

安信资管优质成长1号集合资产管理计划 2024年第4季度报告

资产管理人：国投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 10 月 01 日起至 2024 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	安信资管优质成长1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2021年12月28日
报告期末资产管理计划份额总额	23, 355, 242. 75份
资产管理人	国投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10月01日-2024年12月31日)
本期已实现收益	2, 183, 217. 17
本期利润	-242, 979. 80
期末资产管理计划资产净值	22, 819, 802. 48
期末资产管理计划份额净值	0. 9771

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，安信资管优质成长 1 号集合资产管理计划单位净值为 0.9771 元，累计单位净值 0.9771 元，集合计划本期单位净值增长率-1.04%。

§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，现任国证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、市场总结和操作回顾

2024 年 9 月底开启的这波行情，主要是在强政策预期下由估值驱动的，背后是充裕的微观流动性，而基本面的改善要相对滞后。行情开始阶段指数快速拉升，反映的主

要是宽松政策预期。10 月份后，市场更多的是在博弈政策力度，成交活跃的背景下，指数平稳、主题活跃，但大盘蓝筹不涨也一定程度上拉低了主题炒作的天花板，主题轮动频率较快。到 12 月份，题材股开始有退潮态势，小盘股调整，带动大盘整体下跌。整体来看，四季度主要指数平稳，中小盘相对活跃，上证、沪深 300、创业板指、科创 50、中证 2000 区间涨跌幅分别为 0.46%、-2.06%、-1.54%、13.36%、8.40%。

操作回顾：随着市场回暖和净值有所回升，四季度的产品操作更加积极，仓位基本保持在 60-70% 区间。配置上，考虑到指数层面整体再上台阶的难度较大，逐步减仓宽基 ETF 指数，增加个股配置比重，加仓了绩优蓝筹、消费和科技。本季度产品净值下跌 1.04%，主要因蓝筹和消费拖累业绩，同时题材股参与较少。

2、经济与市场展望

预计 2025 年经济仍然是弱复苏，斜率可能更多取决于政策力度。受益于一揽子稳增长政策的出台，宏观经济在四季度出现企稳迹象，但各项经济数据仍呈现分化态势，政策拉动相对直接的领域景气改善，比如“两新两重”政策扶持拉动的家电、汽车、设备更新改造等，但相对间接的领域景气仍在下行。展望 2025 年，经济复苏态势基本确立，但复苏斜率预计与政策力度密切相关，重点跟踪房地产量价数据、以及出口情况。

市场资金面整体宽松。美联储 12 月会议如期降息，但同时上调了未来两年的经济增长和通胀预测，降息速度明显放缓，国内货币政策一定程度上可能会受中美利差因素影响，但“适度宽松”的定调下，预计央行在 2025 年降息仍是大概率事件。从市场增量资金来源来看，海外资金对国内的影响力趋弱，散户、指数基金、保险等大型结构是增量资金的主要来源，大概率引领市场风格变化。复盘 2024 年市场表现，不管是上半年的红利一枝独秀，还是四季度主题异常活跃，均与投资者行为特征密切相关。

当前位置，A 股整体估值再抬升的空间有限。去年 9 月份以来的市场上涨，主要是由估值贡献。截至 2024 年 12 月 31 日，从市盈率 TTM 估值在过去 10 年分位数水平来看，上证 50、沪深 300、中证 500、创业板指、科创 50（上市以来）、中证 2000 的分位点分别为 77.41%、60.31%、61.69%、19.65%、98.82%、98.57%，估值中枢整体上移的难度较大，市场在未来一段时间大概率是结构优于总量。

综合考虑经济基本面、政策、流动性以及估值水平，2025 年市场整体预计呈现震荡向上的走势，也有更多的结构性投资机会。

3、下一步投资策略

我们看好 2025 年市场表现，随着基本面验证和产业发展，景气投资有效性将提升，机构获取超额收益的概率加大。

配置方向上，从确定性、弹性两个角度出发，重点关注以下投资机会。

1) 红利方向。长债利率快速下行至 1.7% 左右，中证红利指数的股息率约 5.1%，与长债利差已走阔至接近 3.5%，资产荒背景下，以险资为代表的机构资金对红利资产配置需求较高，红利类 ETF 连续资金净流入，表明其他投资者也在加大对红利的配置。

2) 业绩确定性增长的龙头价值公司。部分龙头公司具备高护城河，稳定增长，其业绩并不完全依赖产业向上贝塔，与政策、外部环境关联度也较低。这类公司可长期配置，至少可获得业绩增长的收益。

3) 具备强产业趋势的新质生产力方向，如人工智能、低空经济等。海外人工智能产业发展如火如荼，国内正在加紧追赶步伐，应持续关注算力、应用等。

高经济相关性的消费、医药、房地产链等。本轮反弹以来，高经济相关性行业指数跑输大盘，市场担心经济复苏节奏，对相关企业盈利能力信心不足。但展望 2025 年，

在外部需求可能扰动的背景下，刺激内需大概率将是政策的重要发力点，相关产业可能会有超预期的表现。

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	12,457,975.14	54.33
	其中：股票	12,457,975.14	54.33
2	基金投资	4,397,343.40	19.18
3	固定收益投资	1,821,255.89	7.94
	其中：债券	1,821,255.89	7.94
	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	912,306.55	3.98
8	其他各项资产	3,341,977.69	14.57
9	合计	22,930,858.67	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,341,977.69
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	3,341,977.69

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）	1,821,255.89	7.98
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,821,255.89	7.98

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	002475	立讯精密	44,600	1,817,896.00	7.97
2	300750	宁德时代	4,400	1,170,400.00	5.13
3	600660	福耀玻璃	10,600	661,440.00	2.90

4	002837	英维克	15,800	638,320.00	2.80
5	000938	紫光股份	22,400	623,392.00	2.73
6	002138	顺络电子	14,400	453,312.00	1.99
7	688608	恒玄科技	1,260	409,966.20	1.80
8	600584	长电科技	8,800	359,568.00	1.58
9	688300	联瑞新材	5,523	355,681.20	1.56
10	300566	激智科技	17,800	351,016.00	1.54

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	6,250	706,955.57	3.10
2	113059	福莱转债	3,560	389,108.63	1.71
3	128095	恩捷转债	2,960	330,569.27	1.45
4	113658	密卫转债	1,510	179,496.95	0.79
5	123133	佩蒂转债	990	121,472.10	0.53

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	华泰柏瑞上证红利ETF	510880	ETF基金	契约型开放式	华泰柏瑞基金管理有限公司	1,950,952.20	8.55
2	鹏华中证酒ETF	512690	ETF基金	契约型开放式	鹏华基金管理有限公司	1,578,376.80	6.92
3	恒生科技	513130	ETF基金	契约型开放式	华泰柏瑞基金管理有限公司	868,014.40	3.80

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 100.49%。

5.8 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.50%/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	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

资产管理计划合同生效日2021年12月28日 资产管理计划份额总额	48,585,158.28
本报告期期初资产管理计划份额总额	29,812,212.16
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	6,456,969.41
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	23,355,242.75

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	4,426,288.09
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	4,426,288.09
期末份额占集合计划总份额的比例	18.95%

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，管理人自有资金退出本资产管理计划，详见公告。

本报告期内，安信证券资产管理有限公司更名为“国投证券资产管理有限公司”，法定代表人变更为王斌先生，详见公告。

§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。

国投证券资产管理有限公司

2025年01月27日