

# 华兴价值成长1号集合资产管理计划

## 季度报告

(2022年第三季度)

### 第一节 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人招商银行股份有限公司上海分行于2022年10月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2022年07月01日至2022年09月30日

### 第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华兴价值成长1号集合资产管理计划
类型：	混合类集合资产管理计划
成立日：	2017年5月26日
报告期末份额总额：	5,178,199.15
投资目标：	本集合计划依托投资经理过往的管理经验和综合性投资优势，通过宏观研究、大类资产配置优选行业及投资品种，追求集合计划资产增值。
投资理念：	在法律法规和监管规定允许的范围内，通过优选个股，调整行业配置，追求集合计划资产增值。
固定管理费：	本集合计划固定管理费按前一日集合计划资产净值的1.5%年费率计提，每日计算，逐日累计，每自然季度支付一次。

托管费： 本集合计划托管费按前一日集合计划资产净值的0.02%  
 年费率计提，每日计算，逐日累计，每自然季度支付一  
 次。  
 业绩报酬： 本集合计划不提取业绩报酬。  
 管理人： 华兴证券有限公司  
 托管人： 招商银行股份有限公司上海分行  
 注册登记机构： 华兴证券有限公司

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

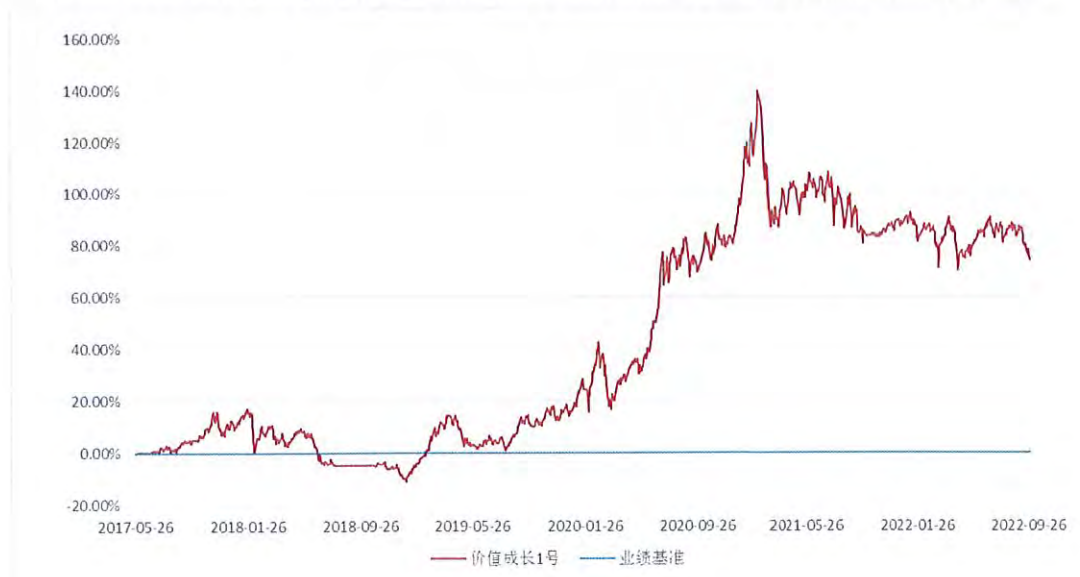
#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	-733,792.75
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	109,926.01
期末资产净值	9,018,852.35
期末每份额净值	1.7417
期末每份额累计净值	1.7417

#### 二、本期每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的比较

阶段	净值增长率①	业绩报酬计提基准②	①-②
这3个月	-7.52%	0	-7.52%

#### 三、集合计划累计每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的历史走势对比图





## 第四节 管理人报告

### 一、业绩表现

截至2022年09月30日,本集合计划单位净值1.7417元,累计单位净值1.7417元,本期集合计划收益率增长-7.52%。

### 二、投资经理简介

张晨,上海交通大学高级金融学院(SAIF)金融MBA,FRM。现任华兴证券有限公司资产管理事业部投资经理,曾任日本三井住友银行、韩国国民银行资金交易负责人、苏州银行高级债券投资经理、天风证券资产管理上海分公司高级投资经理、深圳天风天成资产管理有限公司投资总监及上海分公司总经理。拥有18年的股票、债券和衍生品投研和团队管理经验。

范亭亭,硕士研究生,国际注册会计师ACCA会员,现任华兴证券有限公司资产管理事业部投资经理,曾任深圳天风天成资产管理有限公司投资经理,权益投资部负责人。

### 三、投资经理工作报告

#### 1、市场回顾和投资操作

2022年三季度市场受海内外宏观环境的影响,A股再次进入高波动状态,指数下跌幅度明显。海外方面,美国经济正处在通胀的顶部,美联储坚定实现降通胀目标,在低失业率的数据面前,加息缩表的态度较为坚定,从而加大了资本市场对未来美国经济进入衰退的担忧。而美国经济的衰退预期对各国的经济及资本市场均会产生影响。欧洲能源危机尚未缓解,俄乌冲突持续恶化、天然气管道爆炸、内部政治问题等一系列事件导致欧洲经济压力巨大。相比而言,中国经济好于全球,正处在若复苏的过程中,稳增长政策持续发力,首套房贷款利率下降、新能源汽车购车补贴、地方性的消费补贴等不断落实。从地产和汽车的销售数据上基本验证若复苏的节奏,但情绪上依然受到海外环境的影响,导致市场波动加大,港股方面受外围影响更为明显。

从行业层面看,三季度煤炭、石油等资源类行业好于全市场,其次是农林牧渔、国防军工、交通运输、公用事业等完全内需型行业。经过此轮下跌,当前市

场再次回到底部区间，并且后续经济复苏的动能逐渐增强，唯一的不确定性来自海外。因此，配置上更加优选内循环、国产替代等确定性较高、受海外影响较小的领域。

## 2、市场展望和投资策略

四季度是较好的配置窗口期，随着经济的逐步好转，外围加息节奏的放缓，情绪的回暖等，机会大于风险。我们将坚持从价值和成长的维度寻找优质投资机会。在细分方向上，将更加注重医疗、新材料、新兴制造等领域的个股挖掘。

策略方法上，价值成长 1 号采取自上而下和自下而上相结合的方式，寻找三类核心投资机会，分别为成长型机会、修复型机会和周期成长型机会。自上而下的宏观和中观数据分析选取出不同经济和市场环境下的机会侧重，自下而上的行业和个股对比分析选出机会突出的个股。在行业及个股的对比分析上侧重成长性、商业模式、竞争优势与竞争格局；在宏观和中观数据分析中侧重对经济规律和行业数据传导作用的分析。结合定量和定性价值评估的基础上构建基金组合，剩余资产将配置于固定收益类和现金类等大类资产上。同时，期货投资以趋势交易、套利交易、套期保值追求收益。

## 四、投资风险和风险控制

### 1、主要投资风险

#### 1.1 股票投资风险

本集合计划投资于股票面临的风险主要为市场风险，市场风险是指投资品种的价格因受经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素影响而引起的波动，导致收益水平变化，产生风险。市场风险主要包括但不限于：

(1) 政策风险。货币政策、财政政策、产业政策等国家宏观经济政策的变化对资本市场产生一定的影响，导致市场价格波动，影响集合资产管理计划的收益而产生风险。

(2) 经济周期风险。经济运行具有周期性的特点，受其影响，集合资产管理计划的收益水平也会随之发生变化，从而产生风险。

(3) 利率风险。利率风险是指由于利率变动而导致的资产价格和资产利息的损益。利率波动会直接影响企业的融资成本和利润水平，导致证券市场的价格和收益率的变动，使集合资产管理计划收益水平随之发生变化，从而产生风险。



(4) 上市公司经营风险。上市公司的经营状况受多种因素影响，如市场、技术、竞争、管理、财务等都会导致公司盈利状况发生变化。如集合资产管理计划所投资的上市公司经营不善，与其相关的证券价格可能下跌，或者能够用于分配的利润减少，从而使集合资产管理计划投资收益下降。

### 1.2 债券投资风险

本集合计划投资于债券面临的风险除上述市场风险外，还包括信用风险，信用风险是指债券发行人是否能够实现发行时的承诺，按时足额还本付息的风险，或者交易对手未能按时履约的风险。具体包括：

(1) 交易品种的信用风险。投资于公司债券等固定收益类产品，存在着债券发行人不能按时足额还本付息的风险；此外，当债券发行人信用评级降低时，集合资产管理计划所投资的债券可能面临价格下跌风险。

(2) 交易对手的信用风险。交易对手未能履行合约，或在交易期间未如约支付已借出证券产生的所有股息、利息和分红，将使集合资产管理计划面临交易对手的信用风险。

### 1.3 金融衍生品投资风险

(1) 投资于股指期货、商品期货、国债期货等金融衍生品时，由于金融衍生品的高杠杆性等特征，对金融衍生品的投资具有较高的风险，若行情向不利方向剧烈变动，集合计划可能承受超出保证金甚至集合计划资产本金的损失。

(2) 期货交易所实行保证金制度、当日无负债结算制度、涨跌停板制度、持仓限额和大户持仓报告制度、风险准备金制度以及国务院期货监督管理机构规定的其他风险管理制度。集合计划可能因保证金不足而被采取限制开仓、强制平仓，导致无法规避对冲系统性风险，进而可能给集合计划造成重大损失。

(3) 相关交易所可能对交易品种的套期保值或套利实行额度管理，集合计划如拟进行某交易品种的套期保值或套利交易的，可能因无法申请额度或无法及时获得额度而不能开展相关交易。

(4) 相比于其他交易品种，金融衍生品的投资交易可能更加频繁，频繁操作将可能增加资产管理人、期货经纪人等相关方操作失误的可能性，存在操作风险。

以上风险揭示的内容仅为本集合计划目前投资组合的主要风险，未能详尽列

明投资者参与本集合计划所面临的全部风险和可能导致投资者资产损失的所有因素。

## 2、风险控制

2022年第三季度，华兴证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资经理采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

## 第五节 投资组合报告

### 一、资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	6,769,875.63	74.76%
债券	-	-
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	2,263,736.85	25.00%
其他资产	22,065.24	0.24%
合计	9,055,677.72	100.00%

### 二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	00688	中国海外发展	35,000	654,839.68	7.26%
2	600036	招商银行	17,700	595,605.00	6.60%
3	00700	腾讯控股	2,100	511,831.66	5.68%
4	002714	牧原股份	6,400	348,928.00	3.87%
5	601225	陕西煤业	9,800	223,146.00	2.47%
6	603379	三美股份	8,700	197,403.00	2.19%
7	300777	中简科技	4,000	182,800.00	2.03%
8	605377	华旺科技	9,800	166,012.00	1.84%
9	002585	双星新材	10,900	162,628.00	1.80%
10	600618	氯碱化工	13,300	133,665.00	1.48%



三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细  
本集合计划报告期末未持有债券。

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细  
本集合计划报告期末未持有基金。

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细  
本集合计划报告期末未持有权证。

#### 六、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券除招商银行（代码：600036.SH）、牧原股份（代码：002714.SZ）、双星新材（代码：002585.SZ）外其他证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

### 第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	5,178,199.15
报告期内总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内总退出份额	-
报告期末份额总额	5,178,199.15

### 第七节 重要事项提示

#### 一、本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人及分管资产管理业务的高级管理人员没有因资产管理业务受到任何处罚。

#### 二、本集合计划中管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方的参与情况

投资者类型	数量	持有份额	占产品份额比例
-------	----	------	---------

机构	-	-	-
个人	3	1,192,818.80	23.04%

### 三、本集合计划运用杠杆情况

资产总值①	资产净值②	杠杆率（①/②）
9,055,677.72	9,018,852.35	1.00

### 四、本集合计划收益分配情况

本集合计划报告期间未进行收益分配。

### 五、本集合计划投资经理变更情况

本集合计划报告期间未发生投资经理变更。

### 六、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期间无重大关联交易。

### 七、本集合计划其他相关事项

无

## 第八节 信息披露的查阅方式

网址：<https://am.huaxingsec.com/>

热线电话：400-156-8888

