

# 银华优势企业证券投资基金 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	银华优势企业混合
基金主代码	180001
前端交易代码	180001
后端交易代码	180011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002 年 11 月 13 日
报告期末基金份额总额	458,056,995.44 份
投资目标	本基金为平衡型基金，主要通过投资于中国加入 WTO 后具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行上市的债券，在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下，以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	坚持平衡原则：平衡收益与风险；平衡长期收益与短期收益；平衡股票与债券的投资；平衡成长型与价值型股票的投资。 本基金股票投资比例浮动范围：20-70%；债券投资比例浮动范围：20-70%；现金留存比例浮动范围：5-15%；投资证券的资产比例不低于基金总资产的 80%；投资于国债的比例不低于基金资产净值的 20%。 基于大盘走势关系基金投资全局，本基金充分重视对各市场趋势尤其是对股市大盘趋势的研判，并因此将控制基金仓位放在资产配置和投资组合中的优先位置。本基金资产配置采取自上而下的操作流程，而股票选择采取自下而上的操作流程。
业绩比较基准	标普中国 A 股 300 指数×70%+上证国债指数收益率×20%+同业活期存款利率×10%。

风险收益特征	本基金注重收益与风险的平衡，不追求高风险下的高收益，将通过控制股票、债券的投资比重来获取中低风险下的中等收益。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

### § 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	27,421,409.98
2. 本期利润	45,482,176.00
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0980
4. 期末基金资产净值	818,660,357.87
5. 期末基金份额净值	1.7872

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。

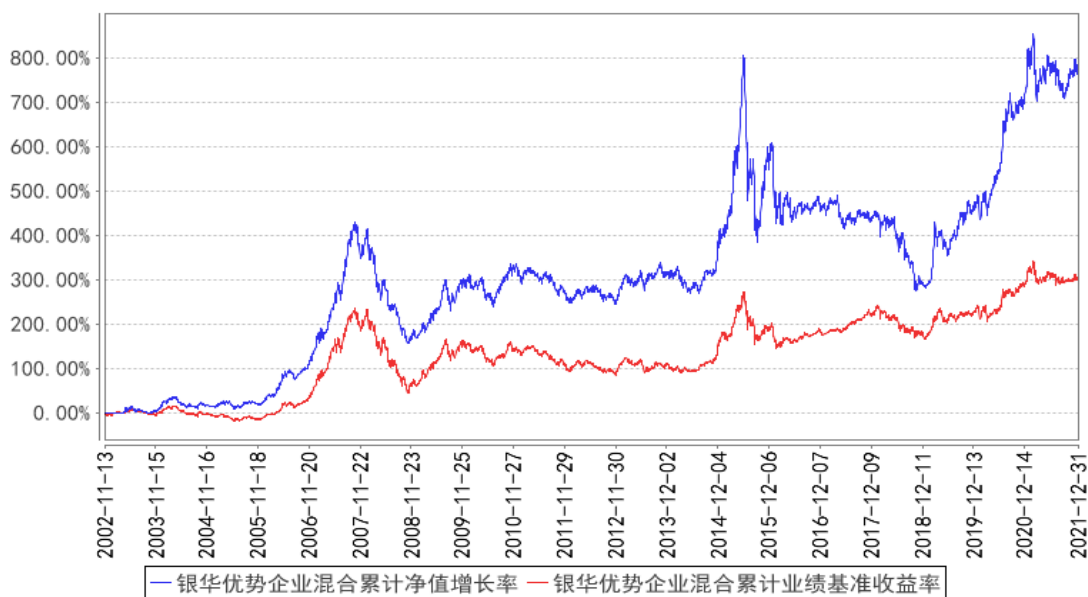
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	5.72%	0.81%	1.63%	0.54%	4.09%	0.27%
过去六个月	-2.66%	0.99%	-2.25%	0.71%	-0.41%	0.28%
过去一年	0.89%	1.15%	-0.35%	0.84%	1.24%	0.31%
过去三年	125.39%	1.15%	50.25%	0.89%	75.14%	0.26%
过去五年	53.38%	1.11%	45.97%	0.83%	7.41%	0.28%
自基金合同 生效起至今	766.12%	1.22%	303.78%	1.13%	462.34%	0.09%

##### 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

银华优势企业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：按基金合同的规定，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：本基金股票投资比例浮动范围：20-70%；债券投资比例浮动范围：20-70%；现金留存比例浮动范围：5-15%；投资证券的资产比例不低于基金总资产的 80%；投资于国债的比例不低于基金资产净值的 20%。

## § 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		
薄官辉先生	本基金的基金经理	2019年12月18日	-	17.5年	硕士学位。2004年7月至2006年5月任职于长江证券股份有限公司研究所，任研究员，从事农业、食品饮料行业研究。2006年6月至2009年5月，任职于中信证券股份有限公司研究部，任高级研究员，从事农业、食品饮料行业研究。2009年6月加入银华基金管理有限公司研究部，曾任消费组食品饮料行业研究员、大宗商品组研究主管、研究部总监助理、研究部副总监。自2015年4月29日起担任银华中国梦30股票型证券投资基金基金经理，自2016年11月7日起兼任银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年6月15日至2019年12月26日兼任银华消费主题分级混合型证券投资基金基金经理，自2019年8月1

					日起兼任银华兴盛股票型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 18 日起兼任银华优势企业证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 27 日起兼任银华消费主题混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 2 日起兼任银华阿尔法混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 8 月 13 日起兼任银华安盛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、《银华优势企业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

2021 年第四季度新冠病毒变异的出现让经济恢复承压。海外疫情显著恶化，单日新增确诊再创历史新高。Omicron 快速传播取代 Delta 成为英国、美国等国主要流行毒株，其中美国、欧洲 12 月 30 日单日新增分别达 59.6 万例、72.7 万例，均创疫情以来新高。从 2021 年 12 月初开始，欧美多国制定了更严格的入境政策——包括需要更短时间内的核酸检测，以及无论是否接种疫苗、入境后均需接受隔离等。欧洲部分国家收紧了国内（社会活动）防疫管控。国内疫情点状暴发，单日新增本土确诊病例连续 9 日超过百例。全国中高风险地区 78 个（其中高风险地区 2 个）。全球来看，新冠病毒变异导致经济恢复承压，低于我们上个季度对新冠疫情的恢复的估计。

2021 年第四季度经济增长延续第三季度的下滑趋势。市场预计的 GDP 增速大约为 3.7%，比第三季度的 4.9% 进一步回落。除了上面提到的新冠疫情点状爆发导致的消费拖累，主要原因还是固定资产投资，特别是地产投资。12 月，30 大城市销售增速比 10 月、11 月回落 2 个百分点至 -23%，说明在房地产需求端政策没有调整、房地产税扩大试点尚未落地前，居民对地产的投资仍然保持谨慎态度。除此之外，地产商拿地积极性不够，截至 2021 年 12 月 28 日，全国 300 城土地市场成交建筑面积 20.5 亿平方米，较 2020 年同期下降了 22%，土地总成交金额比 2020 年同期下降了 10%。拿地数据下降也会影响 2022 年的增长预期，所以进入 12 月后，政策基调总体上从改革转变为发展。

12 月 8 日召开的中央经济工作会议主基调是稳经济。会议认为我国经济面临需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力，强调必须坚持高质量发展，坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求。提出要对共同富裕、资本、初级产品保障、防风险和双碳 5 个方面的内容的正确认识和把握，有助于厘清改革和发展的认识，在新形势做好稳经济的工作。在此之前的 12 月 6 日，央行宣布全面降准 0.5 个百分点，12 月初的中央政治局会议要求：实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。对于地产：要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

回顾 2021 年的政策脉络，我们发现是一个改革和发展相互交织的过程。2021 年 4 月政治局会议强调：“要用好稳增长压力较小的窗口期，凝神聚力深化供给侧结构性改革”。特别是在第三季度对教育、互联网、地产的改革措施陆续落地。进入四季度后，当供给侧改革取得显著效果后，

发展又成为四季度政治局会议的核心议题。

2021 年第四季度市场表现好于三季度。本期沪深 300 上涨 1.52%，创业板上涨 2.40%，科创 50 上涨 2.15%。在本报告期，本基金主要配置在消费、制造板块。

展望 2022 年第一季度的经济，虽然面临高基数、短期增长动能不足的压力，但是我们认为风险可控。正如上文我们的分析，每次用“后视镜”的眼光看过去的过去的一个季度或者一年，市场或者政策的脉络都是很清晰的，但是我们展望未来时，经济和市场仿佛蒙上了一层面纱。但是大的政策基调是清晰的：政策全面转向稳增长，并强调以经济建设为中心是党的基本路线的要求。

改革和发展从来都是相辅相成的。改革开放的前三十年，我们的改革是摸着石头过河，强调的做大蛋糕，不管黑猫白猫，抓到老鼠就是好猫。但是进入新发展阶段后，我们的改革是一张蓝图绘到底的顶层设计，是从三年脱贫攻坚到共同富裕的总体规划，是“低碳”发展的人类命运共同体的发展承诺。所以当前的改革和发展既有做大蛋糕，也有切分蛋糕的内容，当然改革带来的阵痛也不可避免，我们可以看到近期对医药、教育、地产、互联网的改革力度不但会给本行业的发展带了巨大变化，也会给宏观经济的发展造成影响。从另一个方面来说，即使没有供给侧结构性改革，地产和出口带动的经济增长模式进一步强化已经不可能。但是我们的经济在低碳、智能趋势下，新产业的壮大、新盈利模式的成熟还需要一段时间，我们不仅要有耐心，还要做好跟踪。

我们的投资框架聚焦在产业发展趋势、企业竞争优势和合理的市场估值三个方面，研究的落脚地是企业的产品。产品的竞争力、品牌等带代表了产业的发展方向、企业的利润水平和企业的估值空间，这也是我们一直以来坚持的投资的底层逻辑。

消费板块在 2022 年一季度进入最佳布局期。疫情影响逐渐消退，2021 年一季度的高基数影响也不存在了，消费品行业的盈利能力随着提价的进行以及 PPI 的走低逐渐恢复。另外随着基建、地产发力稳经济和出口的持续，居民收入增速有望改善，消费的增速有望恢复，消费板块的投资性价比逐渐提升，在消费领域，家居、家电、食品、中高端白酒、农业种植业板块是下一阶段关注的重点。

在科技和制造领域，低碳和智能仍然是主要的驱动力。经济发展的低碳化中新能源的投资和利用是主要内容，能源的基础设施属性决定了未来投资规模巨大，必将产生较大的投资机会，而且在光伏、风能和锂电池产业中国优势明显。5G 和人工智能发展推动科技产业升级，高端制造、半导体以及智能汽车领域投资机会也比较多。

我们将继续权衡产业景气度，企业竞争力以及市场的估值水平，在中国消费升级和制造业智能化提升的过程中，寻找具有长期成长性的优势公司，为基金的保值增值而努力。

#### 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 1.7872 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.72%，业绩比较基准收益率为 1.63%。

#### 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	548,448,330.83	66.77
	其中：股票	548,448,330.83	66.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	189,546,435.30	23.08
	其中：债券	189,546,435.30	23.08
	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	80,433,244.09	9.79
8	其他资产	2,927,111.97	0.36
9	合计	821,355,122.19	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	44,440,681.96	5.43
B	采矿业	-	-
C	制造业	423,951,155.81	51.79
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	47,747,899.55	5.83
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	32,139,069.15	3.93
J	金融业	-	-
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	66,037.26	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	40,949.52	0.01
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	46,409.59	0.01
S	综合	-	-
	合计	548,448,330.83	66.99

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

## 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	600887	伊利股份	1,514,000	62,770,440.00	7.67
2	000596	古井贡酒	199,300	48,629,200.00	5.94
3	000568	泸州老窖	162,160	41,167,559.20	5.03
4	002304	洋河股份	234,900	38,695,077.00	4.73
5	603866	桃李面包	1,344,161	38,174,172.40	4.66
6	600690	海尔智家	1,151,300	34,412,357.00	4.20
7	600570	恒生电子	516,880	32,124,092.00	3.92
8	600519	贵州茅台	14,721	30,178,050.00	3.69
9	000963	华东医药	693,000	27,858,600.00	3.40
10	300760	迈瑞医疗	64,600	24,599,680.00	3.00

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	189,546,435.30	23.15
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	189,546,435.30	23.15

#### 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019547	16 国债 19	606,610	60,739,859.30	7.42
2	010303	03 国债 (3)	421,540	42,807,387.00	5.23
3	019649	21 国债 01	410,880	41,096,217.60	5.02
4	019654	21 国债 06	324,570	32,466,737.10	3.97
5	019569	17 国债 15	112,210	12,436,234.30	1.52

#### 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：本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 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的发行主体本期不存在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。

##### 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	177,207.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,702,025.57
5	应收申购款	47,879.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,927,111.97

#### 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，各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	469,443,255.27
报告期期间基金总申购份额	2,673,268.29
减：报告期期间基金总赎回份额	14,059,528.12
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	458,056,995.44

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

本基金管理人于 2021 年 12 月 31 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分公开募集证券投资基金可投资于北京证券交易所上市股票及相关风险揭示的公告》，本基金自 2021 年 12 月 31 日起可根据投资策略需要或市场环境变化，选择将部分基金资产投资于北交所股票或选择不将基金资产投资于北交所股票，基金资产并非必然投资于北交所股票。基金资产投资于北交所股票的特有风险包括但不限于上市公司经营风险、市场风险、股价大幅波动风险、流动性风险、转板风险、退市风险、系统性风险、集中度风险、政策风险和监管规则变化风险等。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会核准银华优势企业证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华优势企业证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华优势企业证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华优势企业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 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住所。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