.25
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	54,233,722.49

### 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	22.29%

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没有其他需要披露的重大事项。

## § 8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站www.axzqzg.com查阅，还可拨打本公司客服电话95517查询相关信息。

