

安信资管稳健增长集合资产管理计划  
2024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: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，投资者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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 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	4,030,192.46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(2024年01月01日-2024年03月31日)
本期已实现收益	-276,870.25
本期利润	-225,751.87

期末资产管理计划 资产净值	3,487,751.89
期末资产管理计划 份额净值	0.8654

### 3.2 集合计划成立以来净值变动情况



### 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 0.8654 元，累计单位净值 0.8654 元，集合计划本期单位净值增长率-5.98%。

## §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、市场回顾和操作总结

市场回顾：一季度，上证指数、沪深 300、wind 全 A 等涨幅分别为 2.23%、3.10%、-2.85%，但期间宽幅震荡、先跌后涨，期间最大回撤分别达到-11.46%、-9.28%、-19.68%。行业分化明显，经营稳定、高分红的石油石化、银行、煤炭等行业涨幅居前，而医药、军工、电子、计算机等跌幅较大。

交易性因素是今年一季度市场大幅波动的首要原因。过去三年微盘策略有明显超额收益，2023 年最为突出，导致微盘股的交易越来越拥挤。2023 年底，DMA 新规使得小市值资产流动性受损、市值收益倒挂，DMA 策略被迫平仓小微盘股，叠加雪球类产品相继集中敲入，引发市场系统性的大幅调整。在监管层迅速应对、大资金入场后，市场在二三月份逐步企稳修复。

产品运作上，面对市场的系统性风险，1 月份我们将产品仓位减到 5 成以下，以控制极端行情下的风险暴露，并在节后市场企稳的情况下，小幅回补仓位。产品主要配置了医药、消费、TMT 等板块，由于医药板块相对表现一般，影响净值表现。本季度产品净值下跌 5.98%，相对跑输了沪深 300 等主要指数，未能取得预期回报。

### 2、经济展望与市场预期

经济在 2024 年将延续复苏态势。今年 GDP 目标定为 5%，基本符合市场预期。投资方面，两会提出加快发展新质生产力，超长国债大概率也是投向高端装备相关的制造业，制造业投资增速将回升；去年发行的万亿国债将对今年的基建投资有更好的托底；房地产投资可能仍会较弱，但偏低基数下，对总量拖累可控。在消费领域，即便受资产价格下跌和收入预期不稳影响，前几个季度消费仍呈现较强韧性，特别是餐饮旅游等服务消费表现突出，今年的以旧换新等政策有望提振汽车家电通信等实物消费。出口订单指数仍然稳定，美国进入补库存周期，前瞻指引出口仍将保持增速。

一季度经济数据向好，预计上市公司盈利也逐步企稳回升。1-2 月工业企业利润同比增长 10.2%，企业生产经营保持积极修复态势。3 月制造业 PMI 环比上升 1.7 个百分点至 50.8%，创下过去 11 个月以来新高。对比此前春节在 2 月的 5 个年份，3 月 PMI 也明显超季节性因素。随着周期、消费、工业等板块的盈利回升，有望对全 A 股票的盈利起到支撑作用。

量化风险大幅出清，市场流动性有望边际改善。年初随着大部分雪球类产品的敲入以及量化 DMA 产品的平仓，量化拥挤交易的风险得到释放。展望后续资金面，随着市场企稳、赚钱效应显现，新发基金规模将从低位回升；一季度北向资金已经净流入 680 多亿，在国内经济企稳修复、汇率稳定的背景下，北向资金有望延续净流入；同时，融资在 1 月份大幅流出、私募仓位一度下降到 08 年后的低位，两者均具备较大的潜在提升空间。

市场估值处于相对低位，具备较高性价比。当前市场主要指数中，除了上证 50 外，沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板指等动态 PE 均位于过去十年的 30%分位以下，创业板指更是处于历史最低位附近。3 月份以来，十年期国债收益率已经逐步下行到 2.3%的水平，与之相较，股票具备较好性价比。

### 3、下一步投资策略

整体而言，今年上市公司盈利大概率企稳回升，市场估值处于相对低位；在国债收益率持续走低的大环境下，预计 A 股市场今年会有较好的表现。

投资策略：相对看好权益资产，多维度挖掘投资机会，适度增加交易频率。

考虑到今年国内经济复苏的斜率较缓，需求侧弹性不大，高成长性的景气行业偏少，需更加注重寻找细分领域的投资机会，重点关注以下方向：

1) 具备持续增长能力的公司：包括消费、医药等行业具备较强品牌渠道、产品研发力的优质企业；汽车零配件、机械制造、精细化工、新能源等行业中具备持续竞争力的领军企业。

2) 新质生产力很可能是今年的重要方向。政府工作报告明确提出，以科技创新推动产业创新、加快推进新型工业化、提高全要素生产率，预计相关产业促进政策和配套措施将不断推出。重点关注产业爆发的人工智能产业，以及商业化不断突破的低空经济、商业航天、智能网联车、人形机器人、6G 网络等。

3) 低利率、资产荒背景下的高分红公司。包括水电煤路等公用事业，以及其他领域具备持续分红能力的龙头企业。

4) 供给侧具备硬约束、需求稳定的方向。在总需求弹性有限的背景下，供给端格局较好的企业可能维持较高的盈利水平，例如上游煤炭石油铜、造船等。

#### 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关联交易情况

##### 4.5.1 报告期内资产管理计划一般关联交易情况

无

##### 4.5.2 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	1,139,650.97	32.57
	其中：股票	1,139,650.97	32.57
2	基金投资	531,232.80	15.18
3	固定收益投资	784,114.48	22.41
	其中：债券	784,114.48	22.41
	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	400,004.00	11.43
	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	143,026.87	4.09
8	其他各项资产	501,493.21	14.33
9	合计	3,499,522.33	100.00

## 5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	499,772.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,720.50
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	501,493.21

## 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)	占基金资产净值比例(%)
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）	784,114.48	22.48
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	784,114.48	22.48

#### 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	9,600	278,880.00	8.00
2	605305	中际联合	3,200	120,960.00	3.47
3	002739	万达电影	7,000	107,030.00	3.07
4	300253	卫宁健康	10,100	72,619.00	2.08
5	603345	安井食品	800	66,120.00	1.90

6	300219	鸿利智汇	9,600	65,760.00	1.89
7	300015	爱尔眼科	4,800	61,440.00	1.76
8	601865	福莱特	1,900	54,131.00	1.55
9	688356	键凯科技	673	49,727.97	1.43
10	603993	洛阳钼业	5,600	46,592.00	1.34

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	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	110076	华海转债	1,350	143,180.24	4.11
2	123035	利德转债	1,200	140,891.46	4.04
3	113661	福 22 转债	1,080	116,924.96	3.35
4	128074	游族转债	830	94,546.12	2.71
5	110090	爱迪转债	770	94,324.44	2.70

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	招商中证红利ETF	515080	ETF基金	契约型开放式	招商基金管理有限公司	171,017.70	4.90

2	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	159,446.00	4.57
3	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	71,935.50	2.06
4	国泰中证军工ETF	512660	ETF基金	契约型开放式	国泰基金管理有限公司	71,190.00	2.04
5	国泰中证新能源汽车ETF	159806	ETF基金	契约型开放式	国泰基金管理有限公司	57,643.60	1.65

### 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	375,445.84
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	4,030,192.46

### 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	32.26%

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](http://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04月30日