

# **安信资管策略优选5号集合资产管理计划**

## **2025年第3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:上海浦东发展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。托管人上海浦东发展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，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 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 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5号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2020年03月31日
报告期末资产管理计划份额总额	8,207,038.14份
资产管理人	国投证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展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(2025年07月01日-2025年09月30日)
本期已实现收益	549,162.96
本期利润	1,443,353.13
期末资产管理计划资产净值	11,874,991.80
期末资产管理计划份额净值	1.4469

### 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 5 号集合资产管理计划单位净值为 1.4469 元，累计单位净值 1.4469 元，集合计划本期单位净值增长率 8.84%。

## §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。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 年加入国投证券股份有限公司资产管理部，担任投资经理。现任国投证券资产管理有限公司权益投资部投资经理。

### 4.2 报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况说明

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、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

2025 年三季度市场成功进入增量模式，各个指数单边上行，期间仅有短暂的震荡。

外围环境偏暖、A 股赚钱效应局部恢复、科技事件刺激不断是推动市场上行的主要原因。指数层面看，单三季度各指数均出现大涨，其中上证指数上涨 12.73%、沪深 300 指数上涨 17.90%、中证 500 指数上涨 25.31%、创业板指数暴涨 50.40%、科创 50 指数暴涨 49.02%。从行业上看，申万 31 个行业仅有银行板块下跌，跌幅为 8.15%。上涨行业中，电子、有色金属、电力设备三个行业涨幅居前，分别上涨 29.90%、28.88% 和 25.03%。三季度市场大涨主要集中在核心科技龙头和固态电池两个方向，因为上涨主要集中在大市值权重股，所以指数涨幅显著比行业涨幅更大。三季度申万 31 个行业涨幅超过 10% 的 16 个，一半行业涨幅低于 10%。

三季度市场之所以能够单边上行，其主要原因是市场微观流动性层面持续改善带来了场外资金入场的开始。从 2024 年开始政策从供需两端不断平衡市场，一方面持续引入中长期资金并加大分红，另一方面限制 IPO 和减持等资金流出，这导致市场开始出现资金流入大于流出的态势。2025 年二季度由于 ETF 继续净申购加上 5-7 月份集中分红，市场持续走强，带动投资者风险偏好不断恢复。同时，A 股市场量化私募群体，尤其是指增产品经过去年开始的市场反弹已经完全填平熊市亏损，这意味着投资者指增产品的投资者获得明显的赚钱效应，由此打开了量化私募这一重要的资金入场通道。因为购买量化指增产品客户多为高净值客户，赚钱效应的累积使得该类客户加大 A 股市场的配置力度，并通过融资的驱动不断进入市场。三季度融资和量化私募成为市场重要的增量资金来源，也是市场上涨的核心推动力量。

策略优选 5 号继续以牛市思维应对市场，配置结构仍是消费+科技为主体。但是策略优选 5 号投资理念是偏向中小市值价值风格，去寻找长期具备成长性且短期估值偏低的个股配置，会淡化短期业绩波动的影响。三季度市场上涨极为集中，大涨个股主要集中在大市值核心科技和固态电池概念当中，中市值类公司表现并不好，非核心科技涨幅也远远落后指数。与此同时，因为科技的抽血效应，消费板块三季度表现弱势，进一步拖累产品净值表现。三季度策略优选 5 号净值仅上涨 8.84%，沪深 300 指数涨幅高达 17.90%。自管理本产品（2021.5.28）以来累计收益 23.62%，同期沪深 300 指数下跌 13.51%，跑赢沪深 300 指数 37.13%。

## 2、下阶段市场判断和操作思路

**整体观点：**A 股仍处于一轮牛市的前中期。这个判断的主要原因，一是 A 股进入牛市已经确认。A 股的牛熊循环均是以微观资金面的多寡决定，当有增量资金入场开始 A 股就进入到牛市阶段。2025 年，随着量化私募率先打出赚钱效应，高净值人群增配 A 股的入场通道正是打开，对应了量化私募和融资余额的持续大幅上升；二是 A 股还未到高潮期。这是因为当前 A 股投资者中，高净值客户入场已经开始，但中小投资者入场通道仍不顺畅，而中小投资者才是 A 股牛市的中坚力量。2019-2021 年的牛市期间，广大中小投资者绝大多数是通过公募基金通道进入 A 股市场，由于公募产品仍未修复 2022 年之后的跌幅，这导致赚钱效应并没有在广大中小投资者群体中扩散。截止到 2025 年三季度也未观测到广大中小投资者大规模增加 A 股的配置。在资产荒日益严重的情况下，这意味着 A 股的潜在买入力量依然充裕，市场还未演绎到牛市的高潮期。这也是三季度市场上涨非常集中的原因之一；第三是 A 股牛市逻辑的潜在利好还未充分反应。除了资产荒带来的庞大配置需求外，更为重要的是房地产历史级别的出清已经临近尾声，A 股基本面的改善还处于早期阶段。2025 年上半年全部 A 股营收同比转正，净利润增速虽有波动，但也维持了 2.6% 的正增长。未来随着反内卷和需求端的企稳，A 股利润有望维持增长状态，这会给 A 股带来更强的基本面支撑；第四是资产荒带来的庞大配置需求，

未来国内低估值资产都将逐步消失。当前 A 股依然具有吸引力，以沪深 300 为例当前市盈率为 14 倍，股息率为 2.53%（截止到 9 月底）。不管与海外市场还是十年期国债收益率相比都处于偏低位置。投资者诟病的 A 股高估值集中在结构上，尤其是垃圾题材股估值较高。但对于低风险配置资金而言，可配置资产估值并不高。如果以中证红利为标准，当前股息率仍高达 4.66%，这具备了相当的吸引力。

**节奏层面：**四季度市场的走势取决于公募净值能否快速恢复，一旦 2021-2022 年发行的公募修复熊市跌幅，那么将打开广大中小投资入场的通道，市场上行趋势将更为坚实。如果未能带来中小投资者跟进入场，市场不排除宽幅震荡的可能。但四季度整体并不会缺乏机会。这主要是因为当前 A 股运行更多受到政策面和消息面影响，而四季度是政策预期的高峰期。十月份十五五规划、十二月中央经济工作会议预计都会给市场带来投资的线索，给市场提供结构性操作机会。同时，因为四季度有较为大量的两年期以上存款到期，资产配置压力加大，这会在微观资金层面给予 A 股提供支撑。

### 3、下阶段投资策略

当前 A 股运行节奏与以往有很大的不同，在量化主导之下能够打破高抛低吸循环的行业和个股呈现快速兑现涨幅的走势，而无法打破这个困境的个股则基本不受指数影响，反而会因为持有者退出追涨热门板块表现更弱。这导致一个结果，就是长线投资者忍耐期更长，收获期更短更快速。从长期看，投资的结果仍会回归到业绩和估值两端。策略优选 5 号长期保持相对均衡配置，会随着估值波动动态调整持仓比例，2025 年这种投资风格经历较大的挑战。但并不会轻易改变投资理念，会继续坚持长期价值的思路，依靠时间获得稳定的收益。二季度产品逢高降低了科技的配置比例，增加了消费的配置比例，也部分增加了电网设备配置比例。当前配置个股大多数具备低位、低估值特征。四季度会维持高仓位运行，并继续动态调整持仓比例。行业方面，产品配置配置较高的是酒店餐饮、家居服务和电网设备。

## 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	8,623,888.00	66.61
	其中：股票	8,623,888.00	66.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,657,134.42	12.80
	其中：债券	1,657,134.42	12.80
	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	1,000,010.00	7.72
	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	1,660,686.56	12.83
8	其他各项资产	4,581.57	0.04
9	合计	12,946,300.55	100.00

## 5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4,581.57
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	4,581.57

## 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）	1,657,134.42	13.95
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,657,134.42	13.95

#### 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	120,200	2,396,788.00	20.18
2	002572	索菲亚	70,700	896,476.00	7.55
3	603713	密尔克卫	12,400	792,112.00	6.67
4	002409	雅克科技	9,200	678,500.00	5.71
5	601628	中国人寿	14,900	590,636.00	4.97
6	000400	许继电气	19,500	517,335.00	4.36
7	300088	长信科技	63,100	424,032.00	3.57
8	300219	鸿利智汇	56,400	420,180.00	3.54
9	600596	新安股份	38,000	406,220.00	3.42
10	002293	罗莱生活	50,300	404,412.00	3.41

#### 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	127049	希望转 2	7,000	846,998.56	7.13
2	113658	密卫转债	6,000	810,135.86	6.82

#### 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 109.02%。

## 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	0.02%/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

资产管理计划合同生效日2020年03月31日 资产管理计划份额总额	132,335,211.16
本报告期期初资产管理计划份额总额	14,878,044.91
本报告期资产管理计划总参与份额	1,313,567.66
减：本报告期资产管理计划总退出份额	7,984,574.43
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	8,207,038.14

### 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	-
报告期内参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内退出份额	-
报告期末份额	-

期末份额占集合计划总份额的比例	-
-----------------	---

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。

国投证券资产管理有限公司

2025年10月31日