

华兴证券价值精选 1 号集合资产管理计划 2022 年报告

管理人：华兴证券有限公司

托管人：中信建投证券股份有限公司

送出日期：2023 年 4 月 28 日

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中信建投证券股份有限公司于2023年04月24日复核了本报告中的财务会计报告、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。

本报告期间：2022年08月01日至2022年12月31日

目录

一、集合资产管理计划概况.....	3
二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现.....	5
三、管理人报告.....	6
四、财务会计报告.....	10
五、投资组合报告.....	12
六、集合计划份额变动.....	12
七、重要事项提示.....	12
八、备查文件目录.....	14

一、集合资产管理计划概况

1、基本资料

名称:	华兴证券价值精选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:	2022年08月01日
报告期末份额总额:	5,595,592.87
投资目标:	在追求资产长期安全的基础上,为投资人获取稳健的投资收益。
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:	中信建投证券股份有限公司
注册登记机构:	华兴证券有限公司

2、管理人

名称:	华兴证券有限公司
注册地址:	上海市虹口区东大名路1089号2301单元
办公地址:	上海市虹口区东大名路1089号2301单元
法定代表人:	项威
联系地址:	上海市虹口区东大名路1089号2301单元
联系电话:	021-60156666

传真：021-60156680
网址：www.huaxingsec.com

3、托管人

名称：中信建投证券股份有限公司
注册地址：北京市朝阳区安立路66号4号楼
办公地址：北京市东城区朝阳门内大街2号凯恒中心
法定代表人：王常青
联系地址：北京市东城区朝阳门内大街2号凯恒中心
联系电话：010-86451131
传真：010-85130975
网址：www.csc108.com

4、注册登记机构

名称：华兴证券有限公司
办公地址：上海市虹口区东大名路1089号2301单元
网址：www.huaxingsec.com

5、会计师事务所和经办注册会计师

名称：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
地址：北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A-1和A-5区域
首席合伙人：邱靖之
项目合伙人：迟文洲
联系电话：010-88827799
传真：010-88018737

二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现

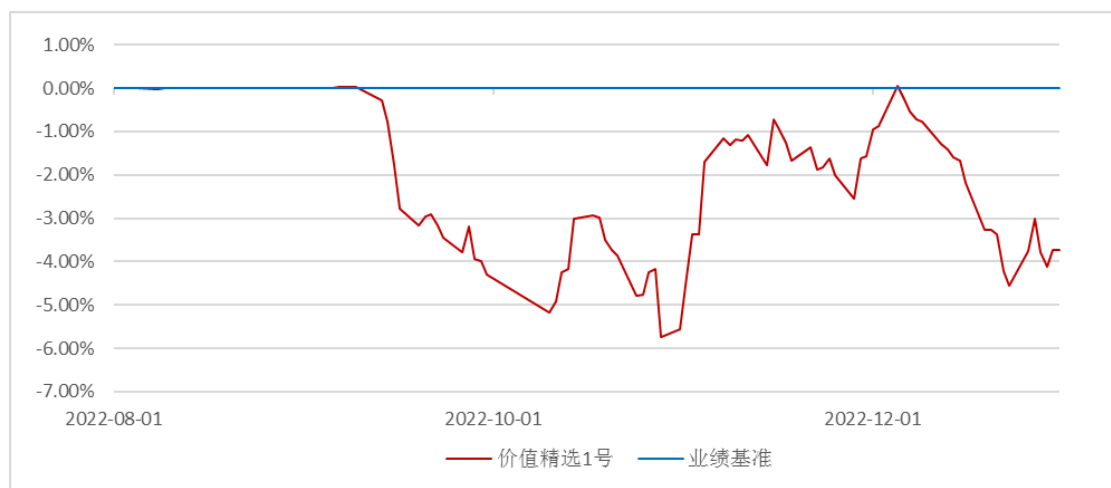
1、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	-212,724.07
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-247,706.03
期末资产净值	5,387,098.67
期末每份额净值	0.9627
期末每份额累计净值	0.9627

2、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
季度（2022年10月1日至2022年12月31日）	0.60%	0	0.60%
年度（2022年08月01日至2022年12月31日）	-3.73%	0	-3.73%
成立以来（2022年08月01日至2022年12月31日）	-3.73%	0	-3.73%

3、集合计划累计每份额净值增长率与业绩比较基准的历史走势对比图



三、管理人报告

1、业绩表现

截至 2022 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 0.9627 元，累计单位净值 0.9627 元，本期集合计划收益率增长-3.73 %。

2、投资经理简介

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。

3、投资经理工作报告

1) 市场回顾和投资操作

2022 年无论是宏观经济，还是微观实体以及资本市场投资都经历了不平凡的一年。宏观经济上，我国 GDP 现价增速从 2021 年 Q1 见顶后持续下行，2022 年 Q2 受长三角大规模封控影响，经济增速阶段性见底，下行周期持续了 5 个季度。2022 年三季度小幅复苏，但增速依然维持低位，四季度受疫情放开大面积感染影响，经济增速再次下滑。权益市场方面，波动巨大，全 A 指数全年下跌 18.17%，以上游资源品煤炭等为代表的行业表现出了结构性行情，其余大部分行业均处于下跌状态。

由于经济的不稳定，2022 年以来货币政策持续处于较为宽松的环境，M1 同比 4 月份以来大部分月份维持 5%以上，M2 同比 4 月份以来持续维持 10%以上，持续宽松周期长达 8 个月。

宏观环境和权益市场表现给 2022 年的投资造成了较大的难度，产品成立初期选择以较低仓位规避市场系统性风险，投资方向上选择以低估值价值股为主要方面的标的。

2) 市场展望和投资策略

展望 2023 年，中国经济将进入复苏的一年，制造业复苏、消费复苏将成为未来一年的主线。同时海外处于通胀至衰退的过程中，因此投资中尽量避免出口比例较大或明显受海外经济周期影响的行业和公司。

消费领域，大众消费中传统的白酒、调味品整体估值依然处于高位，我们更看好长期有成长性，经营周期处在底部的小家电、纺织服装等；可选消费品中，新能源车的渗透率接近 30%，未来会继续渗透，但增速会下降，相关机会的弹性下降。房地产经过 2022 年近 40% 的下滑后，2023 年进入企稳的态势，相关的地产后周期领域，比如白电、家居制造、建材等可能会迎来周期修复，并且这类公司目前处在业绩和估值的底部，性价比较高。

制造业领域，主要看好工业互联网和智能制造领域，核心逻辑在于制造业升级是大势所趋，随着人工成本的抬升，低端产业往东南亚转移，我国制造业面临转型升级的关键窗口期。

医药经过过去两年的集采政策导致业绩承压、估值下杀等，目前很多公司依然处于底部。我们比较关注两个方向，一个是随着人口老龄化的到来，手术需求、特定药物需求长期呈现稳定增长的态势，且随着疫情放开，一些前期未能实现的手术治疗等会集中释放，因此衍生出一系列需求，比如麻醉剂、血制品等；第二个方向比较关注渗透率低，未来提升空间大的医疗服务领域，这部分公司当下估值开始回归合理，未来在高成长性的拉动以及医疗投资资金恢复的过程中有望迎来戴维斯双击。

4、投资风险和风险控制

1) 主要投资风险

① 科创板股票相关投资风险

公司风险：科创板企业普遍具有技术新、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征，企业上市后的持续创新能力、主营业务发展的可持续性、公司收入及盈利水平等仍具有较大不确定性，可能存在首次公开发行前未能连续盈利、公开发行并上市时尚未盈利、有累计未弥补亏损等情形，以及上市后仍无法盈利、持续亏损、无法进行利润分配等情形，从而影响资产管理计划的收益而产生风险。

价格波动风险：科创板企业市场可比公司较少，发行定价难度较大，上市后可能存在股价波动的风险，且科创板股票竞价交易设置较宽的涨跌幅限制，首次公开发行上市后的前 5 个交易日不设涨跌幅限制，其后涨跌幅限制为 20%，存在价格波幅较大而导致亏损的风险。

差异风险：科创板股票在发行规则、报价要求、交易机制、临时停牌情形和严重异常波动股票核查制度、特别表决权机制、股权激励制度等方面与上交所主板市场股票交易存在差异；且科创板退市制度较主板更为严格，退市时间更短，速度更快；退市情形更多，执行标准更严；可能影响资产管理计划的收益而产生风险。

政策风险：红筹公司注册地、境外上市地等地法律法规对当地投资者提供的保护，可能与境内法律为境内投资者提供的保护存在差异；科创板股票相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和交易所业务规则，可能根据市场情况进行修改，或者制定新的法律法规和业务规则，具有一定的政策风险。

②北京证券交易所股票投资风险

北京证券交易所主要服务于创新型中小企业，在发行、上市、交易、退市等方面的规则与其他交易场所存在差异，投资于北京证券交易所股票须承受与之相关的特有风险。

中小企业经营风险：北京证券交易所上市企业为创新型中小企业，该类企业往往具有规模小、对技术依赖高、迭代快、议价能力不强等特点，抗市场风险和行业风险能力较弱，存在因产品、经营模式、相关政策变化而出现经营失败的风险；另一方面，部分中小企业可能尚处于初步发展阶段，业务收入、现金流及盈利水平等具有较大不确定性，或面临较大波动，个股投资风险加大。

因此，本计划在追求北京证券交易所上市企业带来收益的同时，须承受北京证券交易所上市中小企业不确定性更大的风险，投资于北京证券交易所上市企业面临无法盈利甚至可能导致较大亏损的风险。

股价大幅波动风险：北京证券交易所在证券发行、交易、投资者适当性等方面与沪深证券交易所的制度规则存在一定差别，包括北交所竞价交易较沪深证券交易所设置了更宽的涨跌幅限制（上市后的首日不设涨跌幅限制，其后涨跌幅限制为 30%），可能导致较大的股票价格波动。

企业退市风险：根据北京证券交易所退市制度，上市企业退市情形较多，一旦所投资的北京证券交易所上市企业进入退市流程，有可能退入新三板创新层或基础层挂牌交易，或转入退市公司板块，本计划可能无法及时将该企业调出投资组合，从而面临退出难度较大、流动性变差、变现成本较高以及股价大幅波动的

风险，可能对本计划造成不利影响。

流动性风险：北京证券交易所投资门槛较高，初期参与的主体可能较少；此外，由于北交所上市企业规模小，部分企业股权较为集中，由此可能导致整体流动性相对较弱，若投资者在特定阶段对个券形成一致预期，由此可能导致本计划面临无法及时变现及其他相关流动性风险。

监管规则变化的风险：北京证券交易所相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件 and 交易所业务规则，可能根据市场情况进行修改完善，或者补充制定新的法律法规和业务规则，可能对计划投资运作产生影响，或导致本计划投资运作相应调整变化。

③金融衍生品投资风险

投资于股指期货、商品期货、国债期货、期权等金融衍生品时，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，本资产管理计划可能承受超出保证金甚至本资产管理计划资产本金的损失。

相关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。本资产管理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，进而可能给本资产管理计划造成重大损失。

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，本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。

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。

④投资于可转换债券、可交换债券、可分离交易可转换债券的风险

可转换债券、可交换债券、可分离交易可转换债券的条款相对于普通债券和股票而言更为复杂，对这些条款研究不足导致的事件可能为本计划带来损失。例如，当可转换债券的价格明显高于其赎回价格时，若本计划未能在转债被赎回前转股或卖出，则可能产生不必要的损失。

⑤所投资基金产品的风险

本集合计划投资公开募集证券投资基金，集合计划管理人对发行基金产品公司的内控信息获取不全，控制力不强，并且所投资基金产品的投资经理的知识、经验、判断、决策、技能等，会影响其对信息的占有和对经济形势、金融市场价格走势的判断，如变更投资经理、投资经理判断有误、投资经理的行为违反法律法规的规定、获取信息不全、或对投资工具使用不当等影响基金产品的收益水平，从而产生风险。

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

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。

四、财务会计报告

1. 集合计划期末资产负债表（单位：人民币元）

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产:		负 债:	
银行存款	1,310,664.26	短期借款	0.00
结算备付金	50,243.67	交易性金融负债	0.00
存出保证金	5,507.06	衍生金融负债	0.00
衍生金融资产	0.00	卖出回购金融资产款	0.00
交易性金融资产	4,056,756.00	应付清算款	0.00
买入返售金融资产	0.00	应付赎回款	0.00

发放贷款和垫款		应付管理人报酬	31,035.09
债权投资	0.00	应付托管费	413.77
其他债权投资		应付销售服务费	0.00
应收清算款	0.00	应付投资顾问费	0.00
应收利息	0.00	应交税费	5.05
应收股利	0.00	应付利息	0.00
应收申购款	0.00	应付利润	0.00
其他资产	0.00	其他负债	4,618.41
		负债合计	36,072.32
		所有者权益	
		实收资金	5,595,592.87
		其他综合收益	
		未分配利润	-208,494.20
		所有者权益合计	5,387,098.67
资产总计	5,423,170.99	负债和所有者权益总计	5,423,170.99

2. 集合计划本期损益表（单位：人民币元）

项目	本年累计数
一、收入	-156,946.30
1.利息收入	6,701.75
2.投资收益（损失以“-”填列）	-198,630.01
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	34,981.96
4.汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00
5.其他业务收入	0.00
二、费用	55,777.77
1.管理人报酬	54,647.03
2.托管费	728.56
3.销售服务费	0.00
4.投资顾问费	0.00
5.利息支出	0.00
其中：卖出回购金融资产利息支出	0.00
6.信用减值损失	0.00
7.税金及附加	2.18
8.其他费用	400.00
三、利润总额	-212,724.07
减：所得税费用	—

四、净利润	-212,724.07
五、其他综合收益	
六、综合收益总额	-212,724.07

五、投资组合报告

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	4,056,756.00	74.80%
债券	-	-
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	1,360,907.93	25.09%
其他资产	5,507.06	0.10%
合计	5,423,170.99	100.00%

六、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	10,000,454.53
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	4,404,861.66
报告期末份额总额	5,595,592.87

七、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	6	2,800,244.53	50.04%

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）
5,423,170.99	5,387,098.67	1.01

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

1、关于变更华兴证券价值精选1号集合资产管理计划投资经理的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1669255634908-gybgxzqjzjx1hjhzcgljhtzjldgg20221122.pdf>

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

1、华兴证券价值精选1号集合资产管理计划成立公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1659345665783-huaxingzhengquanjiazhijingxuan1haojihezichanguanlijihuachengligonggao.pdf>

2、华兴证券价值精选1号集合资产管理计划管理人自有资金参与的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1659081394233-hxzqjzjx1hjhzcgljhgrrzyzjcydgg.pdf>

3、华兴证券价值精选1号集合资产管理计划初始募集期延长公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1656925298847->

[hxzqjzjx1hjhzcgljhcsmjyqzgg.pdf](https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1656925298847-hxzqjzjx1hjhzcgljhcsmjyqzgg.pdf)

4、华兴证券价值精选1号集合资产管理计划销售公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1656057754047->

[huaxingzhengquanjiazhijingxuan1haojihezichanguanlijihuaxiaoshougonggao.pdf](https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1656057754047-huaxingzhengquanjiazhijingxuan1haojihezichanguanlijihuaxiaoshougonggao.pdf)

八、备查文件目录

- 1、华兴证券价值精选1号集合资产管理计划的成立公告文件
- 2、《华兴证券价值精选1号集合资产管理计划说明书》
- 3、《华兴证券价值精选1号集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《华兴证券价值精选1号集合资产管理计划风险揭示书》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照
- 6、华兴证券价值精选1号集合资产管理计划《验资报告》
- 7、华兴证券价值精选1号集合资产管理计划审计报告
- 8、报告期内披露的各项公告

查阅网址：<https://am.huaxingsec.com/>

热线电话：400-156-8888



华兴证券有限公司

2023年4月28日