


## 华夏基金-中植产投-定增 1 号资产管理计划

## 2020 年第 4 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：2020 年 10 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	-4,221,560.16
2	本期已实现收益	-20,187.36
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	-7.14	-	-7.14

## 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

四季度, 债券收益率先上后下, 利率债表现好于信用债。四季度中债总财富指数上涨 1.60%, 中债企业债总财富指数上涨 0.89%。

利率债方面, 四季度对经济读数反应钝化, 主要围绕着“风险事件、供给和货币政策预期”运行, 收益率呈现先上后下走势, 期限利差先收敛后走阔, 政金债表现好于国债。进入 10 月, 受国庆期间海外风险偏好上行、节后央行大幅净

回笼、一级供给负反馈延续等因素影响，利率向上突破后震荡运行。11月中旬以后“永煤事件和资金预期回摆”主导了市场走势，永煤突发违约引发市场担忧，月中FR007IRS1Y高点触及2.73%，10Y国债高点触及3.34%，曲线进一步平坦。11月下旬金稳委强调“处理好促发展与防风险的关系”、“严厉处罚各种逃废债行为”，有效缓解短期市场对于违约事件蔓延的担忧，同时月末MLF超预期提前投放，存单价格见顶回落，债券收益率曲线陡峭化下行修复。

信用债方面，“永煤事件”是四季度信用债市场的主导因素。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，带动高低等级信用债分别上行20-50BP，一级发行持续缩量，信用分层严重。短期看，永煤的债务危机得到缓解，豫能化债务的交叉违约得以避免，市场情绪有所缓和。12月，央行公开市场净投放增加，月中超量续作MLF。19日召开的中央经济工作会议定调偏鸽，认为2021年经济结构性的修复仍要继续，“努力保持经济运行在合理区间”。货币政策的转松，带动1年股份制银行存单从高位下行40bp，从3.3%至2.9%。1、3、5年AAA分别下行38、27和21bp。整体上，在永煤事件之后，货币政策的转暖，带动市场从高位大幅回落。

转债方面，三季度市场一波三折，国庆平稳度过后避险资金回流，转债跟随股市回暖，但未持续太久，欧洲疫情二次封锁、高位白马业绩暴雷、美国大选不确定性使得市场再度回调。临近11月，随着拜登胜选概率明显提升，甚至出现民主党横扫预期，市场再度反弹。11月疫苗的推出速度超预期，全球股市普遍回暖，但A股和转债由于此前积累的回调压力，未有强势表现。11月中旬至12月，债券市场先后经历永煤超预期违约和鸿达转债大股东债券违约，使得债市担忧违约风险再度爆发，利率出现上升，低评级转债被大量抛售，转债的正股虽然波动不大，但估值被明显压缩，转债四季度的整体表现也显著逊于股市。但在个券方面，新能源板块由于景气度高、政策消息催化以及拜登胜选预期，走出了极大的超额收益。

## 2、股票市场回顾

四季度，A股市场整体震荡向上。上证综指上涨7.92%，沪深300指数上涨13.60%，深证成指上涨12.11%，中小板指数上涨10.07%，创业板指数上涨15.21%。四季度，国内经济持续修复提速，并向“主动扩张”周期逐步渗透。3季度工业企

业盈利回升，出口和可选消费相关行业表现亮眼；10-11月PMI保持高景气度。国庆长假以来，可选消费趋于活跃，尤其是餐饮、出行和汽车销售一路走强；总需求旺盛推动包括工业品价格在内的各项景气指标加速上行。制造业投资加速改善，服务型消费仍有修复空间。在盈利继续修复的背景下（基数作用下，盈利至少回升至明年上半年），市场系统性风险不大。而海外受二次疫情影响，需求出现一定波折。申万一级行业指数中，A股各行业板块涨跌明显分化，但大体延续了三季度的趋势，上涨较为明显的板块包括有色金属、电气设备、食品饮料、家用电器和汽车，分别上涨30.31%、29.73%、25.73%、21.68%和20.01%；表现较差的行业板块包括商业贸易、传媒、通信、计算机和建筑装饰，表现分别为-10.56%、-9.61%、-7.01%、-6.85%和-6.18%。

## （二）组合回顾

报告期内，权益类投资方面，组合权益仓位降低。

## （三）投资展望

### 1、债券市场展望

我们认为未来利率债或将呈现先下后上的格局。中期视角看，从货币总需求端，同比数据对市场较难形成单一方向的共振效应，因此环比数据更重要，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中枢在2.4-2.5%附近，那么10Y国债在3.30%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，非尾部情景下预计达到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，预计二季度后会更加明朗。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。

信用债市场年初的季节性行情相对明显。从收益率来看，持平和下行的概率较高，即使持平，票息也占优势。本轮熊市反弹，整体收益率下行20-30bp附近。根据历史的反弹幅度，行情接近尾声。但年初资金维持宽松，市场季节性下行的惯性较强。即使下行空间有限，春节前出现大幅度反弹的因素仍不足。宏观数据好坏参半，暂时无法成为市场的主导因素。预计短融仍有10-15bp的下行空间，



带动 3 年内的曲线下行。中短端信用利差处于相对高位，接近历史中位数。利率债下行幅度透支的情形下，3 年内信用债仍有补涨的动力。但 3 月之后，信用利差呈季节性走扩的趋势，乐观的预期仅维持至春季前。策略方面，后续经济对债市继续形成支撑的情况下，建议配置 3 年期信用债。而不参与波段操作，仅考虑信用债底仓价值的组合，则建议配置 2 年内的永续债。

转债方面，近期国内外疫情均有反弹，对经济修复造成负面影响，社融的收缩也压制对未来的预期，但目前经济增长动能还未显著走弱，政策收敛态度也相对温和，新冠疫苗的注射稳步推进，而年初整体流动性偏松，短期市场下行风险仍不大，春季躁动仍可期。但目前股票和转债不低的估值已隐含较高的预期，一季度中后段需要提防融资环境的快速恶化、股市微观流动性的弱化和经济基本面低于预期的风险，保持操作的灵活性。如果出现向下超预期的事件或数据，对于已经历一定调整的科技和消费个券可以更乐观些，周期板块则要精选基本面仍有较大修复空间的、具备突出优势的个券。

## 2、股票市场展望

展望 2021 年上半年，国内投资、消费需求会继续恢复，国内市场修复向着乐观的方向发展，在盈利继续修复的背景下（基数作用下，盈利至少回升两个季度），市场系统性风险不大。唯一需要关注的是海外疫情反复，但有效疫苗的推广也可能带来海外经济在 Q2 以后的加速恢复。政策上，等待 3 月份全国新“十四五”规划的落地。实操上，拟维持偏高仓位。重点关注：一方面，经济复苏趋势将被数据不断验证，制造业投资正在加速修复，服务型消费仍有修复的空间，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）；另一方面，流动性预期的修复，利于中长线品种打开估值空间，关注科技（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）。

## 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  
二〇二一年一月二十二日