

# 华夏基金华益3号股票型养老金产品 2024年第1季度管理情况报告

(报告期间：2024年01月01日至2024年03月31日)

## 一、产品基本情况

产品名称：华夏基金华益3号股票型养老金产品
产品代码：00A003
产品起始投资日期：2017-01-05
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国建设银行股份有限公司
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

无。

## 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益率(%)
期初	期末	期初	期末	期初	期末				
788,290,191.19	531,192,387.93	334,394,276.35	236,296,746.66	2.3574	2.2480	-48,108,533.21	-4.64	-4.64	124.80

### (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	21,666,704.67	4.08	4.30
	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	-	-	
	清算备付金	164,609.57	0.03	
	应收证券清算款	1,008,990.80	0.19	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	-	-	0.59
	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	3,116,137.20	0.59	
	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	516,572,584.36	97.25	97.25

	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	-	-	0.02
	其他	87,789.72	0.02	
负债	债券正回购	-	-	-2.15
	其他	-11,424,428.39	-2.15	
合计		531,192,387.93	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	银轮股份	002126	2,833,997.00	51,352,025.64	9.67
	2	建发股份	600153	4,285,511.00	43,969,342.86	8.28
	3	伊利股份	600887	1,106,161.00	30,861,891.90	5.81
	4	建发合诚	603909	2,960,520.00	29,427,568.80	5.54
	5	智洋创新	688191	1,700,643.00	29,012,969.58	5.46
	6	海尔智家	600690	1,146,774.00	28,612,011.30	5.39
	7	四川双马	000935	1,711,900.00	26,414,617.00	4.97
	8	天顺风能	002531	2,388,850.00	24,222,939.00	4.56
	9	家家悦	603708	2,281,450.00	23,430,491.50	4.41
	10	长缆科技	002879	1,457,600.00	20,362,672.00	3.83
债券	1	煜邦转债	118039	29,040.00	3,116,137.20	0.59

注：本产品本报告期末未持有基金。

#### 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

一季度利率债大幅走牛。1-2月在降准落地、增发国债加快拨付、春节后资金回流等多重因素影响下，流动性趋松，曲线显著走陡。受资产荒和基本面、政策面影响，长债总体大幅走强。总体来看，对比去年四季度末，一季度1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y国债收益率分别下行36BP、26BP、20BP、21BP、27BP、37BP。

信用债方面，年初机构配置需求高叠加供给偏低，资产荒确定性高，信用债收益率快速下行。同时资产端收益率短期内快速下行而负债端成本缓慢下降，机构拉久期求收益的诉求强烈，超长利率债表现强劲，也推动10Y以上超长期限信用债行情。一季度信用债供给显著低于去年同期，信用债缺口主要表现在城投和金融债。资本新规在季末的影响有所体现，但从结果看对二级资本债并未形成明显冲击。一季度1、3、5、10年AAA信用债收益率分别下行20bp、21bp、31bp、30bp至2.33%、2.50%、2.62%、2.76%，收益率曲线呈牛平走势。

转债方面，一季度经济悲观预期导致沪指连续跌破多个重要关口，下行到了2600点一带。做多小市值因子的杠杆策略在流动性风险中遭遇巨大的回撤，转债市场也跌幅巨大，大量的偏股和平衡型转债跌出了正YTM。随后，市场政策方面，IPO显著收紧，分红率强制要求提升；产业方面，推出了支持低空经济、人工智能等新兴产业发展的利好政策，市场在节后开启了一轮快速的反弹，并再度收复3000点。但经济还在债务收缩周期中，内生动能的疲弱使得转债投资者非常犹豫，万得可转债等权指数2月7号以来累计涨幅5.41%，同期国证2000涨幅23.05%，转债显著跑输；而从百元溢价率来看，截至3月底，转债百元溢价率为21.09%，位于17年以来65%左右的位置，仍未回到去年底水平。

## （2）股票市场回顾

2024 年一季度，A 股市场整体大幅震荡。涨跌方面，上证指数表现 2.23%，沪深 300 指数 3.10%，深证成指-1.30%，中小综指-5.95%，创业板指-3.87%。申万一级行业指数中，各行业板块涨跌明显分化，表现较好的板块包括银行、石油、煤炭、家电、有色，表现分别为 10.60%、10.58%、10.46%、10.26%和 8.55%；表现较差的行业板块包括医药、计算机、电子、综合、地产，表现分别为-12.08%、-10.51%、-10.45%、-10.33%和-9.52%。

## 2、组合回顾

一季度，权益市场先跌后涨。产品保持较高仓位运作，更多操作以结构调整为主。在坚持产品原有投资框架下，积极拥抱产业的变化，主要配置两个投资方向，一个是数字经济和互联网相关的机会，预计人工智能和数字化在相当长期都会是经济的主要增长方向，互联网因为有巨大的数据和场景，有望率先受益；第二个是智能电网系统的升级改造机会，预计在能源转型的大背景下，电力系统的升级改造将会有巨大的空间。年初重点配置电力设备、交运、汽车、家电等板块，1 月份市场下跌，产品增持电力设备、机械设备、纺织服饰等行业股票，减持化工、家用电器、交通运输等行业股票。2 月份以来，政策发力下市场迅速反弹，产品重点增持环保、电子、轻工制造等行业股票，继续减持汽车、家用电器、电力设备等行业股票。产品继续坚持一直以来的“长期价值投资”理念，避免追逐热点、放大产品风险，继续实践长期主义、按照原有框架寻找投资标的。同时，产品将根据市场的价格，不断优化持仓结构。

## 3、市场展望

### （1）债券市场展望

展望二季度，债市能实质性落地的利空较少，但债市可以交易的利好因素也趋于有限，曲线总体平坦的情况下，我们认为长端利率债难以继续向下压缩利差。操作上推荐将久期逐步缩短至中性水平。首先，资金面总体平稳，降息、降准短期落地概率较低。其次，一季度宏观数据总体好于市场预期，信贷实现开门红，

但市场选择交易微观偏冷、二季度信贷或将回落的预期。这可能意味着除非二季度高频数据出现较大幅度的回落，利率在弱基本面的逻辑上很难有进一步偏利好的预期差存在。从最近的一些高频数据上看，部分指标已经有回暖的迹象，例如基建、部分钢材需求、土地成交等，财政投放的节奏也在加快。第三，“资产荒”可能在二季度发生一定转变，特别国债的发行将带来二季度的供给压力上升，同时配置力量或将边际减弱，5、6月单月的利率债净供给有望回到万亿元以上。

信用债方面，票息类资产的缺失叠加金融服务实体的背景下，可理解为短端相当于是金融的成本，长端是实体的成本，曲线形态较以往偏平的市场状态将会长期存在。宏观经济数据的超预期，虽然与高频数据、微观感受有所背离，但当前收益率水平处于低位，市场或已经定价弱的基本面，后续利好有限。进入二季度，市场对供给的担忧增加。一季度利率债供给偏慢助推长长期信用债热度，利率债供给压力在5月有明显上升可能，虽然5月为信用债供给淡季，但相较一季度本身低于季节性的供给边际上预计不会有更大缺口。长长期利率债供给提升后，低收益率水平的长长期信用债利差保护未必充足，配置盘的承接能力和意愿或将降低。

转债方面，市场在累计了一定涨幅之后，预计二季度面临较大的抛压，尤其AI等成长板块。国内方面，宏微观经济数据出现背离，但预期也没有进一步下修，海外方面，美国经济呈现软着陆迹象，有利于出口，但不利于全球流动性。综合来看，二季度可能以震荡行情为主，市场向上弹性偏弱，但向下空间亦不大，投资上需要在转债中精选具备性价比和产业逻辑的个券。

## （2）股票市场展望

国际方面，3月发布的美联储货币政策会议维持政策利率不变，上调对GDP增长和核心PCE通胀的预测，保留年内3次降息的指引，市场总体解读为偏鸽。十年美债收益率在4.2%左右。国内方面，2月份CPI 0.7%，PPI -2.7%，PMI 49.1%。1-2月工业增加值同比7%，社零同比5.5%，固定资产投资同比4.2%，总体数据略好于预期。政策层面，3月全国两会提出今年发展目标：国内生产总值增长5%

左右，城镇新增就业 1200 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右，居民消费价格上涨幅 3%左右，加快发展新质生产力。国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，证监会集中发布多项文件释放强监管、防风险信号。整体来看二季度重点关注如下几个方向：一是金融地产方面，继续关注低估值高股息部分银行，观察地产销售在政策不断支持下销售和房价低迷情况的变化；二是消费和医药方面，主要关注自下而上和估值修复的机会，关注白电的景气度持续性，关注出口型个股机会；三是科技方面，继续围绕 AI、半导体边际变化来跟踪；四是制造方面，主要关注设备更新和过剩产能处理的政策措施，包括汽车、设备等行业，另外寻找低估值高增长个股机会；五是周期公用方面，煤炭、石油石化、公用等低估值高股息方向可继续关注，涨价周期品的持续性需进一步跟踪研判。

## （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
72	57

### （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  
2024 年 4 月 15 日