

安信资管策略优选2号集合资产管理计划 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	安信资管策略优选2号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2022年01月25日
报告期末资产管理计划份额总额	121,905,134.34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	-2,834,394.66
本期利润	-8,680,407.95

期末资产管理计划 资产净值	117,296,581.02
期末资产管理计划 份额净值	0.9622

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，安信资管策略优选 2 号集合资产管理计划单位净值为 0.9622 元，累计单位净值 0.9622 元，集合计划本期单位净值增长率-6.25%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

胡红伟，男，华东师范大学金融学硕士。2009 年至今先后任职于上海昂诺投资管理有限公司、西藏同信证券股份有限公司、万联证券股份有限公司从事权益研究与投资工作，2018 年加入安信证券资产管理部，担任投资经理。现任安信资管权益投资部投资经理。管理的安信证券策略优选 1 号集合资产管理计划曾荣获一年期金牛奖和英华奖。

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、市场回顾和运作情况

2024 年开年市场出现惨烈杀跌，这里的杀跌更多来自于新一轮熊市尾段的脆弱，同时叠加了市场交易结构的畸形。本轮杀跌将市场上雪球产品基本上全部敲入，私募大多数触及平仓线，融资风险也部分暴露。随着政策力度增加和场外买入力量的介入，市场在春节前开始触底反弹，并延续到季度末。最终市场各个指数涨跌互现，其中，上证指数上涨 2.23%、沪深 300 指数上涨 3.1%、中证 500 指数下跌 2.64%、创业板指数下跌 3.87%、科创 50 指数大跌了 10.48%。导致市场分化的原因来自于场外资金的配置方向，春节前的大幅杀跌带来沪深 300 等 ETF 的大规模申购。同时，保险资产配置需求带动高分红个股持续走强，这使得上证 50、沪深 300 等大市值指数表现明显较好。缺乏资金支撑的大多数个股下跌幅度明显，一季度个股跌幅中位数高达 13.72%。从行业上看，申万 31 个行业有 15 个行业上涨，其中，家用电器、银行、有色金属、石油石化涨幅居前；医药生物、综合、计算机、电子、房地产跌幅居前。

回溯一季度，市场深度杀跌再回升的走势更多是因为交易结构和政策影响，与基本面关系并不大。在年度报告中我们指出，长期的亏钱效应和日内高抛低吸资金占比过高的交易结构是此前较长时间市场持续下跌的核心原因。演化到今年年初，叠加春节效应，市场多空开始完全失衡。同时，因为中证 500 和中证 1000 雪球产品临近敲入区，磁吸效应又大幅放大了市场的多空失衡，使得市场在 24 年初出现了崩溃式的杀跌。在此轮杀跌中，融资爆仓、私募强平、DMA 策略爆仓等卖出力量成为杀跌的重要来源。由于出现严重的系统性风险，政策力度大幅增加，ETF 出现持续、巨额的申购，并最终在春节前倒数第三个交易日扭转了市场的杀跌趋势。节后随着融资、散户资金回流市场持续反弹，但大多数个股主要涨幅集中在春节前后几个交易日，后期涨幅并不大。

策略优选 2 号预期 2024 年行情时认为市场机会远大于风险，核心逻辑来自于市场资金需求受限（参考年度报告），而供给在增加，由此导致机会会显著大于 2023 年。

一季度初期的流动性杀跌看起来凶猛，但并未破坏上述逻辑。只不过影响了市场的波动节奏，先出现了挖坑行情，然后再逐步修复，进而过渡至机会兑现。由于对 2024 年的乐观判断，策略优选 2 号维持了较高的仓位配置，配置集中在消费和科技两个方向。一季度市场下跌期，股价弹性更高的科技方向出现大幅杀跌，计算机和电子行业指数一度跌幅超过 30%，这也导致产品回撤严重。同时，因为市场反弹期间有 ETF 大幅申购的影响，使得个股表现弱于权重指数。最终，策略优选 2 号一季度净值下跌 6.25%，同期，沪深 300 指数上涨 3.1%，产品明显跑输沪深 300 指数。产品成立以来累计收益-3.78%，同期沪深 300 指数下跌 26.10%，中证 500 指数下跌 24.26%。

2、下阶段市场判断和操作思路

尽管一季度市场出现深幅杀跌，但 2024 年全年看好的逻辑并未破坏，反而有所增强，这主要来自于微观资金面的优化。2024 年政策限制 IPO 发行速度、限制大小非减持、限制定增等等资金流出通道。同时，不断引进包括保险、汇金等长线资金入场。与 2023 年资金供需相比，2024 年要富余约 2 万亿资金（年度报告中有测算），对比 2023 年全部 A 股 5.19% 的跌幅，2024 年最终大多数指数大概率会以上涨结束。一季度大幅杀跌后，存量资金的买卖力量也发生巨大变化，使得潜在买入力量更强。以私募为例，2023 年底仓位为 56%（数据来源华润信托），经过 1 月杀跌仓位下滑至 48% 的水平，2 月底也仅有 50% 的水平，这一水平低于 2022 年 4 月和 10 月份的水平，是每一轮熊市尾端的绝对低位水平。如果私募仓位回升至中性的 65% 水平，对应了约 6000 亿的买入规模。对于散户群体，以融资为例，春节前偿还了 2100 亿，节后到 3 月底也仅回流了 1300 亿，这意味着散户、融资等群体加仓能力更强，减仓的动力越弱。即使不考虑资产荒带来的配置需求，仅 A 股市场存量资金驱动也能够产生较好的结构性机会。

从影响市场的基本面因素考虑，市场环境也在好转。这主要是两个核心因素的变化，一是消费的恢复。春节国内旅游出行消费已经较 2019 年出现明显增长，但部分投资者因为客单价未恢复对消费的复苏依然持怀疑态度。清明文旅部公布的数据显示国内出行按可比口径较 2019 年增长 11.5%，国内游客出游花费较 2019 年同比增长 12.7%。不管是出行人数还是客单价均较 2019 年增长，客单价是疫情以来首次超过 2019 年的水平。消费恢复底层的逻辑是居民收入的恢复，经过 2023 年的经济常态化，居民收入得以恢复，客单价较低的消费率先得到修复。这种修复会随着时间不断增强，核心依然是居民收入的增加。当消费复苏逐渐成为市场一致预期，那么投资者对经济的过度悲观预期将要修正，这是 A 股面临的一个重要的环境变化；二是地产高频数据的恢复。过去两年，地产的持续暴雷是 A 股走弱的重要因素之一。从恒大到碧桂园再到 2024 年对万科的担忧，持续的风险暴露压制 A 股市场的风险偏好回升。但是，经过三年的快速调整，国内住宅商品房销售面积已经下滑至 9 亿平方米左右的水平，这一水平是当前国内的刚需水平，继续大幅下滑的概率已经很小。房地产销售的企稳已经临近，一旦房地产企稳，只要不继续风险暴露，那么 A 股市场就存在风险偏好回升的基础。从房地产高频销售数据看，3 月下旬开始 30 大城市销售快速恢复，清明节期间受到影响有所中断。如果 4-5 月份能够出现月度的企稳，那么 A 股市场也将面临重估的机会。二季度地产销售数据会是 A

股波动的核心因素之一。

就其他因素看，外部风险依然是不确定形所在。包括中美关系博弈和外围股票市场的剧烈波动风险。由于外部因素通过风险偏好和外资进出影响 A 股市场波动，其并不是市场的主要矛盾所在，大概率只会改变市场波动的节奏，而不会改变市场运行的趋势。市场运行趋势依然决定于国内的基本面和股票市场资金供需的变化。

综合看后期的 A 股市场，后期虽然有波动的可能。但因为微观资金供需结构的大幅改善和经济基本面的好转，市场上行机会更加明显。至少也会呈现结构性机会的特征，2024 年的每一次利空下跌大概率都会成为一次反向操作的机会。

3、下阶段投资策略

2024 年消费复苏是经济企稳的重要来源，同时，科技进步是带来经济长期增长预期的核心。全年看，消费和科技板块具有明显的比较优势。因为 2024 年 A 股业绩大概率恢复正增长，业绩会成为超额机会的主要来源。当前，策略优选 2 号配置以消费加科技为主，电子是第一权重行业，消费集中于客单价较低的餐饮、影视类公司。另外也储备性的配置了少量医药、保险和新能源等行业。未来会根据各个行业估值和业绩的性价比对持仓比例做动态调整，但整体仓位将保持高仓位运行。

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	92,918,082.80	79.00
	其中：股票	92,918,082.80	79.00
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	17,626,258.80	14.99
	其中：债券	17,626,258.80	14.99
	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	4,000,040.00	3.40
	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	1,712,899.43	1.46
8	其他各项资产	1,353,808.54	1.15
9	合计	117,611,089.57	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,353,808.54

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	1,353,808.54

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）	17,626,258.80	15.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	17,626,258.80	15.03

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	500,000	14,525,000.00	12.38
2	300219	鸿利智汇	1,700,000	11,645,000.00	9.93
3	300451	创业慧康	2,500,000	11,350,000.00	9.68
4	300296	利亚德	1,900,000	9,728,000.00	8.29
5	603713	密尔克卫	200,000	9,688,000.00	8.26
6	002912	中新赛克	320,000	8,582,400.00	7.32
7	300088	长信科技	1,500,000	7,980,000.00	6.80
8	002739	万达电影	500,000	7,645,000.00	6.52
9	300653	正海生物	250,000	6,035,000.00	5.15
10	605305	中际联合	150,000	5,670,000.00	4.83

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	127015	希望转债	80,870	8,576,243.56	7.31
2	123035	利德转债	65,000	7,631,620.62	6.51
3	128042	凯中转债	12,290	1,418,394.62	1.21

5.6 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100.27%。

5.7 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.00%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.03%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划分红日、投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于6%，管理人不提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率等于或大于6%，管理人将对超过部分的收益提取20%作为业绩报酬。

§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	126,610,108.37
本报告期资产管理计划总参与份额	5,406,963.97
减：本报告期资产管理计划总退出份额	10,111,938.00
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	121,905,134.34

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	827,612.02
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	827,612.02
期末份额占集合计划总份额的比例	0.68%

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04月30日