

华夏基金-华享固收 1 号集合资产管理计划 2024 年第 4 季度报告

📄 资产管理人：华夏基金管理有限公司

📄 资产管理计划名称：华夏华享固收 1 号

📄 报告日期：2024 年 10 月 1 日至 2024 年 12 月 31 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

主要财务指标

（一）组合表现

序号	主要会计数据和财务指标	
1	本期利润	8,756,682.43
2	本期已实现收益	5,315,251.06
3	期末资产净值	680,765,335.30
4	期末单位净值	1.0470

（二）净值表现

投资时间	净值增长率（%）
本报告期	1.28

投资组合报告

注：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	-	-
5	资产支持证券	677,987,072.69	99.38
6	金融衍生品投资	-	-

7	买入返售金融资产	1,050,000.00	0.15
8	银行活期存款及清算备付金	3,105,761.27	0.46
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	40,656.63	0.01
	资产总计	682,183,490.59	100.00

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

1、报告期末按行业分类的股票投资组合-A 股

本报告期末无本节要求的披露内容。

2、报告期末按行业分类的股票投资组合-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

本报告期末无本节要求的披露内容。

(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。

(八) 报告期内股票投资组合的重大变动

报告期内累计买入价值超出期初组合资产净值 2% (至多只列示前 20 名) 的股票明细:

本报告期无本节要求的披露内容。

(九) 报告期内产品收益分配情况

本报告期无本节要求的披露内容。

(十) 报告期内关联交易情况

1、 重大关联交易

本报告期无本节要求的披露内容。

2、 一般关联交易

证券代码	证券名称	交易类型	交易日期	成交数量(份/	成交金额(元)
------	------	------	------	---------	---------

				股)	
112585	工鑫 17A	债券卖出(固收)	2024-11-27	80,000.00	8,140,480.00
260060	工鑫 20A	债券卖出(固收)	2024-11-14	100,000.00	10,183,500.00
082400780	24 中交一公 7ABN001 优先 A	债券分销	2024-12-17	100,000.00	10,000,000.00

3、关联席位及账户开立情况

本报告期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

四季度利率债收益率整体流畅下行。收益率在 9 月底大幅回调后，开启强预期向弱现实修复，期间仅 10 月下旬在政府债增发供给预期扰动下小幅回调。11 月收益率保持较强的下行修复趋势，在 12 月政治局与中央经济工作会议进一步确认“适度宽松”的货币政策后，收益率进一步流畅下行。总体来看，对比三季度末，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别下行 28BP、37BP、42BP、48BP、47BP、44BP。

信用债方面，受机构行为及流动性影响，信用债收益率波动较利率债更大。具体看，行情可分为三个阶段，第一阶段是 10 月至 11 月上旬，政府一系列刺激资本市场的政策力度超出市场预期，政治局会议接续释放积极信号，风险偏好反转，收益率大幅回调，信用利差走阔。信用债调整后凸显配置价值，机构“抢筹”买入，收益率及利差快速修复。期间行情受增量政策传言、风险偏好扰动以及对信用债流动性的担忧影响而上下波动。第二阶段是 11 月至 12 月中，确认除化债政策之外未有其他超预期的增量政策，虽然短期内在特殊再融资债集中发行阶段利率有小幅调整，但央行呵护资金面态度明确，在同业存款利率自律倡议落地、机构跨年抢配的推动下持续下行。12 月初政治局会议提及“适度宽松的货币政策”后，市场交易更大幅度的降息预期，利率从 1.95%顺畅下行至 1.7%。信用债表现不及利率债，信用利差被动走阔。第三阶段是 12 月中下旬，利率定价较多降

息预期，监管关注长债利率风险，约谈多家机构，利率转为震荡。信用债迎来短期的补涨行情，信用利差收窄，以交易机构参与为主。

2024 年四季度，权益市场整体呈现震荡格局，转债资产表现明显强于股票。同期中证转债指数涨 5.55%，万得可转债等权指数涨 7.44%，而可转债正股等权指数仅涨 4.35%，转债市场活跃度显著提升，估值逐步修复到历史中性水平。从行业上看，TMT、汽车零部件等偏成长类板块涨幅居前，但稳健程度不及银行类转债。

2、股票市场回顾

2024 年四季度，权益市场整体震荡并小幅上行。涨跌方面，上证指数表现 0.46%，沪深 300 指数-2.06%，深证成指-1.09%，中小综指 2.56%，创业板指-1.54%。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商贸零售、综合、电子、计算机、通信，表现分别为 18.25%、18.02%、14.24%、11.05%和 8.83%；表现较差的行业板块包括美容护理、有色金属、食品饮料、煤炭、医药生物，表现分别为-11.52%、-9.30%、-8.39%、-7.89%和-7.70%。

(二) 组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位不变，杠杆水平由期初 106%降至 100%。操作上，减持了资产支持证券。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

展望 2025 年一季度，我们认为债市的波动将随着政策弹性与空间加大而放大，债券市场整体可能保持高波动震荡。一方面，当前的基本面需求仍偏弱，但环比相对平稳，且在会议定调政策靠前发力诉求下，一季度预计稳增长政策会持续加力、政府债将加大发行比例；另一方面，当前的收益率点位已提前抢跑透支了一季度的潜在降息空间，对于政策落地时间和兑现后效果力度可能不及预期的风险定价不充分。因此，在一致的货币政策预期与偏低收益率点位下非银负债端不稳定的影响下，预计一季度利率债市场将呈现高波动的震荡行情。

信用债方面，年末债券市场的强劲表现或已透支后续行情，一季度随着地方政府债、政金债发行增加，流动性情况可能发生边际变化。信用债票息保护不足、

收益结构依赖资本利得，而流动性瑕疵限制了其交易的便利性。年末至春节期间，都不是理财规模能够快速增长的阶段，短期内缺乏增量资金支持行情的情况下，以票息资产赚资本利得，胜率不高。建议等待信用债更有性价比的配置机会，可关注一季度债券供给增加的时点。

一季度，权益市场预计总体依然是震荡格局，转债方面，在估值相对合理，缺资产的背景下，高 YTM 转债可能会更加受到市场追捧。

2、股票市场展望

国际方面，美国 11 月份 CPI 同比增长 2.7%，核心 CPI 同比增长 3.3%，符合市场预期，十年美债收益率在 4.5% 左右。国内方面，11 月 CPI 0.2%，PPI-2.5%，PMI 50.3%，11 月工业增加值同比 5.3%，固定资产投资累计同比 3.3%，社零同比 3.0%，总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，12 月政治局会议和中央经济工作会议分别研究和部署了 2025 年的经济工作。整体来看目前需重点关注几个方向：一是金融地产方面，重视高股息银行的稳健属性，继续观察地产销售的止跌回稳的节奏；二是消费和医药方面，继续重点关注消费刺激的扩散和落地效果；三是科技方面，持续关注 AI、算力、机器人、XR、智能驾驶等长期发展方向；四大制造方面，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，重视电力、石油石化、公用等稳定方向，关注周期成长领域基本面拐点的机会。

其他需要说明的情况

1.报告期内，本资产管理计划遵守《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》及其他有关法律法规规定和管理合同约定的情况，勤勉尽责，未出现违法违规及损害受益人利益的行为。

2.本投资管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

3.报告期内未发现本资产管理计划存在异常交易行为。本资产管理计划参与

的交易所公开竞价同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

4.资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式以签订的《资产管理合同》及《补充协议》（如有）为准执行。

声明

经济运行相关数据以官方信息为准，我公司不对任何预测、展望承担责任。但本投资管理报告所提供的内容、数据均真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司
二〇二五年一月二十二日