

# 华夏基金华益3号股票型养老金产品

## 2022年第1季度管理情况报告

(报告期间: 2022年01月01日至2022年03月31日)

### 一、产品基本概况

产品名称: 华夏基金华益3号股票型养老金产品
产品代码: 00A003
产品起始投资日期: 2017-01-05
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				
373,430,792.58	303,532,822.04	139,692,746.76	134,589,264.02	2.6732	2.2553	-57,942,761.21	-15.63	-15.63	125.53

#### (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	4,890,086.66	1.61	1.80
	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	-	-	
	货币市场基金	-	-	
	清算备付金	258,556.80	0.09	
	应收证券清算款	302,841.06	0.10	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	-	-	-
	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	-	-	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	298,858,046.93	98.46	98.46

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	-	-	
	混合基金	-	-	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	0.02
	其他	72,918.35	0.02	
负债	债券正回购	-	-	-0.28
	其他	-849,627.76	-0.28	
合计		303,532,822.04	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	银轮股份	002126	3,080,500.00	28,340,600.00	9.34
	2	伊利股份	600887	489,461.00	18,056,216.29	5.95
	3	海尔智家	600690	749,500.00	17,313,450.00	5.70
	4	佳士科技	300193	1,735,790.00	15,899,836.40	5.24
	5	兴业银行	601166	732,600.00	15,142,842.00	4.99
	6	四川双马	000935	732,100.00	14,825,025.00	4.88
	7	新城控股	601155	388,766.00	12,506,602.22	4.12
	8	燕塘乳业	002732	575,778.00	12,258,313.62	4.04
	9	美的集团	000333	213,524.00	12,170,868.00	4.01
	10	浙江龙盛	600352	1,091,902.00	11,901,731.80	3.92

注：本产品本报告期末未持有基金和债券。

#### 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

一季度，债券收益率先下后上，信用债表现好于利率债。一季度中债总财富指数上涨 0.60%，中债企业债总财富指数上涨 0.89%。

利率债方面，1月17日央行调降 MLF 以及 OMO 利率之后，利率快速下行并突破前低，乐观情绪一直持续到了春节前。春节期间，海外原油价格大涨、美债收益率快速上行，对市场情绪产生了一定影响，节后债券持续回调，随后在1月社融超预期、地产放松政策等刺激下，利率进一步加速上行。3月中旬以后，疫情超预期爆发，叠加2月社融数据极差，市场降准降息预期较浓，收益率上行势头暂缓，在基本面“弱现实、强预期”的组合下，利率整体呈区间震荡走势。全季度来看，各期限收益率涨跌不一，其中1年国债下行 11.3bp，3年国债下行 4.3bp，5年国债下行 3.6bp，10年国债上行 1.2bp，曲线形态明显走陡。

回顾一季度信用市场，在国内外环境趋于复杂的背景下，市场波动较大，大方向上跟随利率债，但由于流动性和持仓结构问题，在3月的理财赎回潮中受伤程度大于利率。总体看，市场在强政策和弱现实间反复博弈。1月央行降息与上半月偏弱的信贷投放共同助推债市走牛，10Y 国债下探到 2.67%的低点，银行二级资本债、次级永续债全月下行幅度也高达 15bp。春节后，俄乌战争推升全球性通胀，美国也在3月如期开启加息周期，考虑潜在的资本外流和成本压力，货币政策继续宽松的空间确实受到一定制约，3月降息落空。与此同时，5.5%的经济目标于两会确认，伴随信贷开门红和接踵而至的房地产放松政策，市场对于稳增长和宽信用的预期不断升温，叠加理财端赎回压力，债券在2-3月中旬整体上处于调整状态。受疫情影响，基本面高频数据走弱后，宽松预期再度升温，3月下半月重新回涨。1季度信用风险仍主要集中在民营地产领域，兰州区域城投也出现了负面事件，城投资质分化进一步加大。

开年以来，海内外突发事件较多，俄乌战争爆发，油气等商品价格暴涨，通胀预期大幅抬升，美联储加息。国内方面，1-2 月经济同比读数整体较为亮眼，但很大程度上是受去年同期基数较低的影响，在剔除基数效应以后，经济整体呈现内需磨底、外需筑顶的格局。金融数据方面，社融增速今年先上后下，信用扩张的力度仍不明显。3 月疫情再度爆发，扩散程度明显大于以往的点状爆发情景，对消费造成了较为显著的负面影响，生产端受到的影响预计较小。通胀方面，猪肉价格持续低位，全年 CPI 预计压力不大。PPI 同比去年 10 月冲高至 13.5%，之后持续见顶回落，战争导致的能源价格上涨短期会对 PPI 造成一定影响，但全年来看仍应关注宏观需求。今年 1 季度全 A 下跌 13.9%，个股呈现普跌格局，结构上沪深 300 跌 14.5%，创业板指跌 20.0%，30 个行业中仅有煤炭、地产、银行今年以来是正收益。转债指数 1 季度跌 8.4%，在溢价率高企的情况下，跌幅仍然小于正股。

## （2）股票市场回顾

2022 年一季度，A 股市场整体大幅下跌。上证综指-10.65%，沪深 300 指数-14.53%，深证成指-18.44%，中小综指-16.36%，创业板指-19.96%。申万一级行业指数中，A 股各行业板块涨跌明显分化，上涨较为明显的板块包括地产、综合、银行、采掘、建筑，表现分别为 7.27%、3.45%、1.66%、0%和-0.97%；表现较差的行业板块包括电子、军工、汽车、家电、食品饮料，表现分别为-25.46%、-23.30%、-21.40%、-20.49%和-20.36%。

## 2、组合回顾

仓位选择上，产品保持高仓位运作，一季度平均仓位保持在 80%以上。

行业配置上，年初主要配置在汽车、化工、食品饮料、家用电器、机械设备等板块。考虑到近三年估值扩张后，市场可能面临一定的估值收缩压力，更多选择盈利弹性较大和更稳健的结构，因此着重配置在汽车、化工等相对稳健的顺周期行业上，消费行业选择了估值成长更加匹配的乳制品和家电。一季度，保持核心仓位的稳定，重点增持了电网设备、电力等绿电板块，以及地产龙头股、地产

产业链等稳增长板块，主要减持了汽车零部件、农化制品、旅游等行业个股。此外，产品积极参与打新来增厚投资收益。

### 3、市场展望

#### (1) 债券市场展望

我们认为未来利率债或将呈现先平后上的格局。货币政策方面，我们倾向于未来一个季度央行大概率会持观望态度——既不会降准降息，也不会跟随美联储而收紧。在货币政策缺席的情况下，债市的交易主线将回归基本面。短期来看，由于疫情拐点尚未见到，基本面高频数据表现均较为疲弱，预计债市以震荡走势为主。中期来看，稳增长的确性较强，在 5.5% 的 GDP 目标约束下，短期经济越差只意味着后续经济刺激力度越大，相应地，债券的调整幅度也会越大。综上，我们倾向于后续利率走势是(疫情得到控制以前)先平(稳增长落地后)后上。

展望二季度信用市场，整体上我们认为对债券偏利空。核心逻辑是在美国加息的背景下，央行选择明面上降低 OMO、MLF 利率的可能性下降，但与此同时，3 月底国常会明确提出仍要咬定全年增长目标不放松，2 季度的稳增长压力较大，目前主要是受疫情的阻滞，基本面高频数据很弱，若 4 月下半月或 4 月底开始，疫情的影响消退，前期一揽子宽信用政策的效果会逐渐体现，若没有降息降准的配合，利率易上难下。因此，信用债组合久期上仍建议以防御性策略为主，维持中性偏低的久期，底仓品种建议以抗跌性更好的 2Y 内城投、绿色债（绿色债、蓝色债，碳中和债等）为主。银行资本债作为信用中的偏利率品种，波动较大且容易受理财赎回的影响，不适合做底仓，但可以少量配置博弈波段机会。

转债方面，进入二季度，上市公司年报和 1 季报逐渐披露，疫情之后经济的恢复情况也将逐渐明朗。2 季度是对国内基本面的重要观察期，目前来看，5.5% 的 GDP 目标仍未放弃，政策端稳增长发力依然可期。资金方面，海外加息的环境下，预计国内降息降准可能性较小，但可能通过其他工具降低银行负债成本，推动贷款利率下行。权益市场经历了开年的惨烈开局之后，A 股估值已降低至历史 30-40% 分位，相对债券更具有性价比。

## （2）股票市场展望

展望 2022 年二季度，地缘政治影响下的国际大宗商品价格抬升仍然没有缓解，俄乌冲突的局势缓和但是过程曲折反复，前景仍不明朗。美联储的加息和宽松退出在持续推进中，国内的房地产销售在一季度继续走弱，目前待观察政策放松情境下的边际改善情况。疫情在一季度影响加剧，尤其对上海、深圳、东北等地区消费和生产带来较大负面影响，预计二季度有望得到缓解。后续重点关注方向，一是稳增长相关的基建投资中，涉及双碳领域的能源基建和新能源电力运营商等，二是受益国内政策宽松带动的金融和地产相关领域，三是消费领域在疫情影响减缓后的变化。

## （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
24	23

### （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 4 月 12 日