

华夏基金华益 5 号定向股票型养老金产品  
2024 年第 3 季度管理情况报告

(报告期间：2024 年 07 月 01 日 至 2024 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

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				
555,259,806.74	574,946,231.81	488,386,466.63	440,136,466.63	1.1369	1.3063	73,330,775.07	14.90	5.08	30.63

(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	40,438,664.94	7.03	7.42
	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	0.20	0.00	
	清算备付金	1,808,409.09	0.31	
	应收证券清算款	390,243.76	0.07	
	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	534,831,000.50	93.02	93.02

	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	95,989.21	0.02	
负债	债券正回购	-	-	-0.46
	其他	-2,618,075.89	-0.46	
合计		574,946,231.81	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	贵州茅台	600519	11,700.00	20,451,600.00	3.56
	2	中国平安	601318	245,300.00	14,004,177.00	2.44
	3	宁德时代	300750	55,080.00	13,874,101.20	2.41
	4	美的集团	000333	110,600.00	8,412,236.00	1.46
	5	招商银行	600036	204,900.00	7,706,289.00	1.34
	6	五粮液	000858	36,200.00	5,882,862.00	1.02
	7	长江电力	600900	176,600.00	5,306,830.00	0.92
	8	中国石油	601857	519,300.00	4,684,086.00	0.81
	9	紫金矿业	601899	250,900.00	4,551,326.00	0.79
	10	兴业银行	601166	230,500.00	4,441,735.00	0.77
基金	1	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

三季度利率债总体先下后上，9月月底利率大幅反弹。7-8月，除了央行买卖国债扰动市场情绪外，债市总体延续6月的牛市趋势，长端利率快速回落到历史低位。进入9月，货币政策加码，降息、降准落地，叠加存量房贷利率调整，债市做多情绪被推向高潮。后续财政刺激预期升温，叠加股市跷跷板效应，债市利率大幅上行。总体来看，对比二季度末，三季度1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y国债收益率分别下行17BP、23BP、14BP、3BP、5BP、7BP。

信用债方面，三季度信用债收益率呈N型走势。7月在资产荒、降息因素下收益率下行，10YAAA收益率最低到2.26%。8月债市成交缩量的背景下信用债流动性瑕疵受到关注，对流动性溢价的定价逐步回归理性，信用利差走阔，修复二季度以来的利差压缩，3Y以内信用利差回到4月末水平，收益率上行。9月信用债缓慢修复，收益率随利率波动下行，信用利差稳定。9月末最后一周，国新办发布会上央行公布降准降息等多项政策，提振权益市场情绪，并引发市场对财政增量政策的期待，债市剧烈调整，信用债在赎回压力下折价抛售增多，收益率及各项利差上行。

转债方面，三季度呈现震荡下跌的走势，中证转债指数最大回撤达到8.65%，但在9月最后一周跟随股市出现了暴力拉升，最终季度收益小幅翻红。与股票市场对比，转债在三季度的表现并不好，最终涨幅不如正股（与国证2000相对比），同时回撤幅度也不小。结构上看，低价转债再度出现了大幅波动，今年以来，低价券在6、7、8月连续遭遇了三次暴跌，从筹码结构上看更加干净，也为季末的反弹提供了较高的赔率。但市场对弱资质标的信用风险以及转债资产期权价值抬升空间的担忧并未完全消除，体现在转债平均隐含波动率提升的并不多，且季末

反弹中，个券之间的分化较大。

## （2）股票市场回顾

2024 年三季度，权益市场整体呈现先跌后涨的走势。涨跌方面，上证指数表现 12.44%，沪深 300 指数 16.07%，深证成指 19.00%，中小综指 15.20%，创业板指 29.21%。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非银、地产、综合、零售、社服，表现分别为 41.67%、33.05%、31.20%、27.50%和 5.43%；表现较差的行业板块包括煤炭、石油、公用、农业、银行，表现分别为 1.24%、2.00%、2.95%、9.20%和 9.31%。

## 2、组合回顾

三季度，本产品业绩比较基准为中证 800 指数收益率，产品运作采用多因子量化增强策略，采用量化模型调整投资产品力求超越标的指数表现。三季度，A 股市场触底反弹，结构性行情明显。行业间分化较大，非银行金融、综合金融、房地产等行业表现较好，而石油石化、煤炭、电力及公用事业等行业表现较差。基金持仓继续保持均衡，整体表现较为稳健。

## 3、市场展望

### （1）债券市场展望

展望四季度，我们认为债市牛市基础没有发生变化。一方面，四季度经济基本面仍然偏弱运行，政策发力对年内经济帮助极为有限；另一方面，资金面预计总体平稳，央行指出年内会根据流动性的需求再考虑降准，这意味着年内资本面预计总体保持平稳偏宽松；第三，三季度末由于风险偏好快速扭转、市场机构的一致性抛盘行为，导致债市遭受了一波急跌，后续利率有望自高点修复回低位。

信用债方面，当前债市处在对财政政策期待-兑现期，市场风险偏好、利率波动加大。国庆节后基金赎回压力较大，信用债受赎回影响估值和成交收益率上行。后续看，理财配置的资产中 50%以上属于低波动，净值表现稳定，赎回负反馈发生的概率低。若无超预期的财政增量政策，利率将企稳，信用债也有望自发修复，但过程可能较缓慢。经过调整后信用债绝对收益率已经超过 4 月末水平、

信用利差接近年内高位、1-3Y 信用利差在近 3 年 90%分位数以上。四季度配置布局上，可开始关注 3Y 以内高等级信用债的配置机会，后续再逐步看到 5Y 高等级、中短期限低等级券种。

转债方面，在政策彻底转向及基本面真正改善前，资产价格波动难免加大，投资的难度也将变大，而在这种环境下，转债恰好能发挥其下有保底、上不封顶的独特优势。同时，我们看到转债的隐含波动率实际上并未大幅拉升，固收类资金仍然较为谨慎，这带来了较多错估的机会。指数层面来看，预计四季度，市场在演绎过第一轮估值修复的行情后，将冷静下来，不断交易政策强度和现实数据，但即便情绪有所回落，大趋势或将继续向上。

## （2）股票市场展望

国际方面，美国 8 月份 CPI 同比增长 2.5%，核心 CPI 同比增长 3.2%，CPI 均较上月放缓，符合市场预期，9 月降息 50bps 基本符合市场预期，9 月的非农和失业率均好于预期，后续降息预期有所回调。十年美债收益率在 4.0%左右。国内方面，8 月 CPI 0.6%，PPI -1.8%，9 月 PMI 49.8%。8 月工业增加值同比 4.5%，固定资产投资累计同比 3.4%，社零同比 2.1%，总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，9 月央行、金管局、证监会举行新闻发布会发布多项措施，包括降息、降准以及下调存量房贷利率、创设新的货币政策工具以及推动中长期资金入市等，支持资本市场和国内经济稳定发展。9 月中央政治局会议部署经济工作，提出要促进房地产市场止跌回稳，要帮助企业渡过难关，加力推出增量政策，政策转向较为明显。整体来看四季度重点关注如下几个方向：一是金融地产方面，持续关注地产销售的修复情况，观察止跌回稳的目标兑现节奏；二是消费和医药方面，目前受益于经济改善预期打破了之前收缩的负循环，重点关注超跌的消费机会；三是科技方面，在行情较好的时候具备较好的投资弹性，关注 AI、半导体、自主可控、信创等机会；四是制造方面，关注内需预期改善、自主可控、相对景气的汽车、新能源等行业，出口方面继续跟踪细分领域机会；五是周期公用方面，电力、石油石化、公用等低估值高股息方向预计在当前

市场环境下相对稳健，关注细分领域的化工、建材等成长修复机会。

（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

报告期内，本组合卖出的瑜欣电子（301107.SZ）出现与其他资管产品交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况，交易原因为投资策略调整，不存在利益输送等异常交易行为。

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 10 月 18 日