

安信资管稳健增长集合资产管理计划 2023年第4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:平安银行股份有限公司

§1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人平安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、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 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

| | |
|----------------|------------------|
| 资产管理计划全称 | 安信资管稳健增长集合资产管理计划 |
| 资产管理计划成立日 | 2021年09月07日 |
| 报告期末资产管理计划份额总额 | 4,405,638.30份 |
| 资产管理人 | 安信证券资产管理有限公司 |
| 资产托管人 | 平安银行股份有限公司 |

§ 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10月01日-2023年12月31日) |
|--------------|------------------------------|
| 本期已实现收益 | -214,630.72 |
| 本期利润 | -233,841.04 |
| 期末资产管理计划资产净值 | 4,054,859.12 |
| 期末资产管理计划份额净值 | 0.9204 |

3.2 集合计划成立以来净值变动情况

安信资管稳健增长集合资产管理计划成立以来净值变动情况

(2021年09月07日-2023年12月31日)



3.3 业绩表现

截至期末，安信资管稳健增长集合资产管理计划单位净值为 0.9204 元，累计单位净值 0.9204 元，集合计划本期单位净值增长率-5.45%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

屈兆辉，男，上海交通大学医学工程硕士，多年证券从业经历及绝对收益产品管理经验。曾任国投瑞银基金研究员、基金经理助理，济川药业证券投资部总监，上海盈象资产投资经理、合伙人，现任安信资管权益投资部投资经理。

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，严格执行管理人内部各项管理制度，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

1、市场回顾

整体回顾 2023 年，市场延续了 22 年下行趋势，主要市场指数中，上证指数、沪深 300、创业板指、科创 50 分别下跌 3.70%、11.38%、19.41%、11.24%。分行业来看，领涨的是人工智能(AI)相关的通信、传媒、计算机等行业，上游资源属性的煤炭、石油石化也居于涨幅前列；跌幅居前的主要是新能源，以及地产投资链条的房地产、建材、化工等。

23 年初，在经济强复苏预期下，投资者看好全年市场表现，主要指数一月有不错表现，有色机械化工建材等与宏观经济关系密切的行业涨幅排名前列；但二三月份，经济数据并没有预期强劲，市场开始震荡调整；此后逐步迈入“弱现实、强政策预期”的阶段，投资者开始更多的博弈刺激政策，这一阶段持续到了七月底；期间，市场整体表现低于之前乐观预期，主要受蓝筹股拖累，但也有人工智能、高分红等阶段性表现不错的投资机会。

八月份，在政策预期落空、北向资金快速流出的背景下，市场开始单边下跌；叠加房地产持续下行、经济数据疲弱、海外美债利率快速抬升等不利因素，投资者悲观情绪负向演绎，信心不足，交投清淡。八月之后的市场，除了微盘股有所表现外，亏钱效应明显。前几年机构集中持仓、预期过高的赛道股，在基本面景气下行和资金流出的双重压力下，持续下跌，指标性个股领跌市场。

2、产品运作回顾

年初基于 23 年经济相对乐观的判断，一季度我们将产品仓位从 50%提升到 70%，主要配置了消费、医药、新能源、精细化工等方向；在 ChatGPT、英伟达等企业引领人工智能跨越式发展的背景下，我们从三月份开始加大了对相关方向的研究和投资布局。整体而言，上半年我们延续了之前的投资风格，保持消费医药等长期持仓的同时，也根据产业变化积极布局 AI 领域，虽然持仓的消费、医药等股价表现一般，但 TMT 相关标的贡献一定正收益，产品上半年收益率为正。

七八月份开始，市场逐步破位下行，机构重仓的赛道股、上半年强势的 AI 相关股票等更是持续的大幅调整。为控制回撤，产品整体减仓约 10 个点，主要是降低 TMT、新能源的配置；持仓结构中，增配行业 ETF 替代部分个股，以减少单只股票风险暴露；同时加大可转债的配置比重。但我们还是低估了市场的调整幅度，总仓位仍然偏高，持仓中的 TMT、医药公司跌幅较大，单季度净值出现较大回撤。

四季度，市场延续趋势性下跌，但考虑到市场整体估值在低位，大幅下行风险不大，我们保持仓位，减少交易频率，持仓向确定性标的集中，重点加仓了防御性强的医药，但净值仍然跟随市场下跌。

回顾 2023 全年，A 股市场整体高开低走，沪深 300、深成指等成分股跌幅居前，市场缺乏持续的赚钱机会。我们长期持仓的消费、医药跌幅明显，拖累净值；对于景气拐点出现的新能源板块，虽降低仓位，并择优配置了细分景气的输变电设备公司，但该板块仍为负贡献；配置的 AI 板块持仓在上半年有一定正向贡献，但偏主题投资，个股波动明显，下半年保留的部分持仓也有较大回撤。总体来看，23 年产品整体仓位偏高，交易不够果断，导致产品净值下跌 12.25%，未跑赢市场主要指数，也低于我们年初期望，有许多不足和教训需要总结。

3、未来展望及应对策略

从基本面看，24 年经济大概率延续弱复苏态势。国内消费需求仍然偏弱：在收入预期回落、资产价格下跌、杠杆率上升的背景下，居民倾向于增加储蓄，消费意愿的修复相对波折。出口韧性实际上高于悲观预期，但与全球经济大周期关联度强；美国经济

大概率处于下行周期，其需求回落程度将影响出口表现。制造业投资需静待企业生产意愿的提升：去年八九月份以来，PMI 震荡回落体现制造业乏力，而 PPI 的疲弱更是直接影响企业盈利能力。地产投资有望逐步恢复到合理水平：地产相关数据在过去两年大幅下滑，商品房销售面积基本腰斩，随着更多托底政策出台，地产有望逐步企稳，不再拖累整体经济。

预计 24 年 A 股上市公司利润增速将延续缓慢修复的态势。需求疲弱使得“量”很难快速回升，同时“价”（PPI）可能再次回落也会拖累企业利润水平；如果企业实际利率水平不能有效降低，也会影响企业盈利能力。预计 24 年企业盈利增速回升过程可能会相对波折。

海外与国内节奏不同，预计美国经济仍具备一定韧性，但处于下行周期，通胀已基本确定见顶，美债利率开始回落。美国经济下行可能会在需求端对国内出口有一定负面影响，但对国内而言，美债利率回落将会缓解海外资金的流出压力，同时为国内政策提供更大操作空间，推动政策效率提升，稳定国内经济和资产价格。

低估值为市场提供了较高的安全边际。以沪深 300 指数成分股为例，当前 PE 估值位于过去十年的 12%分位，PB 估值位于过去十年 2%分位，股息率位于过去十年 91%分位，当前股息率超过 3%，已明显高于约 2.6%的十年期国债收益率。

综合来看，24 年上市公司盈利有望延续边际复苏趋势，稳增长政策存在超预期可能，估值处于底部区域，对于股票市场无需过度悲观，应积极挖掘投资机会。

投资策略：从基本面趋势和性价比入手，积极布局投资标的，优选产品供需稳定、具备竞争优势、业绩确定的公司。考虑到市场中短期存量博弈为主，投资时需更加注重安全边际，适度灵活交易，控制成本。重点关注以下投资方向：1) 业绩确定性强的消费企业（白酒、食品、餐饮旅游等行业的优质公司）；2) 抗周期属性的医药（创新药、创新器械、品牌中药、药房、医疗服务等）；3) 景气度较高的成长性行业：汽车智能化、人工智能（算力、应用）、新能源（技术创新与产品出海）、以及精细化工等高端制造业。4) 具备高股息率的各行业标的。

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 | 1,823,165.47 | 44.81 |

| | | | |
|---|-------------------|--------------|--------|
| | 其中：股票 | 1,823,165.47 | 44.81 |
| 2 | 基金投资 | 903,816.80 | 22.21 |
| 3 | 固定收益投资 | 483,927.32 | 11.89 |
| | 其中：债券 | 483,927.32 | 11.89 |
| | 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 | 127,644.21 | 3.14 |
| 8 | 其他各项资产 | 730,159.73 | 17.95 |
| 9 | 合计 | 4,068,713.53 | 100.00 |

5.2 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 728,759.73 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | 1,400.00 |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 730,159.73 |

5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占资产管理计划资产净值比例（%） |
|----|------|---------|------------------|
| 1 | 国家债券 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |

| | | | |
|----|-----------|------------|-------|
| 3 | 金融债券 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债(可交换债) | 483,927.32 | 11.93 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 483,927.32 | 11.93 |

5.4 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 | 605108 | 同庆楼 | 9600 | 292,224.00 | 7.21 |
| 2 | 605305 | 中际联合 | 5800 | 187,398.00 | 4.62 |
| 3 | 603345 | 安井食品 | 1500 | 156,915.00 | 3.87 |
| 4 | 002739 | 万达电影 | 8700 | 113,274.00 | 2.79 |
| 5 | 002463 | 沪电股份 | 4900 | 108,388.00 | 2.67 |
| 6 | 300298 | 三诺生物 | 3400 | 103,360.00 | 2.55 |
| 7 | 603496 | 恒为科技 | 3100 | 96,596.00 | 2.38 |
| 8 | 688212 | 澳华内镜 | 1514 | 93,913.42 | 2.32 |
| 9 | 301017 | 漱玉平民 | 3900 | 79,677.00 | 1.96 |
| 10 | 603883 | 老百姓 | 2600 | 77,714.00 | 1.92 |

5.5 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五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|------|-------|------------|--------------|
| 1 | 123035 | 利德转债 | 1600 | 187,701.94 | 4.63 |

| | | | | | |
|---|--------|-------|------|------------|------|
| 2 | 113661 | 福22转债 | 1080 | 113,738.99 | 2.81 |
| 3 | 110090 | 爱迪转债 | 770 | 101,398.21 | 2.50 |
| 4 | 113061 | 拓普转债 | 630 | 81,088.18 | 2.00 |

5.6 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

| 序号 | 名称 | 基金代码 | 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 | 华夏中证动漫游戏ETF | 159869 | ETF基金 | 契约型开放式 | 华夏基金管理有限公司 | 294,796.70 | 7.27 |
| 2 | 华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF(QDII) | 513130 | ETF基金 | 契约型开放式 | 华泰柏瑞基金管理有限公司 | 262,185.60 | 6.47 |
| 3 | 非银ETF | 512070 | ETF基金 | 契约型开放式 | - | 162,197.00 | 4.00 |
| 4 | 广发中证香港创新药(QDII-ETF) | 513120 | ETF基金 | 契约型开放式 | 广发基金管理有限公司 | 122,271.00 | 3.02 |

| | | | | | | | |
|---|--------------------------|------------|-----------|----------------|----------------------------|-----------|------|
| 5 | 国泰 中证 新能源汽 车ETF | 15980 6 | ETF基 金 | 契约 型开 放式 | 国泰 基金 管理 有限 公司 | 62,366.50 | 1.54 |
|---|--------------------------|------------|-----------|----------------|----------------------------|-----------|------|

5.7 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：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 100.34%。

5.8 两费及业绩报酬说明

| 项目 | 计提方式 |
|------|-------------------|
| 管理费 | 1.20%/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 | 本集合计划不收取业绩报酬。 |

§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 | 4,405,638.30 |
| 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 | - |
| 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 | 4,405,638.30 |

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 | 1,300,050.84 |
| 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 | 1,300,050.84 |
| 期末份额占集合计划总份额的比例 | 29.51% |

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。

安信证券资产管理有限公司

2024年01月31日