

安信资管稳健增长集合资产管理计划 2025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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 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	1, 539, 959. 78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(2025年10月01日-2025年12月31日)
本期已实现收益	20, 109. 97
本期利润	-75, 682. 48
期末资产管理计划资产净值	1, 506, 814. 29
期末资产管理计划份额净值	0. 9785

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-2025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 0.9785 元，累计单位净值 0.9785 元，集合计划本期单位净值增长率-4.78%。

§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。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。2021 年加入国投证券资产管理有限公司，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、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、市场回顾与操作总结

2025 年第四季度，A 股整体横盘震荡，主要指数有所分化，上证指数本季度上涨 2.22%，区间一度突破 4000 点，深证成指、沪深 300 分别微跌 0.01%、0.23%，三季度

涨幅居前的科技股有所调整，科创 50、创业板指分别下跌 10.10%、1.08%，相对而言，小盘股表现较好，中证 2000、wind 微盘股指数分别上涨 3.55%、7.65%。

各板块明显分化，30 个中信一级行业中，四季度有 19 个行业上涨，国防军工、石油石化、有色、通信等涨幅均超过 15%，而房地产、医药、计算机、传媒等表现偏弱，跌幅超过 5%。本季度全市场中约 6 成股票下跌，股票中位数下跌 2.15%，市场赚钱效应一般。

操作回顾：四季度产品仓位基本保持在 70%左右，主要配置了恒生科技、医药、红利板块等，也少量参与了部分科技标的。本季度产品净值下跌 4.78%，主要是受医药和恒生科技拖累。

2、市场展望与投资策略

展望 2026 年宏观基本面，预计经济延续稳步增长态势，结构性亮点和不确定性并存。在内外外部各种扰动下，2025 年宏观经济承压但总体平稳，积极的财政与结构性货币工具支撑经济企稳，超预期出口对经济的贡献度提升。2026 年作为“十五五”规划的开局之年，全年 GDP 增速目标大概率在 5%左右。增长动能方面，出口预计仍具韧性但增速可能边际放缓，消费在政策支持下温和复苏，投资特别是基建投资有望回升。政策端，财政政策将保持积极，货币政策预计会灵活采用降准降息方式。预计 AI 科技为代表的新的生产动力仍是“高质量发展”中的亮点；传统经济中，“反内卷”政策有望推动供需再平衡，物价温和改善，CPI、PPI 回升，企业利润修复，其中也存在不确定性因素：房地产能否企稳、外部环境扰动等。

市场不改上行趋势。1) 利率下行，资产荒背景下，权益市场的长期吸引力上升。2%以下的利率水平下，票息价值不足，资本利得下降，传统领域经营预期的弱化，实体“刚兑”被打破，使得纯固定收益产品的吸引力降低，投资者对股票和多元资产的关注度提升。2) 权益市场已体现出一定的赚钱效应。2025 年市场全线飘红，主要指数涨幅基本都在 15%以上，80%的股票上涨，中位数涨幅为 27%，偏股型公募基金中位数涨幅超过 25%，指增类量化私募平均收益超过 30%，整体而言，大多数投资者都获得了一定收益，市场信心明显回升。3) 政策组合拳呵护资本市场。监管层推动长线资金入市，包括提升险资 A 股配置并实施三年以上长周期考核、优化社保与基本养老保险投资管理、提高企（职）业年金市场化水平、做大权益类基金等，并引导上市公司加大回购分红力度，扩大互换便利与回购增持再贷款工具，多维度政策有望形成制度合力，优化投资者结构，平抑波动，提升市场长期回报。4) 传统产业有望进一步企稳，新兴产业加速突破，共同夯实 A 股市场的基本面支撑。随着稳增长政策支持，与企业自身经营调整，一些偏传统行业中的优质公司盈利有望止跌企稳；同时在人工智能、创新药、半导体、机器人、储能等领域，中国企业不断取得突破，成为经济增长的新动能。

配置与操作思路：基于以上分析，我们看好 2026 年的市场表现，整体机会大于风险，应积极参与。考虑到 2024 年 9 月以来累积的较大涨幅，指数层面再大幅上台阶的难度较大，但预计整体仍是震荡上行态势，下行风险可控。配置方向上，重点关注以下方面：1) 全球产业共振的景气方向。包括已成为经济重要引擎的 AI 产业（算力、模型、应用，以及相关的半导体、电力设备、储能、部分有色化工产品等）、创新药等，以及具备巨大潜在空间的人形机器人、智能驾驶、低空经济、商业航天等科技产业方向。2) 出海方向。中国优质企业出海已经基本迈过摸索期，正进入全面拓展阶段，是值得长期跟踪研究的大方向，在新兴市场外，26 年可以重点跟踪北美市场的修复，关注中国企业具备产业链优势、能获取超额利润品类，比如电池储能、汽车、电力设备、消费电子

等。3) 存在超预期可能的内需消费。若政策“开门红”发力与价格修复落地，内需存在超预期可能，重点关注各个顺周期行业龙头、服务消费和新消费（文旅体育、宠物经济、潮玩、免税等）。

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	423,782.00	27.98
	其中：股票	423,782.00	27.98
2	基金投资	692,589.20	45.73
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	280,869.97	18.54
8	其他各项资产	117,413.73	7.75
9	合计	1,514,654.90	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	117,413.73
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	117,413.73

5.3 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	002028	思源电气	700	108,213.00	7.18
2	600183	生益科技	1,400	99,974.00	6.63
3	002466	天齐锂业	1,300	71,994.00	4.78
4	002475	立讯精密	1,000	56,710.00	3.76
5	002463	沪电股份	700	51,149.00	3.39
6	600276	恒瑞医药	600	35,742.00	2.37

5.4 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	指数型	契约型开放式	华泰柏瑞基金管理有限公司	212,306.10	14.09
2	广发中证香港	513120	指数型	契约型	广发基金管理	162,025.80	10.75

	创新药 (QDII-ETF)			开放式	有限公司		
3	广发恒生科技 (QDII-ETF)	513380	指数型	契约型开放式	广发基金管理有限公司	122,615.50	8.14
4	恒生科技	513130	指数型	契约型开放式	华泰柏瑞基金管理有限公司	119,690.60	7.94
5	华夏上证科创板50成份ETF	588000	指数型	契约型开放式	华夏基金管理有限公司	75,951.20	5.04

5.5 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 100.52%。

5.6 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

资产管理计划合同生效日2021年09月07日	52,861,147.27
资产管理计划份额总额	
本报告期期初资产管理计划份额总额	1,539,959.78
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	1, 539, 959. 78

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	-
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.sdiczg.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

2026年01月30日