

# 华夏基金华兴4号股票型养老金产品 2022年第2季度管理情况报告

(报告期间：2022年04月01日至2022年06月30日)

## 一、产品基本情况

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				
100,433,368.83	126,838,901.49	59,578,228.80	68,358,284.75	1.6857	1.8555	11,065,818.62	10.07	-7.98	85.55

### (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	10,241,281.98	8.07	8.45
	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	236,340.28	0.19	
	清算备付金	237,164.57	0.19	
	应收证券清算款	-	-	
	其他	-	-	
固定收益类资产	一年期以上银行存款	-	-	0.02
	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	30,436.09	0.02	
	信托产品	-	-	
债权投资计划	-	-		
其他	-	-		
权益类资产	A 股	111,492,548.07	87.90	94.38

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	3,571,788.30	2.82	
	混合基金	4,651,556.60	3.67	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	0.05
	其他	67,832.29	0.05	
负债	债券正回购	-	-	-2.91
	其他	-3,690,046.69	-2.91	
合计		126,838,901.49	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	5,600.00	11,452,000.00	9.03
	2	五粮液	000858	50,000.00	10,096,500.00	7.96
	3	伊力特	600197	182,900.00	5,505,290.00	4.34
	4	洋河股份	002304	30,035.00	5,500,910.25	4.34
	5	泸州老窖	000568	20,000.00	4,930,800.00	3.89
	6	青岛啤酒	600600	42,600.00	4,426,992.00	3.49
	7	今世缘	603369	68,400.00	3,488,400.00	2.75
	8	绝味食品	603517	55,500.00	3,209,010.00	2.53
	9	宁德时代	300750	5,729.00	3,059,286.00	2.41
	10	中国中免	601888	11,300.00	2,632,109.00	2.08
基金	1	易方达沪深300医药ETF	512010	4,244,300.00	2,330,120.70	1.84
	2	富国价值优势混合	002340	504,735.41	1,933,641.36	1.52
	3	华安聚嘉精选混合C	011252	1,348,032.15	1,906,387.07	1.50
	4	华夏中证新能源汽车ETF	515030	526,800.00	1,241,667.60	0.98

5	华夏行业景气混合	003567	134,683.01	483,740.97	0.38
6	华夏聚丰混合 (FOF)A	005957	234,000.00	327,787.20	0.26
7	银华交易型货币 A	511880	1,100.00	111,144.00	0.09
8	华宝添益货币 A	511990	631.00	63,099.37	0.05
9	建信现金添益货币 H	511660	621.00	62,095.65	0.05
10	华夏鼎顺三个月定 开债券 A	005364	9,754.80	10,151.82	0.01

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

二季度利率债整体呈现窄幅波动的震荡状态，交易空间整体不大，适合票息策略。在 25bp 打折式降准后，市场对宽货币的预期基本消退，债券利率随之调整，10Y 国债最高攀至 2.85%，五一节后，北京疫情恶化，市场开始交易北、上疫情带来的经济下滑，宽信用预期迅速降温。与此同时，叠加 4 月确实很差的社融数据、经济数据，利率又开始下行，万人经济会议实锤了 2 季度经济很差的事实，会议当日尾盘利率便开启下行并于次日达到最低点（10Y 国债 2.7%）。进入 6 月后，伴随上海、北京的复工复产，交易主线又重回经济复苏，在对复苏斜率的辩证纠结中，利率债走出了震荡上行的格局，但调整过程中，前高 2.85% 的点位始终保持着极强的韧性。利率债供给方面，2022 年以来利率债月均净供给约 9100 亿元，5 月专项债开始加速发行，6 月已经发完 93.3%，净供给大幅增值 2 万亿的水平，预计 6 月份即为全年利率债的供给高峰。

5月信用债在一级供给不足的催生下，中长端利率在5月的下行幅度创年内最大，将欠配行情演绎到极致，1Y&3Y&5Y信用债几近触及年内低点。进入6月后，收益率在复工复产、美国加息、地产销售回暖的多重利空下进入震荡上行状态。但信用债回调一周后，在持续宽松的资金面下转向震荡走平。二季度整体信用债收益率下行15-35BP之间，信用利差压缩，其中3-5年更为明显，等级利差在中低等级之间压缩明显，中高等级期限利差在5-3Y段压缩，3-1Y段大幅走阔。以期限维度来看，1年期限收益率平均下行16BP，3年期限平均下行20BP，5年期限平均下行19BP，即期限偏好程度依次为3年期、5年期、1年期，中等期限的信用债更受青睐。以发行主体维度来看，产业债与城投债收益率均有所下行，短久期弱资质的券种下行较多。二季度不同期限产业债收益率平均下行26BP，其中1年期AA评级产业债收益率下行37BP，最为显著；不同期限城投债收益率平均下行25BP，其中1年期AA评级城投债收益率下行29BP，最为显著。

海外方面，2季度美联储加息鹰派程度超预期，10Y期美债6月中触及高点3.49%，美股三大指数均出现大幅下跌，纳指跌幅22%，标普跌幅16%，道琼斯跌11%。国内权益市场在2季度呈现出V型反转走势，4月在国内疫情的冲击下，A股继续下跌，上证指数低点下探至2863点。之后高层会议明确表态要出台更多稳增长措施，叠加北京疫情控制有效，上海解封，复工复产情况向好。另外，5年期LPR利率下调15BP，多个城市的地产政策出现放松，消费补贴等政策也陆续实施。在国内经济反弹、流动性宽松和风险偏好好转的共同作用下，A股走出独立上涨行情，全A指数2季度上涨5%。转债指数在正股和溢价率的共同推动下，跟随上涨5%。

## (2) 股票市场回顾

2022年二季度，A股市场整体大幅反弹。上证综指上涨4.5%，沪深300指数上涨6.21%，深证成指上涨6.42%，中小综指上涨6.68%，创业板指上涨5.68%。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汽车、食品、电力、商贸、家电，表现分别为23.09%、20.19%、15.10%、12.45%

和 12.01%；表现较差的行业板块包括地产、计算机、综合、传媒、农业，表现分别为-8.94%、-8.03%、-4.75%、-4.37%和-4.22%。

## 2、组合回顾

华兴 4 号产品定位消费指数增强，2022 年上半年 A 股市场内外交困，海外受俄乌战争影响，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，特别是上海、深圳、北京等一线城市静态停摆，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，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，小家电在 2020-21 年疫情带动下渗透率短期下滑至低位，增速一般。汽车板块在 5 月下旬燃油车购置税减免带动下，情绪转暖，短期表现强势，新能源车随着车型变多、性价比提升，持续维持高增。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。

具体操作上，市场下跌阶段，产品通过降仓位、降弹性的方式减少了净值波动，但在 5 月之后成长股不错的反弹行情中，低配汽车导致阶段性跑输消费指数，后续产品通过增加白酒、医药、汽车零配件、农业（养殖）的配置，逐步缩小与消费指数收益的差距。

展望下半年，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），继续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

展望三季度，对债市的不利因素偏多，建议以防御性久期为主，交易盘不宜冒进，配置资金可在中短端回调程度较多时考虑介入。我们认为 3 季度通胀和汇率的影响相对较小，市场的核心矛盾仍要锚定资金面和基本面，前者较易量化，挂钩回购价格和存单价格即可，后者则包罗万象，建议重点关注地产和基建的恢复情况，辅以对月度社融数据的评估。具体来看，7 月 4 日央行重启百亿以内逆

回购操作，投放 30 亿资金，引发市场对 2021 年 1 月逆回购递减操作的联想，我们认为在上海、北京疫情基本结束后，央行可能开始考虑着手将市场利率引导至政策利率附近，资金价格中可能面临 50bp 左右幅度的抬升，资金面上不利于债券；基本面角度，地产销售已在回暖，即使因为开发商的债务问题不能顺利传导至投资端，在当下也一定会促进社融总量的抬升与结构的改善。虽然基建落地效果较难跟，但近期财政增量政策频出，显示出很强的托底意愿，叠加沥青、钢材长材的高频数据确有好转，亦对债市情绪构成压制。我们认为，在没有看到基本面回暖停滞甚至掉头下行、政策子弹乏力的证据前，应保持谨慎。

信用债方面，回归到供需格局看，预计三季度银行理财进入年度冲量阶段，增长良好，而监管政策下预计难以见到供给端大幅上量，供需格局仍有利于信用债投资。资管新规以来期限利差中枢震荡上移，策略上，3Y 以内品种期限利差中枢相对稳定，骑乘策略性价比较高。判断年内 6 月及 7 月为社融高点，季度维度看好冲高后 3Y 段期限利差压缩机会（等级利差压缩空间不大），配置节奏是建议在 7 月保持偏短久期，8 月之后积极配置中段信用债，看好 3 年 AAA 在 3.0 以上的点位。资本债预计在震荡行情中仍为不错的品种，推荐关注 5Y 期大行二级债与永续债。

海外方面，俄乌冲突持续的情况下，能源价格短期难以出现大幅下降。美联储加息幅度再超预期的可能性较小，但是对经济衰退的担忧提升。国内目前 A 股估值已回到接近历史中位水平，后续还是需要关注基本面走势。常态化核酸筛查机制下，预计大规模封城的发生概率降低。整体经济从疫情砸坑点向上反弹的持续性和强度仍需观察，出口下半年还是面临回落的压力。权益市场可能重新转为震荡走势。转债目前溢价率处于历史高位，如果利率不出现大幅上行，那溢价率大概率会维持在现有水平。

## （2）股票市场展望

展望 2022 年三季度，欧美在需求下行和通胀中枢抬升的局面下，美联储面临比较复杂的抉择，经济回落的趋势压力较大。俄乌冲突带来的国际地缘政治紧

张的局势未能缓和，对能源的影响在持续。国内方面，从5月以来我国进入了新一轮的疫情影响后的复苏期，同时叠加海外还未出现显著收缩的情况下，三季度我国经济有望实现快速反弹，四季度增长的速度预期较三季度略减速放缓。国内货币政策在二季度非常规宽松，三季度预期边际收紧，预计回到相对均衡的状态下。后续重点关注方向，一是高景气的成长板块主要集中在新能源领域，二是困境反转的汽车、消费和出行等方向，三是政府驱动的新基建投资领域。

(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
25	28

(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7月15日