

# 华兴价值成长1号集合资产管理计划

## 季度报告

(2024年第四季度)

### 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2025年01月01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：2024年10月01日至2024年12月31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： | 598,694.78  |
| 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                 | -153,933.63 |
| 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 261,308.53  |
| 期末资产净值               | 989,548.11  |
| 期末每份额净值              | 1.6528      |
| 期末每份额累计净值            | 1.6528      |

#### 二、集合计划累计每份额净值增长率走势图



### 第四节 管理人报告

#### 一、业绩表现

截至 2024 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.6528 元，累计单位净值 1.6528 元，本期集合计划收益率增长-8.60%。

## 二、投资经理简介

刘凯，华东理工大学，金融学硕士。2021年加入华兴证券资产管理事业部任权益研究员，具有6年权益研究相关经验。历任深圳天风天成资产管理有限公司行业研究员、上海枫润资产管理有限公司行业研究员。

## 三、投资经理工作报告

### 1、市场回顾和投资操作

2024年4季度，市场整体低迷、成交缩量，上证指数和沪深300分别涨幅+0.46%和-2.06%，市场赚钱效应不佳。自9月26日政治局会议提出“加强超常规逆周期调节”后，12月的中央经济工作会议又提出“提高财政赤字率”（在2015年和2020年出现过）、增加发行超长期特别国债、增加地方政府专项债券发行使用。在货币政策层面，提出“适时降准降息，保持流动性充裕”。整体宏观政策更加明显“宽松”

宏观经济上有所企稳，但依旧面临压力。预计2024年四季度GDP同比增长4.8%，2024年全年GDP同比增长4.8%。2024年CPI整体温和回升，全年同比中枢预计略超0.2%；PPI同比缓慢寻底、处于负区间，全年中枢或在-2.2%。12月官方制造业PMI指数环比回落0.2个百分点至50.1%，连续三个月位于扩张区间，产需指数环比分化，生产指数小幅回落，新订单指数小幅上升，工业生产景气水平向上的持续性有待观察。

报告期内，本产品主要配置了：1) 防御型高股息标的，2) 带有进攻型成长属性的标的。

### 2、市场展望和投资策略

2025年一季度市场展望，1月是年报业绩预告的披露窗口期，市场通常对小微盘股业绩超预期下滑的风险存在避险情绪；另一方面，年初险资等主要增量资金风格更偏向大盘、红利等。此外，本轮年初退市新规生效、1月20日特朗普就任带来的潜在风险扰动等可能会导致市场更加偏向防御风格。随着春节数据披露、地方两会陆续召开确认各地GDP目标和重点工作方向，届时市场将重新具备预期的“锚”，有望带动市场进入风险偏好提升的阶段。该阶段，由于资金面环境相对宽松、叠加对两会政策期待，小盘风格往往表现更好，最近十年2月份小盘

风格相对胜率达到了 100%。3 月初两会进一步明确经济目标和包括赤字率在内的增量政策力度，为市场注入一剂“强心剂”。同时在经历逆周期政策发力 2 个季度后，2024 年年报和 2025 年一季报有望验证企业基本面的改善，进一步强化市场信心。

展望 2025 年，总需求有望企稳，供给端目前已经看到改善迹象，预计上市公司盈利有望温和增长，全部 A 股/非金融及两油 A 股上市公司净利润累计增速初步预计约为 3.6%/6.1%。资金面上看，ETF 有可能成为 2025 年市场增量资金的关键力量，在市场形成正反馈。增量资金属性决定市场风格，2025 年可能是大盘成长和小盘成长轮番表现，同时红利风格依旧占据较重要地位。同时，站在五年维度，当下有可能是行情新周期起点，未来二年可能有较大级别行情。

本产品配置的方向：1) 红利高股息；2) 超跌的成长股标的；3) 价值有望修复的高性价比标的。

#### 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

2024年第四季度，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 资产组合情况

| 项目名称         | 项目市值（元）    | 占总资产比例  |
|--------------|------------|---------|
| 股票           | 755,210.97 | 75.54%  |
| 债券           | -          | -       |
| 基金           | -          | -       |
| 银行存款及清算备付金合计 | 142,414.85 | 14.25%  |
| 其他资产         | 102,111.63 | 10.21%  |
| 合计           | 999,737.45 | 100.00% |

### 第六节 集合计划份额变动

单位：份

|           |              |
|-----------|--------------|
| 期初份额总额    | 2,148,715.96 |
| 报告期间总参与份额 | -            |
| 红利再投资份额   | -            |
| 报告期间总退出份额 | 1,550,021.18 |
| 报告期末份额总额  | 598,694.78   |

### 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、截至报告期末，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    | 2  | 458,890.56 | 76.65%  |

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） |
|------------|------------|----------|
| 999,737.45 | 989,548.11 | 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

本集合计划报告期间未发生投资经理变更。

六、本集合计划关联交易情况

1、一般关联交易情况

本集合计划报告期内，共发生6笔一般关联交易，涉及投资于本集合计划托管人关联方所发行的股票。具体的交易详情如下：

| 序号 | 代码        | 名称   | 发行人            | 交易时间       | 数量       | 交易方向 | 交易市场 | 交易方式 | 市值（元）<br>（按净价计算） | 占集合计划净值比例 |
|----|-----------|------|----------------|------------|----------|------|------|------|------------------|-----------|
| 1  | 600036.SH | 招商银行 | 招商银行股份有限公司     | 2024-10-9  | 500.00   | 卖出   | 上交所  | 市价交易 | 19,760.00        | 0.51%     |
| 2  | 600377.SH | 宁沪高速 | 江苏宁沪高速公路股份有限公司 | 2024-11-15 | 6,000.00 | 买入   | 上交所  | 市价交易 | 79,892.00        | 7.82%     |
| 3  | 600377.SH | 宁沪高速 | 江苏宁沪高速公路股份有限公司 | 2024-11-19 | 3,000.00 | 买入   | 上交所  | 市价交易 | 39,404.00        | 3.88%     |

|   |           |      |                |            |          |    |     |      |           |       |
|---|-----------|------|----------------|------------|----------|----|-----|------|-----------|-------|
| 4 | 600377.SH | 宁沪高速 | 江苏宁沪高速公路股份有限公司 | 2024-12-02 | 5,000.00 | 卖出 | 上交所 | 市价交易 | 67,100.00 | 6.65% |
| 5 | 600377.SH | 宁沪高速 | 江苏宁沪高速公路股份有限公司 | 2024-12-03 | 2,000.00 | 卖出 | 上交所 | 市价交易 | 27,340.00 | 2.72% |
| 6 | 600377.SH | 宁沪高速 | 江苏宁沪高速公路股份有限公司 | 2024-12-12 | 2,000.00 | 卖出 | 上交所 | 市价交易 | 28,160.00 | 2.77% |

上述交易符合本集合计划资产管理合同约定，并严格遵守管理人内部有关投资决策管理及关联交易等制度，未发现有不公平对待本集合计划财产，利益冲突及损害委托人利益的情形。

## 2、 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、关于华兴价值成长1号集合资产管理计划管理人自有资金在存续期退出的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1730874606941-20241106gyhxjzecz1hjhzcgljhglrzyzjzcxqtedgg.pdf>

2、关于华兴价值成长1号集合资产管理计划管理人自有资金在存续期退出的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1728973695966-20241015gyhxjzecz1hjhzcgljhglrzyzjzcxqtedgg.pdf>

## 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

华兴证券有限公司

2025年01月27日

