

华夏基金-中植产投-定增 1 号资产管理计划 2021 年第 2 季度报告

📁 资产管理人：华夏基金管理有限公司

📁 组合名称：华夏基金-中植产投-定增 1 号

📁 报告日期：2021 年 4 月 1 日至 2021 年 6 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：杨明辉
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	11,591,095.27
2	本期已实现收益	-124,350,403.27
3	期末资产净值	10,468,933.06
4	期末单位净值	0.296

（二）净值表现

报告期内，特定资产管理组合净值增长率与同期业绩基准的比较如下：

投资时间	净值增长率(1) (%)	业绩比较基准增长率(2) (%)	(1)-(2) (%)
本期报告	27.59	-	27.59

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	774,705.40	6.79
2	债券	-	-

3	权证	-	-
4	基金	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	银行活期存款及清算备付金	10,625,655.42	93.17
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产(交易保证金、应收利息、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款等)	4,463.08	0.04
	资产总计	11,404,823.90	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

代码	行业	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	774,705.40	7.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	774,705.40	7.40

2、报告期末按行业分类的股票投资组合-港股

本组合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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	002094	青岛金王	186,676	774,705.40	7.40

(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

本组合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

本组合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

本组合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:

本组合本报告期无本节要求的披露内容。

(九) 报告期间产品收益分配情况

本组合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

利率债方面, 二季度宏观数据并不提供趋势性方向, 供给较少得加资金低位平稳, 曲线结构略有陡峭化。分阶段来看, 4 月份市场回落后震荡, 驱动力主要仍来自于“资金低位+供需有利”, 曲线结构陡峭化, 相比月初 1 年国下行 22BP, 10Y 国债下行 2BP。在经历 1-2 月的小钱荒+通胀隐忧之后, 3-4 月处于资金悲观预期缓慢逐步修复的阶段, 观察 IRS 从 2.7% 高点修复至 2.5% 附近; 带动曲线陡

峭化下行。从事件来看，月中社融新闻发布会对于资金表态偏鸽，带动次日收益率大幅下行，10Y 国开最低触及 3.52%，距离 1 月前低仅 3BP，下旬资金延续低位，短端下行，长端震荡回调。5 月市场的两个担忧均未形成利空扰动：通胀预期方面，在政策“保供稳价”的连续三次喊话下，近期商品大幅回落；供给方面，专项债慢于计划，国债单期规模下降。在资金低位平稳+供给低于预期+大宗价格并未给货币政策带来压力且已有所回落的背景下，曲线呈现平坦化。结构来看，短端上行，长端下行。1Y 国债上行 5BP，10Y 国债下行 12BP，幅度大于国开，预计和 10Y 新老代码切换相关。6 月份曲线再次小幅陡峭化，从运行节奏来看，上月隔夜资金成本有所抬升叠加地方债稍微提速，给债市带来扰动，收益率上行，信用利差借此走阔；其后央媒喊话呵护市场，在流动性预期修复过程中，利率震荡回落，中短端下行幅度略大于长端。

信用债方面，4 月市场担忧的“税期资金紧张+地方债供给放量”并未兑现，债券收益率逼近年内低点。信用利差在 4、5 月份持续压缩，1 年端、3Y AAA、3Y AA+信用利差先后进入历史 10%分位数以内。6 月以来收益率曲线大部分上行 5-6bp，信用利差经 5 月压缩后，6 月转而上行，触及 18 年以来历史最低点后反弹。期限利差方面，整体仍处于高位，进入 6 月份后，5-3Y 期限利差有所走阔（AA+除外），1Y 端收益率上行则更快。

二季转债市场总体上平稳随股票市场波动，转债估值经历过一季度大幅波动后整个二季度都在窄幅震荡，同时股市回调风险也充分释放，所以转债没有再如上个季度明显跑赢股票。二季度股票市场在 5 月开启了一轮反弹，其中中小盘股票、成长类股票表现更好，大部分转债的表现也不错，但大盘价值和周期个券则表现一般，银行转债对指数形成拖累。新能源汽车、半导体板块因为行业需求的景气度超过预期涨幅最大，可选消费和部分中游制造板块受到疫情反复和原材料涨价影响，表现最差。

2、股票市场回顾

二季度，A 股市场整体震荡上行。上证综指上涨 4.34%，沪深 300 指数上涨 3.48%，深证成指上涨 10.04%，中小板指数上涨 11.29%，创业板指数大涨 26.05%。二季度国内经济缓慢复苏，但经济动能环比走弱，预计下半年在外需恢复的背景下仍将表现出一定韧性；国内政策刺激力度有节制，为未来预留政策空间。海外

方面主要经济体疫苗接种加速，部分国家接种率达到群体免疫限值，如果疫苗有效性不受病毒变异大幅影响，预计疫情对主要经济体的影响将边际持续减弱。申万一级行业指数中，A股各行业板块涨跌明显分化，和2020年整体趋势大为不同，上涨较为明显的板块包括电气设备、电子、汽车、综合和化工，分别上涨30.70%、21.22%、18.99%、17.54%和16.78%；表现较差的行业板块包括家用电器、农林牧渔、房地产、公用事业和农林牧渔，表现分别为-8.51%、-8.16%、-7.88%、-5.61%和-4.48%。

（二）组合回顾

权益类投资方面，组合权益仓位提升。固定收益投资方面，组合无持仓。

（三）投资展望

1、债券市场展望

下半年利率的整体赔率低，财政政策后置会带来如下问题：狭义供给集中在下半年；资金面受到干扰（如6月上旬）。社融下半年预计在11.0%-10.6%区间窄幅震荡，进入19年区间；假设是合意水平，那么上半年的紧信用和紧财政无需进一步加码，反之环比放松，观测表内票据和表外信贷对于融资供需结构更为敏感的指标是否有边际改善。节奏上，7月胜率尚存，预计和5-6月相近；8-9月净供给上升，胜率较低。策略方面，下半年整体赔率较低，胜率短期尚可，后续降低。7月的行情预计和5-6月相近，窄幅震荡，赔率偏低，胜率尚存。考虑中期利率趋势易上难下，依然建议控制组合久期暴露（建议低久期）。中短期限品种波段操作的盈亏比优于长期限。

信用债方面，展望3季度，看空依据主要取决于：1) 资金价格易上难下；2) 信用债收益率和利差仍处低位，易上难下；3) 信用风险事件频发下做多逻辑难以支撑。看多因素主要取决于：1) 预期6月社融数据呈现的融资需求可能仍然不佳，且需连续2个月好转才能确认趋势。2) 信用债供给压力不大；3) 3季度地方债发行是否放量。操作上，建议：1) 票息策略仍可持续，维持目前现有久期；2) 各类属利差处于低位，待回调再做买入，关注信用市场情绪转暖带来的投资机会。

转债方面，目前看本轮行情随情绪走向高位和“维稳”预期兑现正渐近尾声，考虑到经济增长和通胀边际上均有见顶回落趋势，进一步向上空间比较有限。但

今年受益通胀的传导，名义增长和企业盈利比较好，债券利率低位，市场整体估值也并不高，所以向下空间也不大。回调风险主要需关注：政策暖的预期扭转，指数放量大涨彻底过热、美国 taper 进度快于预期。转债估值目前位于前高和前低的中间，风险和空间有限，且将继续跟随股市波动。可关注几条线索：流动性、成长弹性、业绩弹性，分别对应券商和军工、电子器件和新能源车、强势周期品等行业。

2、股票市场展望

展望 2021 年三季度，全球经济复苏之路仍然漫长，美国财政刺激低于预期，量宽退出可能仍需时日，全球流动性急转弯可能性不大，政策仍将以稳为主。疫情好转后欧美经济滞后中国半年步入复苏周期，下半年出口拉动行业可能面临海外供给恢复后的回落，需要关注国内财政托底的逆周期操作政策，中期关注商品价格上行对通胀的推动，谨防滞涨环境下的股债双熊。整体观点上，维持上半年国内经济复苏弱于预期，但下半年逆周期政策调节后可能好于预期的判断。

预计下半年 A 股走势以震荡为主。结构上，关注成长股的投资机会，主要关注以下几个方向：1) 寻找估值合理的优秀制造业企业；2) 寻找优秀服务业龙头、3) 努力寻找优秀公司的第二增长曲线，集中配置在估值合理且二季报高增长/超预期的个股上。

其他需要说明的情况

1.报告期内，本组合遵守《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.报告期内未发现本组合存在异常交易行为。本组合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。

5.关联交易：无。

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
二〇二一年七月二十一日