

# 银华估值优势混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 21 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 19 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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华估值优势混合
基金主代码	005250
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 3 日
报告期末基金份额总额	150,529,439.85 份
投资目标	本基金通过积极优选 A 股和港股通标的股票当中具有明显估值优势且质地优良的股票，同时通过严格风险控制来追求稳健收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“自下而上”为主、“自上而下”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“业绩持续增长、分享投资收益”这个核心理念，深入分析挖掘中国经济新一轮增长的驱动力带来的投资机会，重点投资于具有业绩可持续发展前景的优质 A 股及港股通标的股票的上市公司。本基金投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60% - 95%，其中，港股通标的股票投资比例为股票资产的 0%-50%。本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+恒生指数收益率×30%+中债综合财富指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，需承担汇率风险以及境外市场风险。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司

基金托管人	中国建设银行股份有限公司
-------	--------------

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	862,063.54
2. 本期利润	-3,270,101.90
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0215
4. 期末基金资产净值	285,437,012.51
5. 期末基金份额净值	1.8962

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

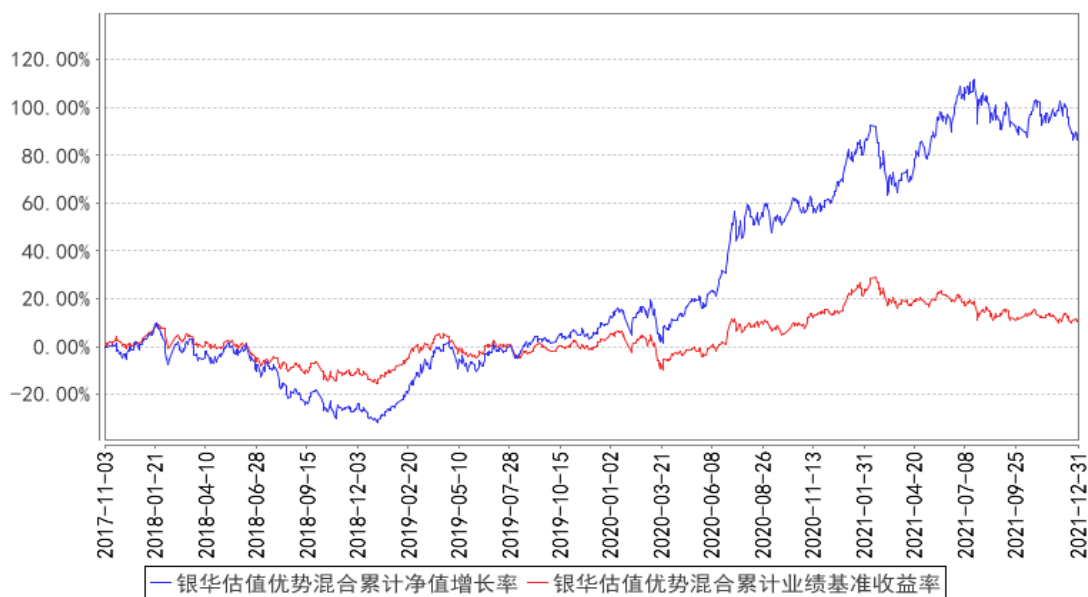
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.18%	1.20%	-0.40%	0.63%	-0.78%	0.57%
过去六个月	-9.30%	1.47%	-7.94%	0.82%	-1.36%	0.65%
过去一年	8.71%	1.48%	-5.60%	0.88%	14.31%	0.60%
过去三年	171.31%	1.43%	29.49%	0.95%	141.82%	0.48%
自基金合同 生效起至今	89.62%	1.46%	11.42%	0.96%	78.20%	0.50%

##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

银华估值优势混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中，港股通标的股票投资比例为股票资产的 0%-50%。本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
程程先生	本基金的基金经理	2019年3月27日	-	13.5年	硕士学位。曾就职于天弘基金、中信证券、安永华明会计师事务所，2018年10月加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2019年3月22日起担任银华裕利混合型发起式证券投资基金基金经理，自2019年3月27日起兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理，自2019年12月16日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自2020年4月1日起兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自2021年1月11日起兼任银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华估值优势混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等,并建立了健全有效的公平交易执行体系,保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时,在投资决策过程中,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度,保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节,本基金管理人定期对股票交易情况进行分析,并出具公平交易执行情况分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查,并对发现的问题进行及时报告。

综上所述,本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内,本基金管理人所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情况有 1 次,原因是指数型投资组合投资策略需要,未导致不公平交易和利益输送。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内,市场延续分化。四季度来看,科技的高景气度行业中,新能源、半导体整体仍有

一定涨幅，但呈现震荡走势，部分龙头公司先涨后跌；高端消费整体企稳向上，部分医药核心资产有一定调整；以煤炭、钢铁为代表的传统周期板块则有不小的跌幅。

我们保持高仓位，科技、消费和价值配置较为均衡，重点配置了新能源、食品饮料、医药、电子、银行、有色金属等行业，精选高景气行业中高增长的个股。

#### 一、2021 年市场回顾：

今年的宏观经济主要压力来自以下几个方面：一是房地产市场传导的压力，二是基建投资不及预期，三是疫情的反复。在此背景下，流动性相比去年更为宽松，二级市场总体上来说还是给投资者创造了正收益。回顾 2020 年底我们对于 2021 年市场的几个判断，主要集中在两句话，“聚焦比较优势，回避犀牛风险”。现在从后视镜往回看，当时说对了一句半。“犀牛风险”是众所周知的与房地产相关的业务，今年地产链相关的股票、债券都出现了一定的波动，整体收益不佳。

“比较优势”主要是指科技制造业和消费升级两个方面：今年与硬科技相关的，如新能源、半导体等行业都表现的非常好，其中能享受工程师红利的科技制造业表现非常突出，与商业模式相关的软科技则表现相对差一些；但受宏观环境影响以及疫情的反复，关系到绝大多数人就业的中小微企业的经营遇到了些困难，居民在对于收入预期不明朗的情况下，消费支出会受到压制，整体消费板块表现弱勢。

“苔花如米小，也学牡丹开。” 二级市场是公平的，每一类的资产都会有自己的表现时间，优秀的公司无论大小，只要业绩持续兑现，最终都会被市场认可，只是时间的问题。今年的大小盘股票表现差异很大，中证 1000 指数远远跑赢沪深 300 指数。这样的市场走势的背景是异常宽松的流动性、行业龙头的反垄断和经济的调结构，还有就是年初的时候中小市值的估值处于历史低位，而行业龙头的估值处于历史高位。宏观经济的压力叠加流动性宽松的组合，天然更适合小市值股票，此外，小市值股票还有“专精特新”的加持。这就像 2015 年，在“大众创业、万众创新”的助推下，叠加流动性宽松，小市值股票涨幅非常大。其中不乏优质的小市值公司通过自己的努力经营使得业绩快速增长，但不可否认的是，也有相当数量的小市值公司，上涨只是靠一些牵强的逻辑和预期的演绎，没有基本面支撑的公司在潮水退去的时候就能看到是否在裸泳了。

“一期荣华一杯酒，炼刚化为绕指柔。” 去年底，核心资产是万众瞩目的焦点，长坡厚雪是投资者口中出现最多的关键词，许多未来业绩增速中枢一般的优质公司的估值被推到了历史高位。我们认为这些公司的长期成长性和在行业中的领先优势并没有发生变化，只是过高的估值需要一些时间来化解，对于他们其中的绝大多数公司来说，今年是消化估值的一年。一年不到的时间，核心资产的关注度从趋之若鹜变成了门可罗雀。对于任何投资标的来说，看好他的原因和看空他的原因在任何一个时间段都会是充足的，而从我们的角度出发，我们还是希望去抓住一些主要矛

盾。那就是这些优质公司所处的行业还有空间吗？公司在自己的行业里还有领先优势吗？公司目前的估值是否匹配长期增长中枢？如果这些答案都是肯定的，那近期是不是提供了以合理的价格买入这些优质龙头公司的机会？

“谁怜不得意，长剑独归来。”年初时候的百万雄狮过香江、南下抢夺定价权的豪言壮语犹言在耳，到了年末，大部分投资者已经进入了谈港股色变的状态。因为资金属性和交易环境的不同，港股市场相对于 A 股市场的折价会长期存在，短时间内期许 A/H 差价的迅速抹平都是不现实的。抛开一直存在的差价不谈，只看现在港股的估值水平，相对于港股自身的历史水平也降到了低点，当下也不应该是再拿着放大镜找缺点的时候，我们对于港股明年提供一个合理的收益预期是有信心的。

## 二、2022 年市场展望：

展望 2-3 年的维度，我们认为以下的三件事是会发生的：

1) 新冠逐步的流感化。我们盼望张医生所说的会成真，2021 年会是抗击疫情的最后一个寒冬。随着全球新冠疫苗接种率的提升，以及新冠特效药的不断开发，新冠的重症率和死亡率会显著下降，最终新冠的伤害力会流感化。各个国家的国门会走向开放，文化交流和商业贸易会逐步恢复正常，封闭会使得国家间的误解加深，而开放和交流会使得国家间的信任加深，毕竟更好的生活品质是全球的主流追求。

2) 经济逐步的上台阶。今年因为房地产市场的风险，消费的低迷以及疫情的反复，叠加去年的基数效应，整体经济走势是前高后低，这个对于顺周期标的的投资是非常不利的。现在我们可以看到高层提出六稳六保，以经济建设为中心，各个行业的稳增长措施在相继出台，相信在明年会逐步发挥作用。我们同时可以看到，高层对于中小微企业的支持是最为明显的。市场往往认为上市公司里面的中小企业就是中小微企业的代表，其实这个是错误的，能够上市的企业基本都不在中小微企业的范畴。那中小微企业对应的投资标的是什么呢？我们认为是消费相关，中小微企业解决了 90% 以上的居民就业，中小微企业的经营状况也就决定大部分居民的收入预期。今年整体消费不好的原因就是中小微企业的经营困难，我们相信中小微企业的经营改善会带动就业和大众的收入，从而提升大众消费的能力，最终带动经济进入到良性发展过程中。

3) 流动性逐步的回归正常。随着疫情的逐步流感化以及经济的逐步上台阶，流动性会逐渐的回归正常。核心资产里面都是各个行业的龙头，而各个行业的龙头跟经济的相关性是更大的。看 2-3 年的维度，在经济上行流动性下行的大背景下，核心资产的超额往往是更大的。我们近期行业调研的结论是，龙头公司在过去一年的领先优势并没有减小，在很多行业反而是加大的，然后有很多公司的估值反而在行业内变得是相对便宜的。优质公司的表现时间迟早会来临，就像 2015

年之后，流动性潮水退去的时候，就是优质龙头公司表现的甜蜜时光了。

结合我们对于宏观环境的判断，我们对于 2022 年的市场观点也可以总结成两句话，“碳中和、稳消费，聚焦核心资产。”希望我们对于 2022 年市场判断的正确率可以比 2021 年更高一些，能对两句话。

### 三、科技行业展望：

“他日登高天地宽”，科技股的投资就是投资变化，投资变化受益的方向，投资壁垒形成的过程。成长股涨幅最大的阶段不是在最终壁垒形成后的稳态格局，而是在壁垒形成的过程中。从整体的科技产业变化来看，正在发生两大变化，即能源结构的变化和地缘政治的变化。能源结构的变化指是在未来 30-50 年当中，能源的主要供应方式从化石能源逐渐转变为非化石能源，使用汽油的交通工具也会逐渐转变为消耗电能的交通工具。而地缘政治的变化映射到科技股当中，主要集中在卡脖子环节的国产替代方向，以及我们相对不是很在行的军工方向。

从能源结构转变的角度来看新能源，其产业趋势是没有结束的。能源生产端，风光渗透率离目标还差的比较远。能源消费端，国内纯电动车（不含混动）的渗透率还不到 15%，全球的渗透率也不超过 10%。随着风光渗透率提升以及电力消费效率提升，新型电力网络的建设方兴未艾。发电端风光占比的提升、电网侧安全的加强和用电侧峰谷差价的拉大将推动储能的快速发展。光伏、风电、电网设备、储能和电动车仍将有大量投资机会。当然，上述 5 个细分方向的投资机会在 2021 年已经被较为充分的挖掘了，甚至有些是股价走在基本面前面了。这增加了 2022 年的投资难度，2022 年要在产业链环节选择上和个股挖掘上多着力些。

我国在信息技术发展中尚有较多高附加值但亟待解决的卡脖子环节，在国家政策支持下，国产替代迎来历史机遇，我们努力挖掘各细分领域龙头从 1 到 N 的投资机会。半导体 2021 年的主线是全球缺货涨价，2022 年主线将切换到创新周期和国产替代，个股表现将分化。细分方向上，我们看好车用半导体和设备材料国产化。其中，汽车的电动化和智能化已进入加速阶段，将带动半导体单车用量提升，而供给端验证门槛高，车用半导体会在未来相当长的时间维持高景气度。而国内晶圆厂的快速扩产会带动上游设备、材料国产化，相较于景气度二阶导属性的半导体设备，从投资角度上我们更看好耗材属性的半导体材料，以及国产化率低、有望实现非线性增长的设备零部件。

5G 产业链的投资，我们遵循技术成熟曲线和投资回报的匹配度，在业绩驱动的投资框架下，现阶段仍是硬件投资方向最为确定；软件应用侧，大部分产业处于萌芽期，尚无成熟的商业模式，保持积极关注。技术创新角度，看好 VR/AR 创新周期、汽车智能化和 AIOT 对相关半导体和消费电子的硬件拉动，以及受益于企业端数字化和智能化转型的安防产业链。



2021 年，互联网行业在政策强监管和流量红利见顶的背景下，盈利能力和估值受到了双重压制。展望 2022 年，我们认为行业估值下行的空间有限，超额收益来源于业绩增长和估值修复。细分行业里我们看好低估值顺周期以及游戏。在低估值顺周期方向，我们看好长期受益消费升级红利的品牌广告。效果广告 ROI 由于线上流量红利见顶而持续下降，品牌广告相对性价比凸显。品牌广告的代表，梯媒有别于传统营销媒体，需求以及行业格局更加稳定，在以经济建设为中心的背景下，需求有望出现率先反弹。相关龙头公司在前期跟随消费板块休整后，当前具备可观的绝对收益空间。游戏业绩的核心驱动力来自于出海，作为文化出海的代表性行业，展望 22 年，游戏公司海外收入占比有望持续提升，我们看好海外收入占比及增速较高的游戏公司。元宇宙是代表未来的方向，目前相关标的处于概念形成初期估值扩张的阶段，相关标的存在较大不确定性，我们会持续关注新技术发展变化。

#### 四、消费行业展望：

“沧海浮沉若云烟”，如果说科技投资的是变化，那消费给我们提供的就是确定性和稳定性。从收入端和利润端来看，消费品公司明年业绩将回归正常经营状态，同时也出现了估值切换的空间。2021 年对于消费无疑是外部因素变化很大的一年，全年疫情的反复扰动、反垄断、强监管等行业政策，以及限产限电、原材料成本的大幅上行，导致业绩逐季放缓，估值持续承压。但历史上每一次恶劣的外部环境都会强化优质公司竞争力，也更有利于格局的优化。我们认为 2022 年这些负面因素都会弱化，整体消费的投资会比 21 年更加乐观。

消费的细分行业上，我们看好高端白酒和有全国化扩张潜力的次高端，四季度我们加仓白酒配置，因为看见积极因素不断积累，改革信号的明显，强化了中长期业绩确定性。大众消费品预计在二季度会有更好的表现，我们看好有涨价弹性的调味品，以及受疫情压制较大的餐饮供应链复苏。养殖行业明年也有机会，需要逐步验证拐点，但这一轮周期的力度会明显弱于上一次，对标的的选择要更注重成长性。新兴消费现在处在消化估值的过程中，会有不同赛道的分化，要自下而上地挖掘个股机会。

2021 年医药板块跌宕起伏，核心资产由于种种原因没有获得我们期望的收益率，然而全年医药板块还是有 30% 以上的个股涨幅超过 20%。CRO/CDMO、医美、上游装备耗材、中药都有自己的高光时刻，兼容并包、百花齐放。我们抓住了一些机会，也错失了很多机会。我们坚信医药还是会长牛行业，只是我们需要更辛苦、更勤奋的去挖掘标的，寻找未被认知的机会。展望 2022 年，我们会在 CRO/CDMO 板块中优中选优；继续持有政策环境友好、业绩增长稳健的医疗器械和研发实力强劲、业绩持续兑现的疫苗龙头；逐步买入业绩有望在疫情后恢复的消费医疗；并择机配置低估值、基本面改善明显的其他优质标的。

## 五、价值行业展望：

在以经济建设为中心的大背景下，我们认为顺周期的大多数价值股会有一定绝对收益，超额收益多少需要看经济修复的力度。银行股是我们较为看好的板块，虽然 2022 年整体收入和盈利增速回到正常水平，但零售银行和经济发达区域的城商行依旧会保持较高增速。另外，该类银行资产质量受经济波动较小，在不良资产大规模出清后，其信用成本会明显下行，由此反哺利润增长。券商股中的财富管理赛道也是我们相对看好的板块，财富管理周期性较弱，而且盈利增速快于其他业务子板块，未来前景广阔，因此我们看好财富管理业务收入和盈利占比相对较高的券商。地产行业边际的确有改善，但长期景气度确定性下行，在我们的投资框架中，并不十分接受该类博弈型的行业，但在本轮民营地产风险暴露的过程中，国有地产公司相对收益，可以获得更高的行业集中度，因此我们对地产持中性态度。保险行业的估值处于历史低位，但其基本面的修复还没有到来，需要保持关注。

## 六、2022 年寄语：

“孤单心事都隐藏的很体面”，转眼间就要进入组合管理的第八个年头了，不少一起入行的小伙伴们已经慢慢淡出，我从最开始被认为是不太可能会干长的公募经理到现在被认为是看起来能干很长的公募经理。未来只要身体条件允许、业绩还可以维持在期望的水准之上，我还是会继续干下去的。我们认为公募基金是一个可以让大众分享社会进步红利的普惠金融的工具，公募经理最终的评判标准应该是职业生涯到底让持有人赚了多少钱，这个也是我们一直以来挑战的目标。未来我们会继续提升专注度，争取把 95% 以上的时间放在做好投研和提升业绩上，这样也是对所有持有人的负责与公平。感谢持有人一路以来的支持，尽管我们的业绩时有起伏，但一直对于我们不离不弃，您的期许和批评都是我们继续前进的动力。在这里，祝我们的持有人和这篇报告的读者们，在新的一年里豁达快乐、好运连连，“万树梅花月满天，九万里风鹏正举！”

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.8962 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.18%，业绩比较基准收益率为-0.40%。

### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 5 投资组合报告

## 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	262,970,918.09	91.79
	其中：股票	262,970,918.09	91.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	23,408,555.56	8.17
8	其他资产	125,659.85	0.04
9	合计	286,505,133.50	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

## 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	163,024,093.24	57.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,519.99	0.00
F	批发和零售业	2,654,927.12	0.93
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,441,509.48	3.31
J	金融业	72,331,849.45	25.34
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	10,880,778.72	3.81
N	水利、环境和公共设施管理业	9,359.52	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	16,891.92	0.01
S	综合	-	-

合计	258,375,537.44	90.52
----	----------------	-------

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	4,594,634.02	1.61
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	746.63	0.00
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	4,595,380.65	1.61

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600036	招商银行	485,888	23,667,604.48	8.29
2	002142	宁波银行	602,485	23,063,125.80	8.08
3	002466	天齐锂业	157,000	16,799,000.00	5.89
4	600702	舍得酒业	56,700	12,887,910.00	4.52
5	000792	盐湖股份	359,700	12,729,783.00	4.46
6	600809	山西汾酒	40,200	12,694,356.00	4.45
7	300750	宁德时代	21,438	12,605,544.00	4.42
8	000001	平安银行	665,102	10,960,880.96	3.84
9	603259	药明康德	89,788	10,647,061.04	3.73
10	688116	天奈科技	68,489	10,224,722.81	3.58

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

**5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细**

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

**5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细**

注：本基金本报告期末未持有权证。

**5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明**

注：本基金本报告期末投资股指期货。

**5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

**5.11 投资组合报告附注****5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形**

本基金投资的前十名证券包括盐湖股份（证券代码：000792）、舍得酒业（证券代码：600702）。

根据盐湖股份 2021 年 9 月 27 日披露的公告，该公司生产成本未发生显著变化的情况下，大幅度上调钾肥产品销售价格，收到国家市场监督管理总局下发的《行政处罚告知书》。根据舍得酒业 2021 年 8 月 6 日披露的公告，该公司多次违规向控股股东及关联方提供资金、关联方相关信息披露不完整，收到上海证券交易所发出的《纪律处分决定书》。

上述处罚信息公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和视为，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

**5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库**

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

**5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	121,900.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,758.92
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	125,659.85

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，比例的分项之和与合计可能有尾差。

### § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	153,594,250.90
报告期期间基金总申购份额	3,445,295.38
减：报告期期间基金总赎回份额	6,510,106.43
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	150,529,439.85

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

### § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：本基金的基金管理人于本报告期末未运用固有资金投资本基金。

### § 8 影响投资者决策的其他重要信息

#### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

#### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

### § 9 备查文件目录

#### 9.1 备查文件目录

9.1.1 银华估值优势混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

- 9.1.2 《银华估值优势混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华估值优势混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华估值优势混合型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

## 9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

## 9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（[www.yhfund.com.cn](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 1 月 21 日