

华夏基金华兴 4 号股票型养老金产品

2022 年第 3 季度管理情况报告

(报告期间：2022 年 07 月 01 日 至 2022 年 09 月 30 日)

一、产品基本概况

产品名称：华夏基金华兴 4 号股票型养老金产品
产品代码：00A012
产品起始投资日期：2016-12-27
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				
126,838,901.49	114,317,415.62	68,358,284.75	67,743,069.48	1.8555	1.6875	-11,974,602.77	-9.05	-16.32	68.75

(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	2,058,286.74	1.80	20.58
	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	20,628,000.00	18.04	
	货币市场基金	227,166.15	0.20	
	清算备付金	503,937.40	0.44	
	应收证券清算款	105,296.25	0.09	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	-	-	0.03
	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	30,579.92	0.03	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	89,839,074.43	78.59	80.38

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	1,594,603.40	1.39	
	混合基金	460,184.91	0.40	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	2.43
	其他	2,773,735.41	2.43	
负债	债券正回购	-	-	-3.41
	其他	-3,903,448.99	-3.41	
合计		114,317,415.62	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	5,500.00	10,298,750.00	9.01
	2	五粮液	000858	50,900.00	8,613,807.00	7.53
	3	青岛啤酒	600600	72,400.00	7,688,880.00	6.73
	4	今世缘	603369	149,450.00	6,856,766.00	6.00
	5	泸州老窖	000568	26,300.00	6,066,358.00	5.31
	6	白云机场	600004	322,500.00	4,598,850.00	4.02
	7	洋河股份	002304	28,535.00	4,512,810.25	3.95
	8	绝味食品	603517	68,300.00	3,421,830.00	2.99
	9	中炬高新	600872	93,100.00	2,968,028.00	2.60
	10	涪陵榨菜	002507	108,200.00	2,940,876.00	2.57
基金	1	易方达沪深 300 医药 ETF	512010	3,607,700.00	1,594,603.40	1.39
	2	华夏行业景气混合	003567	134,683.01	460,184.91	0.40
	3	银华日利货币 A	511880	1,000.00	101,485.00	0.09
	4	华宝添益货币 A	511990	633.00	63,348.74	0.06
	5	建信现金添益货币 H	511660	623.00	62,331.15	0.05

6	华夏鼎顺三个月定开债券 A	005364	9,754.80	10,267.90	0.01
7	华夏鼎泰六个月定期开放债券 A	005407	9,676.78	9,998.05	0.01
8	华夏鼎禄三个月定开债券 A	005862	9,742.35	9,898.23	0.01
9	华夏鼎旺三个月定期开放债券 A	005213	85.98	105.28	0.00
10	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 A	004921	96.87	104.84	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

三季度利率债收益率整体宽幅下行，9月底出现反弹，交易空间整体较大，适合久期策略。在15BP降息之后，由于超预期成分很大，因此踏空盘较多，出于快速拉长久期博取相对排名的需要，交易盘（基金为主）大幅买入30Y国债，换手率屡破新高。在此之后，市场对宽货币的预期有所消退，债券利率随之调整。9月开始，疫情和高温因素消退，地产和财政政策纷纷出台，债券市场宽信用预期渐起。与此同时，海外在美联储鹰派加息、英国政府减税叠加英国央行加息的情况下，掀起了一轮“流动性风暴”，人民币迅速贬值，影响国内资金面预期，导致了十一长假前市场的快速调整。利率债供给方面，2022年三季度以来利率债净供给明显减速，净供给大幅回落至月均4000亿的水平。

信用债方面，三季度收益率大幅下行，主要得益于三大因素：1）7月初央

行虽突然重启地量 OMO，但资金面仍然宽松，这种状态直到 8 月中下旬才有所改变，DR007 季度均值在 1.5% 的较低水平。2) 8 月央行超预期降息，直接点燃市场做多热情，即使经历了 9 月的回调，目前信用债关键点位收益率距离降息前都有 5bp 以上的下降。3) 信用债供给整体不多，从 7-9 月的净供给量看，7 月和 9 月均少于季节性，8 月稍多，但是处于历史中等水平。从月内节奏上看，信用债收益率 7-8 月基本上处于单边下行状态，进入 9 月后因缺乏增量利好的催化没有继续下行，估值整体稳定，提供了票息收益。9 月中下旬随着海外加息和汇率上破 7.2% 敏感点位，收益率跟随利率有所调整，截至 9 月末，关键点位方面，1Y AAA 在 2.16%，3Y AAA 在 2.65%，5Y AAA 在 2.97%。

转债方面，三季度正股平均下跌 10%，转债指数下跌 4%，转债溢价率从极高位压缩至 2021 年以来 60-70% 分位。

(2) 股票市场回顾

2022 年三季度，A 股市场整体大幅回调。上证综指-11.01%，沪深 300 指数-15.16%，深证成指-16.42%，中小综指-12.93%，创业板指-18.56%。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煤炭、综合、公用、石油、通信，表现分别为 0.97%、-1.12%、-4.54%、-4.91% 和 -6.41%；表现较差的行业板块包括建材、电力设备、电子、汽车、传媒，表现分别为-23.98%、-18.01%、-17.58%、-17.10% 和 -16.64%。

2、组合回顾

华兴 4 号产品定位消费指数增强。2022 年 A 股市场内外交困，海外受俄乌冲突影响，大宗商品价格屡创新高，美联储进入快速紧缩周期；国内疫情反复，导致经济疲弱、消费低迷。消费指数核心构成为食品饮料、家电、汽车，白酒业绩相对强势，但消费场景受疫情冲击，业绩环比降速，股价上估值承压。家电方面，大白电受地产行业不景气影响，销量疲软。其他子行业方面，医美、化妆品增速不错，但由于估值较高，股价波动较大。

三季度，市场整体下行期，产品业绩相对抗跌，当前表现跑平消费指数。看

好后疫情时代消费的恢复，力度未必很大，但方向上是环比改善的，可选消费板块有较大弹性（机场免税与餐饮链），重点配置白酒作为核心持仓，阶段性增加可选消费和养殖板块的配置。

3、市场展望

（1）债券市场展望

展望四季度，债券市场仍然是一个相对友好的环境。我们认为汇率的影响将逐渐弱化，市场的核心矛盾仍要锚定资金面和基本面。具体来看，9月央行净投放量实际创近年来的季节性新高，反映央行对资金面的呵护态度没有发生转变；基本面角度，地产销售正在逐步筑底，但是短期内看到地产销售的暴涨可能性较低。财政政策密集出台之后必然会面临断档，地方项目已经有所透支，基建落地效果存疑。我们认为，在汇率影响逐步弱化之后，应当对债市更加乐观。

信用债方面，若地产、防疫政策没有本质变化，我们认为国内稳增长的压力仍然很大，单靠准财政（以政策行金融工具为代表）很难将社融增速向上拉。现有地产刺激政策以各地推动为主，较难扭转居民对房市的预期，地产销售能否好转仍待观察。考虑今年上半年银行负债端的下降成效并不理想，银行继续降成本势在必行，且11月MLF到期量很大，有1万亿之多，若届时外围压力（美债、英债等）有缓解，不排除央行用降准置换MLF的方式补充超储，今年以来国际形势变化多端，站在9月末的时点，不能完全排除4季度有降准的可能性。假设没有降息，10Y国债收益率顶部看在2.85%（高于MLF10bp）。

转债方面，国内经济目前仍处于磨底阶段，但A股当前点位从中期视角看已经有较好的性价比，转债正股同样出现了一定的配置价值，但是目前溢价率仍然偏高，导致向上弹性预计明显小于正股。

（2）股票市场展望

展望2022年四季度，国际方面，目前预期美联储11月继续加息75bps，美联储对抗通胀的态度继续明确，俄乌冲突的紧张性没有得到缓和，目前还看不到可以妥协的方案。国内方面，当前地产的拖累在继续，地产的销售继续偏弱，汽

车的销量在政策刺激下表现平稳，消费在疫情防控的要求下还是有较大的压力，人民币汇率出现较大波动，央行的货币政策维持宽松，四季度重点观察地产销售能否逐步企稳，以及国家信贷重点支持的实体经济相关领域对经济带动作用的落地情况。整体来看目前需重点关注几个方向：一是对于大金融和地产方向，观察地产销售的恢复情况仍然是核心，要持续观察政策作用下地产数据能否企稳回暖；二是对于大消费核心资产，尽管短期面临压力，中长期维度寻找安全边际高的资产紧密跟踪；三是成长板块回调后的性价比回升，关注半导体、信创等方向。

（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
28	27

（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
2022 年 10 月 25 日