


华夏基金-中植产投-定增 1 号资产管理计划 2020 年年度报告

 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：2020 年 1 月 1 日至 2020 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：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	-14,930,184.81
2	本期已实现收益	-85,334.25
3	期末资产净值	52,935,945.61
4	期末单位净值	0.286

(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	-21.86	-	-21.86

投资组合报告

(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	52,377,114.24	97.33
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	1,435,936.28	2.67
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)	153.56	0.00
	资产总计	53,813,204.08	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	52,377,114.24	98.94
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	52,377,114.24	98.94

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	14,004,576	52,377,114.24	98.94

(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:

本组合本报告期末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

2020 年债券收益率整体呈现宽幅震荡格局, 信用债表现好于利率债, 全年中债总财富指数上涨 3.07%, 中债企业债总财富指数上涨 3.98%。

利率债方面, 全年来看, 1Y 国债收益率上行 11BP 至 2.47%, 10Y 国债上行 1BP 至 3.15%; 1Y 国开上行 6BP 至 2.56%, 10Y 国开下行 4BP 至 3.53%。总体上, 年初以来的利率走势可以分成三个阶段: 阶段一 (1 月-4 月底), 在疫情冲击和货币宽松条件下, 曲线陡峭化大幅下行; 阶段二 (5 月-8 月初), 在国内疫

情缓和、经济恢复及货币政策纠偏的环境下，曲线平坦上行；阶段三（9月-11月底），在债券供给、货币偏紧共振环境下，收益率对经济数据逐步钝化，曲线平坦化上行；阶段四（12月），永煤事件之后，央行态度从之前偏紧转向偏松，存单回落带动曲线陡峭下行。

全年信用债呈“V型+震荡”的走势。1年AAA较19年底下行4bp，3、5年AAA均高10bp。1月，资金宽松，信用债供给少，收益率下行。春节期间，国内新冠疫情爆发，政策利率下调。2月底，海外疫情迅速蔓延，美债大幅下行。国内外疫情共振，推动各期限收益率下行40-50bp。3月9日，海外流动性危机爆发，外资撤离，海外信用风险急剧上升，担忧情绪传导至国内，信用债供给大爆发。4月，一季度经济数据较弱，MLF下调20bp，市场预期货币政策进一步宽松，乐观情绪促使市场继续下行。4月30日之后，货币政策进一步宽松的预期落空，经济、金融数据继续好转，公开市场操作克制，回购利率中枢上移。来自货币政策的巨大预期差，导致市场产生持续、剧烈的调整。5月底两会召开，增加1万亿特别国债，市场化发行。供给压力和宽财政加码，导致市场情绪继续恶化。6月央行创设直达实体的货币政策工具，定向滴管，市场对于总量货币政策的预期进一步下降。7月，股市大涨，股债“跷跷板”再现，债市担心出现“赎回潮”，市场的主要矛盾由资金面、基本面，切换至风险偏好的大幅提升。8月，央行意外在非季末月投放14天逆回购，市场解读为“锁短放长”，进一步提高融资成本，收紧流动性，股债双杀。信用债上行近20bp。11月10日晚，永煤短融违约，超出市场预期，弱资质国企信仰被打破，并触发赎回等连锁反应，带动高低等级分别上行20-50BP。全年看，AAA/AA等级利差走扩50bp，一级发行持续缩量，信用分层严重。

今年以来中证转债指数上涨4.09%，涨幅平均数为3.8%、中位数为-0.8%，而同期万得全A涨幅达到23.7%。相比去年，转债表现远逊于股市，原因一是转债整体估值较高，估值难以贡献正收益；二是债券多次下跌，年末信用事件频发，对估值形成压制；三是与供给放量后，大量的新券、小券表现较差。但从个券来看，表现分化较大，领涨和领跌个券幅度均显著超越去年，仍有不少个券获得较大涨幅。领涨个券主要以疫情受益（医疗、出口）、新能源（光伏、电车）板块为主，而领跌个券则主要是出现信用风险、基本面不及预期以及边缘化的小票。

2、股票市场回顾

2020 年 A 股市场走出了全球涨幅前列的行情，各主要板块均呈上涨态势。一季度疫情冲击、并在随后愈演愈烈，国内外经济近乎半停滞。但随着国内强有力措施的落地，国内疫情在 4 月出现拐点，市场重启复产复工预期，且在三季度开始逐步恢复正常。在海外疫情多次反复，全球货币政策维持宽松基调的背景下，中国作为最快恢复的经济体，A 股迎来了持续上涨的大行情。全年结构性行情突出，上半年的消费、科技、医药，下半年的新能源汽车等热点板块均出现大幅上涨。全年上证综指上涨 13.87%，深成指上涨 38.73%，上证 50 指数上涨 18.85%，沪深 300 指数上涨 27.21%，中小板指数上涨 43.91%，创业板指数上涨 64.96%。全年 A 股行业板块来看，房地产、通信、建筑装饰、银行等传统板块略有下跌，其余行业板块普涨，其中休闲服务、电气设备、食品饮料、国防军工、医药生物板块涨幅超前，分别上涨 99.38%、94.71%、84.97%、57.98%和 51.10%。从申万风格指数观察，全年内高市盈率指数、高价股指数和中市盈率指数表现最好，分别上涨 68.34%、57.53%和 57.48%。

(二) 组合回顾

权益类投资方面、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

我们认为利率债明年可能呈现先下后上的格局。中期视角看，展望明年，货币总需求端同比数据对市场难形成单一方向的共振效应，因此环比数据更为重要，市场对于货币供给端关注度增加。若货币政策不急于退出（通胀和宏观审慎仍待观察），R007 中枢将在 2.4-2.5%附近，那么 10Y 国债在 3.3%预计是顶部区间，有较高价值；若货币政策退出（特殊时期政策退出），假设加息 10-15BP，10Y 国债会突破 19 年峰值，非尾部情景下预计 3.60%。节奏上，货币政策在价格工具退出上预计会更加谨慎，需要更加坚实的基本面或者宏观审慎信号，预计二季度后更加明朗。短期视角看，一季度相对有利，目前处于央行态度回摆窗口、社融见顶结构偏弱及岁末年初供需关系改善阶段，预计会有向下修复行情；二季度后关注货币政策退出可能性带来第二阶段冲击。

信用债方面，预计 2021 年整体也将呈现“先下后上”格局。在经济增速下

台阶，房地产去周期的背景下，预计本轮的熊市高点低于 14 年和 17 年。结合对于市场 V 型的走势判断，预计中期 3Y AAA 的顶在 4.15%，明年下半年上行的阻力位在 4.4%。重点关注 3 月开工数据，以及 4 月份政治局会议的定调。明年弱资质主体将会呈现“信用分层、期限分层、类属分层”现象。类属配置推荐 2 年内永续。通过收益测算，在曲线上行 30-50bp、永续利差走扩 20bp、高等级信用利差小幅走扩 10bp 的情况下，2 年期永续债均表现较好，其次是 1 年 AAA（永续利差走扩 30 时与其打平）。行业配置上，过剩行业经过本次“暴雷”洗礼后，行业估值风险部分释放，利差上行。对于内部评级投资级的主体，可以关注其 1 年内的短券（包括特殊类属）。对于中低资质、网红主体，继续规避，收缩投资类属，等待更好的配置时机。地产行业内分化加剧，规避尾部风险。城投债则建议通过配置主流平台特殊类属的个券，增厚收益。随着零星“类城投”企业的暴雷，未来需警惕城投“厚尾”风险，只选取内部评级全市场前 1/2 主体。规避再融资困难、非标依赖度过高、涉及民企担保等问题的网红区域和主体。

目前转债整体股性估值在历史的中位略偏高，向下没有足够保护，需要提防股票及债券急跌，以及信用事件带来估值压力。转债的供需将逐步达到新平衡，明年供给依然不低，边缘化偏债性个券的估值可能长期低迷，同时也可能蕴含一定机会（重点在正股）。偏震荡行情下，条款博弈空间有限，即将进入回售的个券或存在机会，但潜在的信用风险可能让机会成本较高。仓位上可以更灵活，根据风险和波动的承受力匹配更适中的仓位。由于个券溢价分化较大，自下而上的优选个券会显得更为重要，自上而下的择时和板块轮动则用以增强收益。

2、股票市场展望

展望 2021 年，国内疫情已经初步控制，但经济复苏的弹性可能不会太大，制造业投资加速改善，服务型消费仍有修复空间。美国大选后，美元走弱、经济重启预期映射下，大宗商品价格再度普涨。后续需持续关注疫苗量产接种、美国新一轮财政刺激落地这两项利好的兑现情况。此外，新的十四五规划落地后，预计全年政策收紧和退出仍是必选项（尤其是财政与货币），但节奏和力度比市场此前一致预期更为缓和。2021 年整体指数涨幅预期需要降低，预计仍将以结构性行情为主。策略上重点关注金融（银行、保险）、中游制造（有色、化工、机械）、可选消费（家电、旅游酒店、景点）、科技（光伏、新能源汽车、云计算）

和消费升级（医药、汽车、白酒、食品、家居）等方向，积极进行布局。

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。

6.华夏基金管理有限公司住所由北京市顺义区天竺空港工业区 A 区变更为：北京市顺义区安庆大街甲 3 号院。上述事项已完成工商变更登记。

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
二〇二一年三月三十一日

附件 1：资产负债表

报告截止日：2020 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	期末余额	年初余额
资产：	-	-
银行存款	1,435,936.28	1,429,018.05
结算备付金	-	-
存出保证金	-	-
交易性金融资产	52,377,114.24	67,221,964.80
其中：股票投资	52,377,114.24	67,221,964.80
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
基金投资	-	-
商业银行理财产品	-	-
信托产品	-	-
基础设施债权投资计划	-	-
特定资产管理计划	-	-
养老金产品	-	-
保险资产	-	-
衍生金融资产	-	-
其他投资	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收利息	153.56	314.38
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
持有至到期资产	-	-
其中：债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
商业银行理财产品	-	-
信托产品	-	-
基础设施债权投资计划	-	-
其他投资	-	-
可供出售类资产	-	-
其中：股票投资	-	-
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
其他投资	-	-
其他资产	-	-
资产总计：	53,813,204.08	68,651,297.23
负债：	-	-

短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
其中:衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	584,838.96	523,444.49
应付托管费	292,419.51	261,722.32
应付交易费用	-	-
应付受托费	-	-
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	-	-
负债合计	877,258.47	785,166.81
所有者权益:	-	-
实收基金	185,341,410.34	185,341,410.34
资本公积	-	-
未分配利润	-132,405,464.73	-117,475,279.92
所有者权益合计	52,935,945.61	67,866,130.42
负债与持有人权益总计:	53,813,204.08	68,651,297.23

附件 2：利润表

本报告期：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期金额	本年累计金额
一、收入	-14,838,093.15	-14,838,093.15
1、利息收入	6,757.41	6,757.41
其中：存款利息收入	6,757.41	6,757.41
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	-	-
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
其他投资收益	-	-
投资收益增值税	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-14,844,850.56	-14,844,850.56
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	92,091.66	92,091.66
1、管理人报酬	61,394.47	61,394.47
2、托管费	30,697.19	30,697.19
3、受托费	-	-
4、销售服务费	-	-
5、交易费用	-	-
6、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
7、税金及附加	-	-
8、资产减值损失	-	-
9、其他费用	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-14,930,184.81	-14,930,184.81