

华夏基金-鼎华尊享 3 号集合资产管理计划 2024 年 11 月度报告

📌 资产管理人：华夏基金管理有限公司

📌 资产管理计划名称：华夏鼎华尊享 3 号

📌 报告日期：2024 年 11 月 1 日至 2024 年 11 月 30 日

资产管理人基本信息

单位名称：华夏基金管理有限公司
办公地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 9 层
资格批复文号：证监许可[2008]295 号
法定代表人：张佑君
注册资本：2.38 亿
注册地址：北京市顺义区安庆大街甲 3 号院 101318
联系方式：8610 8806 6688

组合净值

序号	主要会计数据和财务指标	
1	期末资产净值（元）	206,922,541.16
2	期末组合单位净值（元）	1.0403
3	本期净值增长率（%）	0.35

投资组合报告

由于四舍五入的原因，占比分项之和与占比合计项之间可能存在尾差。

（一）报告期末投资资产组合情况

	资产种类	金额(元)	占总资产比例（%）
1	股票	-	-
2	债券	-	-
3	权证	-	-
4	基金	56,033.16	0.03
5	资产支持证券	166,059,032.84	80.20
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	20,001,983.56	9.66
8	银行活期存款及清算备付金	20,928,138.52	10.11
9	银行定期存款(定期存款、通知存	-	-

	款、协议存款)		
10	其他资产	46.45	0.00
	资产总计	207,045,234.53	100.00

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

1、A 股

本报告期末无本节要求的披露内容。

2、港股

本报告期末无本节要求的披露内容。

(三) 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末无本节要求的披露内容。

(四) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

(五) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

(六) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	180402	工银蒙能清洁能源 REIT	10,499.00	56,033.16	0.03

(七) 报告期末的衍生金融资产明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

投资组合管理情况

(一) 市场回顾

1、债券市场回顾

利率债方面，11 月利率整体震荡向下修复。月中受政府债发行供给扰动，利率小幅上行，在央行加大公开市场净投放呵护资金面与政府债一级情绪火热下，利率重新回落接近 9 月末的前低。对比 10 月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别下行 6BP、17BP、13BP、15BP、13BP、11BP、13BP。

信用债方面，11 月收益率整体下行。月初市场观望人大常委会会议的政策结果，期间预期反复，但整体上市场认为不会有超过化债的增量刺激，信用债市

场情绪边际缓和，收益率和利差由高等级向低等级、短久期向长久期传导逐步下行。月中特殊再融资专项债落地，供给节奏及发行期限超过市场预期，收益率小幅震荡上行。供给压力最大的一周度过后，央行延续呵护资金面态度，月末在同业存款利率自律倡议的推动下，跨年行情开启，收益率快速下行。全月来看，与月初相比收益率曲线陡峭化下行，1Y、3Y、5Y、10Y AAA 信用债收益率分别从 2.07%、2.27%、2.40%、2.59% 下行至 1.86%、1.99%、2.14%、2.30%。

11 月转债市场震荡上涨，同时延续了 10 月份的高波动，高价、小票、弱资质标的涨幅居前，多个题材、主题反复轮动，但整体涨幅并不如正股。万得可转债等权指数月度涨幅 3.16%，正股等权指数涨 4.41%，固收投资者心态普遍偏谨慎，转债并未主动拉估值，全样本百元溢价率 20%，位于 17 年以来 60%分位数。从转债价格中位数来看，当前位于 118 元左右的中性水平，距离 120-125 的高风险区间仍有一定距离。

2、股票市场回顾

11 月全 A 市场小幅上涨。从全月涨跌表现来看，上证指数 1.42%，深证成指 0.19%，沪深 300 指数 0.66%，中小综指 1.28%，创业板指 2.75%。各行业板块涨跌明显分化，差距较大。零售、综合、纺织、传媒、轻工表现居前，分别为 13.59%、8.57%、6.90%、6.65%、6.33%。军工、建材、家电、公用、通信表现落后，分别为 -2.58%、-2.46%、-2.41%、-2.23%、-1.91%。

(二) 组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位不变，组合杠杆水平维持在 100%左右。流动性管理方面，组合积极通过债券回购等工具提升资金使用效率。

(三) 投资展望

1、债券市场展望

利率债方面，我们认为债券收益率短期上行风险有限，利率将延续震荡向下趋势。资金方面，央行仍将保持支持性货币态度通过多种货币工具投放基础货币，流动性环境预计将维持平稳宽松，价格边际回落；政府债供给方面，地方债供给高峰已于 11 月底发行，同时存在季节性的机构配置需求，12 月的债市供需格局相对 11 月将得到明显改善；基本面方面，稳增长政策所带来经济的脉冲式修复持续性仍存疑，而后续政策的力度与发力方向仍有待相关会议决定。

信用债方面，两会之前，经济与政策之间博弈延续，需持续关注政策动向。当前的债市在宽货币背景下环境偏友好，且伴随存款实质降息，年末基金和保险多有抢跑行为，预计将带动收益率继续震荡下行。随着下一个政策窗口临近（比如中央经济工作会议），且目前信用利差和期限利差处于低位，从流动性角度超配长久期信用债的性价比不高，信用债可维持中性久期。建议采用短期限普信或城投（3Y 以内，逢高配置）加 5Y 及以上二永债（波段交易）的信用债组合，兼顾流动性和票息。

转债方面，A 股在经历了 2 个多月的高波动后，预计整体波动率会有所下降。从估值的角度来看，A 股市盈率整体处于中性水平，小票估值更高一些，交易拥挤度也更高，考虑到 A 股大小盘的季节性，以及年末潜在的稳增长政策驱动，12 月份可能变为大票占优、小票弱勢的格局，对于小票占比居多的转债而言，适当落袋为安可能更为合理。

2、股票市场展望

国际方面，美国 10 月份 CPI 同比增长 2.6%，核心 CPI 同比增长 3.3%，显示通胀上行风险不大但仍有粘性，符合市场预期，十年美债收益率在 4.2% 左右。11 月美国大选结果出炉，特朗普胜选并在 11 月末宣布就任后将立即对墨西哥、加拿大、中国商品加征关税，11 月 27 日以色列和真主党达成停火协议。国内方面，10 月 CPI 0.3%，PPI -2.9%，9 月 PMI 50.1%。10 月工业增加值同比 5.3%，固定资产投资累计同比 3.4%，社零同比 4.8%，总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，11 月 8 日的人大常委会第十二次会议新闻发布会上，财政部长介绍从 2024 年开始我国连续五年每年从新增地方专项债券中安排 8000 亿，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿，再加上本次人大常委会批准的增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务额度，直接增加地方化债资源 10 万亿元。本次 6 万亿的新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。整体来看目前需重点关注几个方向：一是金融地产方面，关注高股息银行的防守属性，观察地产销售的止跌回稳的节奏；二是消费和医药方面，消费比较明确，仍然是 2025 年政策重点刺激的方向，重点关注消费刺激的扩散；三是科技方面，由于总体涨幅较多，主要关注稳健成长方向的机会，适度关注积极成长方向；四是制造方面，关注汽车、机械、电新等有比较优势的行业；五

是周期公用方面，关注资金对电力、石油石化、公用等低估值高股息方向的再平衡需求。

其他需要说明的情况

无。

声明

我公司承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司

二〇二四年十二月六日