

# 华夏基金华益 5 号定向股票型养老金产品

## 2023 年第 3 季度管理情况报告

(报告期间：2023 年 07 月 01 日 至 2023 年 09 月 30 日)

### 一、产品基本概况

产品名称：华夏基金华益 5 号定向股票型养老金产品
产品代码：00A005
产品起始投资日期：2015-11-09
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国工商银行股份有限公司
注册登记人：华夏基金管理有限公司

### 二、产品管理情况

#### (一) 履职情况

在报告期内，本产品遵守《企业年金基金管理办法》(人社部令 11 号)、《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》(人社部发〔2013〕24 号)及其他有关法律法规和管理合同的约定，勤勉尽责，未出现违法违规及损害持有人利益的行为。

#### (二) 重大事项说明

经华夏基金管理有限公司董事会批准，聘任张佑君先生为公司董事长，杨明辉先生不再担任公司董事长。

上述变更事项，经华夏基金管理有限公司第七届董事会 2023 年第十四次会议审议通过，已按规定向中国证监会北京监管局及人社部社会保险基金监管局报告，并已办理张佑君先生担任本公司法定代表人的工商变更登记等相关事宜。

### 三、产品投资情况

#### (一) 产品资产净值和收益情况

产品资产净值(元)		资产份额(份)		单位净值(元)		报告期内投资 收益(元)	报告期 内投资 收益率	本年以 来投资 收益率	产品成 立以来 累计收
期初	期末	期初	期末	期初	期末				

							(%)	(%)	益率 (%)
732,783,640.32	656,969,345.33	488,386,466.63	488,386,466.63	1.5004	1.3452	-75,814,294.99	-10.34	-18.02	34.52

(二) 投资资产分布情况

资产/负债种类		市值/摊余成本(元)	占净资产比例(%)
流动性资产	银行活期存款	15,522,652.91	2.36
	一年期以内(含一年)中央银行票据	-	-
	同业存单	-	-
	一年期以内(含一年)国债	-	-
	一年期以内(含一年)政策性、开发性银行债券	-	-
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	-	-
	买入返售金融资产	-	-
	货币市场基金	27,372,300.03	4.17
	清算备付金	-	-
	应收证券清算款	-	-
	其他	-	-
固定收益类资产	一年期以上银行存款	-	-
	一年期以上中央银行票据	-	-
	一年期以上国债	-	-
	一年期以上政策性、开发性银行债券	-	-
	金融债	-	-
	企业(公司)债	-	-
	短期融资券	-	-
	中期票据	-	-
	可转换债	-	-
	非公开定向债务融资工具	-	-
	资产支持证券	-	-
	其中:交易所资产支持证券	-	-

	资产支持票据	-	-	
	债券基金	-	-	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	623,107,809.07	94.85	94.85
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	-	-	
	混合基金	-	-	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	0.01
	其他	41,651.11	0.01	
负债	债券正回购	-	-	-1.38
	其他	-9,075,067.79	-1.38	
合计		656,969,345.33	100.00	

### （三）投资资产明细

#### 1.期货投资情况

本产品本报告期末未持有期货。

#### 2.股票、基金、债券投资（前十位）

类型名称	序号	名称	代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
股票	1	泸州老窖	000568	188,700.00	40,881,855.00	6.22
	2	立讯精密	002475	1,242,400.00	37,048,368.00	5.64
	3	韦尔股份	603501	313,974.00	29,218,420.44	4.45
	4	江河集团	601886	3,775,500.00	29,109,105.00	4.43
	5	振华科技	000733	358,900.00	29,060,133.00	4.42
	6	捷佳伟创	300724	348,385.00	26,459,840.75	4.03
	7	金钼股份	601958	2,189,939.00	24,308,322.90	3.70
	8	中航光电	002179	525,030.00	22,208,769.00	3.38
	9	阳光电源	300274	233,344.00	20,886,621.44	3.18
	10	智飞生物	300122	428,550.00	20,857,528.50	3.17

基金	1	华宝添益货币 A	511990	273,478.00	27,362,294.33	4.16
	2	建信现金添益货币 H	511660	100.00	10,005.50	0.00
	3	华夏保证金货币 A	519800	20.00	0.20	0.00

注：本产品本报告期末未持有债券。

### 3.其他投资品种资产投资（前十位）

本产品本报告期末未持有其他投资品种。

### （四）报告期间产品收益分配情况

本养老金产品本报告期内未进行收益分配。

## 四、投资分析

### （一）市场分析及投资回顾与展望

#### 1、市场回顾

##### （1）债券市场回顾

三季度利率债先走牛再走熊。7月政治局会议前后，利率窄幅波动。进入8月，央行意外降息带来收益率曲线下行约10BP。之后随着政策密集出台、高频数据回暖、资金面收紧，利率债迎来全年最大幅度的调整。短端表现差于长端，期限利差持续缩小。总体来看，对比今年二季度末，三季度1Y、3Y、5Y、7Y、10Y国债收益率分别上行30BP、15BP、10BP、5BP、4BP。

信用债方面，7月信用债收益率先下后上。政治局会议之前，7月作为缴税大月，在央行公开市场没有大额投放的情况下，税期平稳度过，资金利率仍较低，确认市场资金面宽松，债券收益率整体下行，曲线呈牛陡走势。政治局会议后，虽然实际政策并未落地，但从市场反映可以推测前期对宽信用的预期不够充分，单日收益率调整幅度较大。8月降息之前，各期限收益率下行。随后中非对称降息，OMO、MLF分别调降10bp、15bp，随后LPR 1Y调降10bp，而5Y未调降，降息操作超市场预期。降息后信用债收益率小幅下行后回调，资金面边际收紧，1Y段收益率回调幅度最大。8月底至9月初，北京、上海“认房不认贷”在全区域快速落地，叠加资金面趋紧，降准后资金仍没有转松，债市大幅调整，基金

减持信用债、二永债的力度创年内高点，超过 7 月底水平。部分基金产品面临赎回问题，理财有部分预防式赎回。9 月第三周新增计划外发行的国债，引发市场对财政发力的担忧，叠加季末理财回流存款，规模有所收缩，利率震荡偏熊。

转债方面，三季度权益市场先涨后跌，转债市场走势一致，波动较大，6 月底见到阶段性底部，反弹至 8 月初，此后持续回调，但在债底的保护下，中证转债全季仅跌 0.26%，而同期中证 1000 和国证 2000 分别跌 6.77%和 5.38%。估值方面，8 月末债市遭遇较大幅度的回调，理财资金也出现一定的赎回，转债估值被动压缩，百元转股溢价率分位数回落。

## （2）股票市场回顾

2023 年三季度，A 股市场整体大幅回调。涨跌方面，上证指数表现-2.86%，沪深 300 指数-3.98%，深证成指-8.32%，中小综指-7.42%，创业板指-9.53%。申万一级行业指数中，A 股各行业板块涨跌明显分化，表现较好的板块包括非银、煤炭、石油、钢铁、银行，表现分别为 5.62%、5.26%、4.37%、2.14%和 1.50%；表现较差的行业板块包括电力设备、传媒、计算机、通信、军工，表现分别为 -15.68%、-15.58%、-11.71%、-10.65%和-9.40%。

## 2、组合回顾

三季度，由于地产和出口的超预期下行，宏观复苏的幅度低于市场预期。在美元持续加息的背景下，汇率和人民币资产价格受到了较大压力。在此双重不利背景下，主要股票指数均出现了不同程度的下跌。节奏上，股票市场整体先涨后跌，7 月份重要会议释放宽松信号，市场情绪回暖。8 月份以来经济数据持续低迷，人民币汇率承压外资流出，市场震荡下行。

操作方面，产品在三季度仍以成长股方向为主要投资标的，在行业内部进行了一些结构调整，主要是降低了新能源行业的投资比例，适当增加了对军工行业的配置。

## 3、市场展望

### （1）债券市场展望

利率债方面，在基本面总体平淡的情况下，四季度 10Y 国债收益率预计在 2.60%-2.75%附近区间震荡。10 至 11 月基本面复苏或将被逐步证伪。同时，最大的不确定性来自于政策和资金面。国债发行规模较大、特殊再融资债集中发行将在短期内冲击资金面，并挤占银行买债额度。“特别国债”、城中村等政策可能也会持续扰动债券市场情绪。因此，总体而言，我们认为四季度长债利率可能总体保持震荡，推荐在赔率改善时进行配置。

信用债方面，近期新增计划外发行的国债，引发市场对财政发力的担忧，同时市场再度发酵特别国债传言，稳增长政策在城中村改造、地产（限购放开、降低首付比例）等方面还有空间，政策对债市的扰动可能持续。货币政策受制于汇率等因素影响发力空间或有限，资金面需恢复明显宽松的状态概率较低，收益率下行的动力不足，而当前 10Y 国债收益率高于政策利率近 20bp，处于历史偏高水平，预计进一步上行的空间亦有限，因此对后市看法呈中性。操作方面建议以票息策略为主，推荐短久期高票息品种比如城投债，以及流动性、防御性较好的商金债。城投方面利好偏短期，长期还是难以看到改善（财政基本面、再融资政策没有变化），因此建议关注一年以内短期债券占比低的地区城投债；二永方面，随着大行拿到大量资本债批文以及全球系统性银行 TLAC 要求，预计后续二永债供给将增加，而资金面不松动的情况下二永债利好有限，供给扰动的边际影响可能增大，暂不推荐。

转债方面，A 股市场目前的结构分化较为明显，顺周期板块估值已达历史极值水平，但市场关注度低，资金参与意愿弱；而科技板块的各类主题炒作十分活跃，估值处于高位，整体看，万得全 A 估值处于中性偏低的位置，但并未突出极致的性价比。考虑到美国经济韧性，外部流行性压力仍在，而国内从经济周期的角度看还处于复苏初期的阶段，映射到权益市场上，预计指数还是维持区间震荡。转债估值方面，在监管层收紧再融资政策后，预期后续转债新供给会有所下降，支撑转债估值维持高位，市场表现预计比正股更加乐观。

## （2）股票市场展望

展望 2023 年四季度，国际方面，美国持续上调经济增长的预期，经济保持很强的韧性，通胀粘性较强，年内预示还有一次加息，与之前的观点保持一致，后期降息的预期延缓，意味着保持高利率的时间更长。国内方面，8 月份 CPI 为 0.1%，PPI -3%，PMI 49.7%，工业增加值同比 4.5%，固定资产投资 3.2%，社零 4.6%，9 月份 PMI 50.2 重回扩张区间。政策层面，资金总体继续宽松，地产各地的限制政策持续放松，政府投资端的发力保持紧密关注。整体来看四季度重点关注如下几个方向：一是关注市场预期的保障房、城中村改造等政策推进进度和力度，这对金融、消费、周期等方向的信心提振和基本面改善都有较大影响。二是大科技方向，继续围绕 AI、数据、信创、行业 IT、半导体方向寻找机会。三是大制造方面，注重自下而上的机会，结合业绩跟踪寻找阿尔法机会，围绕解决卡脖子问题带来的突破逻辑。四是估值消化较多并处于低位的新能源方向，可以自下而上寻找个股机会。

（二）项目运行管理情况

无。

五、其他需要说明的情况

（一）份额持有人个数

份额持有人个数（个）	
期初	期末
3	3

（二）其他

无。

六、声明

本公司郑重承诺报告所提供的内容、数据真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司  
2023 年 10 月 23 日