

# 银华估值优势混合型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 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 4 月 20 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 04 月 18 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 2022 年 01 月 01 日起至 03 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	145,676,811.62 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-22,344,017.72
2. 本期利润	-41,378,473.32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2792
4. 期末基金资产净值	235,874,049.41
5. 期末基金份额净值	1.6192

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。

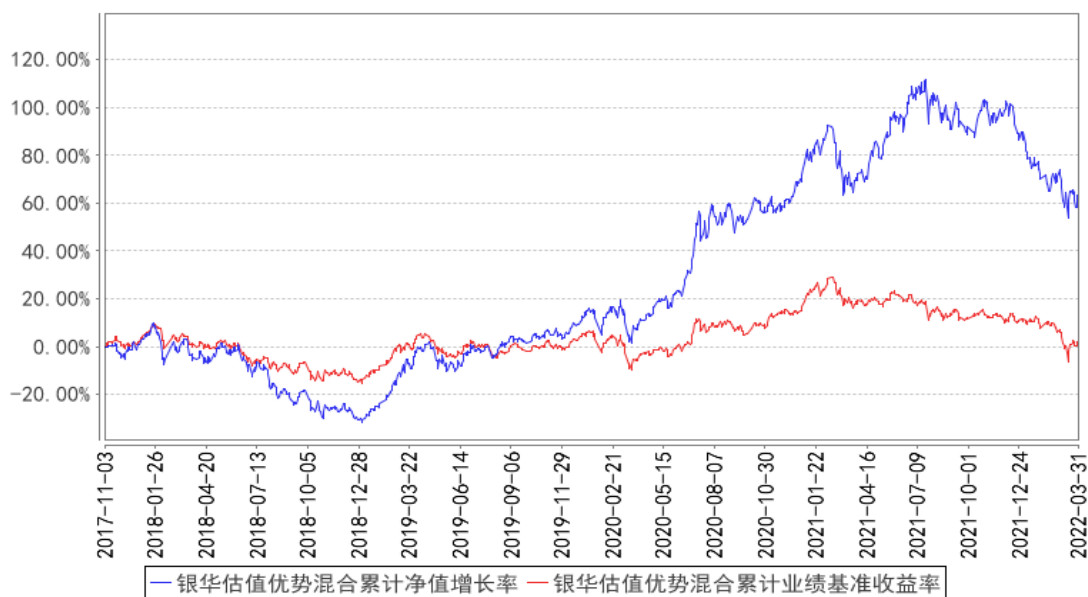
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-14.61%	1.70%	-8.87%	1.38%	-5.74%	0.32%
过去六个月	-15.61%	1.47%	-9.23%	1.07%	-6.38%	0.40%
过去一年	-4.40%	1.50%	-13.98%	0.96%	9.58%	0.54%
过去三年	69.20%	1.45%	0.09%	0.98%	69.11%	0.47%
自基金合同 生效起至今	61.92%	1.48%	1.54%	0.99%	60.38%	0.49%

##### 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

本报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度及流程,通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从T检验(置信度为95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

##### 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不存在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。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内,市场整体震荡调整,开年以来,沪深300、中证500、创业板指均有不小的跌幅。分行业来看,仅有煤炭、银行、地产板块录得正收益;科技、消费、医药等成长板块表现靠后。

我们保持高仓位,消费和科技配置相对均衡,重点配置了银行、新能源、食品饮料、医药、电子、计算机、传媒、国防军工等行业,精选高景气行业中高增长的个股。

见字如面,已是春天。各位尊敬的持有人,大家好!又到了季报的时间,感谢大家的一路关注,也感谢大家愿意花时间来听我唠叨一下近期的市场观点。我们总体上对于权益市场非常看好,并认为后面经济的增长会强于市场的悲观预期,这是我们与市场一些悲观观点的显著不同。我们同时判断,从短期、中期、中长期和长期四个维度来看,有四件事情已经进入到结束的阶段。超额收益来自于变化,有结束就有开始,我们整体投资会聚焦那些受益的方向和行业。

一、短期维度来看，开年以来的估值收缩已经进入到结束阶段：

今年开年以来，沪深 300（000300.sh）下跌 14.53%，中证 500（000905.sh）下跌 14.06%，创业板指（399006.sz）下跌 19.96%。我们认为近期市场下跌的原因有内、外两种因素。外因上，俄乌冲突使得世界走向割裂，市场风险偏好急剧下降。内部因素是奥密克戎的持续发展，一些城市采取了封城措施，使得市场对于短期的经济发展信心不足，对于消费和投资也有一些影响。内、外两种因素使得市场下跌幅度不小。股票型基金和偏股型基金的平均值从最高点的回撤幅度，也基本接近了之前两次大幅调整，前两次分别是 16 年初和 18 年底，而这两次大幅调整的终点，都是大牛市的起点。尽管天下没有两片相同的树叶，但阳光下同样没有新鲜事，在这个时间点，在市场估值已经深深打上悲观预期的烙印后，我们不妨乐观一些。

市场的估值分位跟货币政策密切相关，我们对于货币政策的看法是以我为主，总体保持宽松。但过程中，我们货币政策延续性经历了一个很大的外部冲击，就是美联储的加息节奏。稍微将时间轴往回调一下，什么时候市场开始对降息或者货币政策的宽松有较高的期望？是从去年的 12 月份到今年的 1 月份。去年我们看到三、四季度 PPI 上行很快，原材料价格大幅上涨，导致工业品价格的通胀压力比较大，货币政策在那时候相对比较紧。一旦我们看到 PPI 拐头向下，央行无论是 12 月份还是 1 月份，先下调“麻辣粉”，后来 LPR 的报价也在开始往下走，央行在相关新闻发布会上也表达了相对比较温和的声音，市场预期就不断走高。之所以迟迟没有降息一是因为美国通胀持续走高，超出了市场预期；二是俄乌冲突抬高大宗商品价格，对通胀上行火上浇油，欧洲部分国家货币政策收紧。在这个背景下，整个美债收益率，一度接近 2.5%。我们的人民币汇率也出现一定程度的跳涨，从 6.3 跳到接近 6.4，现在平稳在 6.36、6.37 的位置上。待中美利差收窄了，美国流动性的节奏更快了，我们的货币政策就会降了。另外一方面国家也可以通过结构性的工具，加强对实体经济的支持，也能起到降低实体经济融资成本的效果。

整体 A 股和一些优质标的的估值处于历史均值甚至是偏低的位置，股债性价比处于均值以下，处于负一倍标准差的位置，从历史的角度上来看，已经处于比较有吸引力的阶段。如果考虑流动性环境其实是处于宽松的状态中，目前的估值分位继续下杀的概率非常小。我们判断只要后面公司基本面的每股收益不出现大幅下修的情况，市场估值后面就没有太多继续下跌的空间。我们认为市场的估值收缩已经接近尾声。

二、中期维度来看，疫情的影响在 1-2 年内将结束：

大家对疫情都深有感触，也都会想，什么时候可以开放国门，什么时候可以回到疫情之前的生活状态下？我们的判断是，今年开放国门的可能性不是太大，明年，尤其是“两会”之后，可能才是开放国门的窗口期。之所以有这样的判断，是因为我们国家的动态清零防疫方式和国外是

截然不同的。国外是直接躺平的方式，而我们一直采用的是“动态清零”的模式，而奥密克戎的传染性比德尔塔要强，所以奥密克戎的传播对于我们“动态清零”的挑战也会更大一些。如果未来开放国门，虽然已经有了疫苗和特效药的加持，但由于人口基数大，我们很难避免轻症和无症状感染人数的大规模上升，这将对经济、生产、生活，都会带来比较大的冲击和影响，所以我们也做到各方面的充分准备。

我们认为疫情影响结束需要四个条件：一是疫苗的接种率足够高，特别是老人和儿童，这个在未来一年内应该可以完成；二是要有有效且便宜的新冠药，考虑授权后产能扩建问题，这个在一年内应该也可以解决；第三个条件有足够的检测，目前我们已经有了；第四是需要有足够的医疗资源支持，这也算是新基建的一部分。我们认为在 1-2 年的维度，在我们准备充分后，也许到明年“两会”之后，疫情的影响将会逐渐结束。

三、从中长期维度来看，俄乌战争使持续多年的全球化进程走向结束，逆全球化走向开始：

其实大家都知道，世界上这些大国和团体，包括我们、美国、欧洲、俄罗斯和日韩等，背后都代表了不同的文明。不同的文明之间，天生会有生疏感和不信任感。而新冠疫情的全球蔓延，通航的限制，加剧了互相的生疏感和不信任感，最终导致了战争的爆发。在欧洲这个地方，原来大家觉得发生战争的概率特别小，但是没有想到在这样的地方都会发生战争，这样的后果会非常深远。持续 30 年的全球化进程，很可能会走向终结，各国都会开启自己内循环的经济方向，目标市场和供应链的安全变得越来越重要，经济上的联系也会越来越脱钩。

应对全球的大变局，我们高层非常高瞻远瞩，很早就提出了“双循环、内循环”，对于“卡脖子”的技术环节，我们很早也就开始了国产化的过程。我们认为，全球的割裂化变局映射到投资上来说，全部嵌入到全球产业链的、两头都在外的公司，估值上可能需要有估值折价的。而敞口都在国内或者友好国家的公司，可能会享受估值上的溢价。我们的投资方法本质上来说是看行业景气度、看公司质地、看业绩增速、看股票估值，但在同等条件下，一个敞口都在海外，另一个敞口都在国内，那我们认为敞口都在国内的行业估值应该比敞口在海外的行业估值要高一些，毕竟承担的风险会小一些。

四、从更长的维度来看，美元作为公认的储备货币和硬通货，将逐渐走向终结：

从更长期的维度来讲，我们全球货币体系会发生一个比较大的变化。之前的 1-2 千年，全球认可的硬通货是黄金，在 20 世纪下半叶逐渐变成了美元。俄乌冲突之后，作为经济制裁的手段，美国冻结了俄罗斯（它的企业、个人、政府）在外部的资产，这样大家对于美元资产会产生很重的不安全感。再往前看，疫情以来，美联储和美国财政部互相配合，超发货币，导致如今比较严重的通货膨胀，这都是在损害美元的信誉。短期来看虽然影响不明显，但长期来看，美元肯定是

逐渐陨落的过程。

在这个时候，各国（特别是非美国的盟国）对美元的不信任感会变得很强烈，大家就要去追逐其他的货币以及其他货币所代表的资产。我认为这对人民币是非常重要的机会，全球会将目光抛向人民币。市场期盼的降息一直没有发生，其实也和这个有关系。目前我国出口减弱导致顺差效应不明显，如果在此时我国降息，那么人民币将会加速贬值，中美利差将会走阔，人民币此时就不能挺身而出。货币体系的变化肯定也会给全球带来更多的一些不确定性。无论我们生活的时代还是我们的人生，变化永远都在，没有任何事情是永恒不变的。作为投资人员来讲，要不断适应这些变化，争取将这些变化对市场的影响看对和做对。

#### 五、组合配置思路：

一方面由于奥密克戎的冲击，另一方面也看到美联储加息节奏的加快，使得市场对于 2022 年全年经济是否可以达到 5.5% 的增速，是有一定怀疑的。我们认为 5.5% 的经济增长目标是可以完成的，而结构方面，是投资（包含地产、基建和制造业）和消费（更多体现在下半年）的拉动更多一些，而由于海外疫情逐渐平复，海外供应链修复，出口到下半年会开始承压。结合我们之前提到的短期估值收缩结束，中期疫情影响结束，中长期全球化会逐渐走向割裂，我们的组合依然维持消费成长+科技成长的配置。消费股里选择食品饮料、社服等疫情消散链条，消费建材和家电等内需地产链条，以及业绩维持快速增长且估值中已经包含了贸易纠纷预期的 cto 产业链；科技股里选择供应链完全自主、只有部分市场敞口在海外、业绩维持快速增长且估值处于历史低位的电动车，完全是内循环且增速和估值相匹配的军工和计算机，以及需求增长迅速且供给增加偏慢的能源金属。整体上，我们对持仓个股的业绩兑现比较有信心，相信业绩增长是最好的安全垫，希望在接下来的业绩期，我们的组合会有较好的表现。

一季度在经济、疫情、成本多重压力下，消费板块表现偏差，但展望 22 年全年，我们对消费板块边际会更乐观一些，二季度会是市场预期层面否极泰来的一个季度：1）估值消化了一年多，大部分板块的估值回到了历史中枢偏低位置，龙头公司竞争优势在不断强化；2）收入逐季改善，全年前低后高，疫情扰动在近期有所超预期，但全年维度看并不影响需求改善的方向；3）成本端有望边际走低，利润弹性将会体现，尤其是大众品在下半年会有较好表现。但另一方面，由于整个市场资金面目前并没有看到增量，消费板块的预期收益率不宜过高。

尽管依然有疫情的扰动，但我们对 22 年消费板块整体不悲观。现在这个估值分位，拉长维度来看是有很强赚钱基础的。食品饮料里配置上以白酒为主，持仓上偏均衡，高端、次高端、地产酒龙头都有配置。今年高端酒的业绩弹性不大，但企业内部改善明显，估值有弹性。次高端景气度维持，股价调整下来，性价比高。地产酒短期有一定边际改善，低估值下会有所表现。今



年核心是选个股，不在于赛道。大众品属于偏左侧的配置，预计在二季度后会有较好表现，以需求改善和成本下行两条主线找个股。

医药受地缘政治、国内疫情反复的影响，一季度整体下跌较多。除部分抗疫相关板块，如抗原检测试剂、中药、小分子特效药等有结构性行情，其他传统优势板块，如 CRO/CDMO、创新药/器械、医疗服务等均表现不佳。我们重仓的 CRO/CDMO 因短期一级市场投融资数据下滑、地缘政治风险以及筹码集中的原因，波动较大，但是最终还是体现了不错的相对收益。我们认为创新是我国医药行业发展的未来，在创新药投资风险加大、外包率持续提升的情况下，CRO/CDMO 仍然是医药板块成长性最强、最确定的板块，所以也将是我们未来一段时间继续看好的板块。我们另外一个看好的板块是医美/化妆品，因为不同于其他消费品或者消费医疗，在经济下行同时有疫情扰动的环境下，医美/化妆品的需求基本没有受到影响，从高频数据来看，销售依然保持了快速的增长。其他板块，如疫苗、医疗器械、中药当中的优质个股，我们也将适度参与，维持组合的均衡配置。

我们在地产链、社服增加了一些持仓，这些板块的估值目前都被疫情和地产政策压制的较低，存在估值提升的空间，也存在业绩超预期的空间。但需要自下而上寻找个股，由于行业生存环境依然恶劣，过去几年杠杆高的、跟竣工相关性较强、出口占比高的还是要回避，我们配置以有绝对竞争力的消费建材和家电龙头为主。社服我们主要以免税和有较好的扩张能力的餐饮品牌为主，餐饮链这些标的多在港股。

科技股中我们最看好电动车产业链，经过一个季度的调整，机构持仓过重、估值阶段性过高、碳酸锂价格持续快速上涨等问题基本得到消化。在全球总体渗透率不到 10% 的情况下，今年板块各细分环节龙头估值合理，明年估值较为便宜的背景下，绝对收益空间是可以期待的。我们认为市场认知有个误区，认为上游价格高企会影响电池环节的利润，而很多产业链都证明过，如果供应链有一个环节产能受限价格高企，那最终的产量基本就由这个环节定了，整个产业链会去追求利润了，去年硅片的利润以及近期电池环节的频繁提价也证明了这个观点。其实碳酸锂价格的高企，真正利空的是汽车智能化，对于一个车来说，电池必不可少，续航和安全是硬指标，而如果在汽车智能化等软指标上投入过多，那整个车的价格也就太贵了。我们对于电动车上游、中游和下游都看好。

地缘政治变化映射到科技股当中，主要集中在信息技术卡脖子环节的自主可控，以及国防军工的投资机会。信息技术国产替代分为硬件和软件，硬件方面，半导体要回避价格属性品种，国家推动芯片生产制造环节的自主可控，会带动设备材料的国产化替代，相较于景气度二阶导属性的设备，我们更看好耗材属性的材料，以及非线性增长的设备零部件；软件方面，供给、需求两端敞口均完全在国内，信创产业链将在今年重启上行周期，市场空间更大的行业端信创有望接力

党政端信创，我们看好具备商业化推广能力的龙头公司。

俄乌局势紧张背景下，全球各国军费均有所提升，我国亦明确提出提升国防实力的目标，需求端刚性，发展军工产业符合我国长期发展的利益需要。细分赛道中，导弹产业链、航空发动机以及四代机景气度有望持续提升，军工行业目前增速和估值的匹配度较高。21 年四季度，部分公司业绩低于预期，使得市场对于军工行业的业绩确定性产生质疑，导致股价出现较大幅度调整。22 年一季度随着一些重点公司一季报超预期的预告披露，我们认为市场对于军工的业绩质疑将逐步消散。军工板块开年经历不小的回调，我们逢低布局了一些业绩高增长和估值匹配度较好的景气度细分赛道里具有核心竞争力的个股。

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，线上流量红利见顶，品牌广告相对性价比在持续提升，尽管广告主预算短期受疫情影响有所反复，需求端长期改善的方向并未改变，相关龙头公司的竞争优势在强化，当前具备可观的绝对收益空间。互联网板块进入到底部区间，政策驱暖，但是业绩依然处于下修通道，没有业绩兑现的边际趋势投资并不符合我们的投资方法。后面我们会持续关注互联网的标的，但目前并没有形成我们重要持仓的想法。

银行在一季度体现出持续且明显的超额，这与货币政策的放松，监管政策的相机抉择有关。在宽松的环境下，尽管行业的息差出现一定压力，但规模的增长和资产质量改善的预期会提升行业的估值水平。保险的基本面修复较慢，在股价上体现为后周期。券商则跟随交易量和市场预期同周期变化，我们依然长期看好财富管理赛道。房地产在 3 月中旬之后大幅上涨，这主要是基本面冰点情形下，博弈政策有更大的放松，这种投资逻辑在大部分强周期板块都曾有过历史的演绎。相较于房地产板块，我们担忧其公用事业化带来的利润率的长期不可逆的下行，我们倾向于用基本面更有保障的银行，以及拥有市占率提升逻辑、估值业绩匹配良好的消费建材和家电里具有显著竞争力的龙头公司来替代房地产的配置。

#### 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 1.6192 元；本报告期基金份额净值增长率为-14.61%，业绩比较基准收益率为-8.87%。

#### 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	215,226,484.56	90.90
	其中：股票	215,226,484.56	90.90
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	20,399,217.55	8.62
8	其他资产	1,158,012.43	0.49
9	合计	236,783,714.54	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	115,838,214.21	49.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	7,110.12	0.00
F	批发和零售业	1,095,134.80	0.46
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,751,761.56	2.86
J	金融业	74,427,499.02	31.55
K	房地产业	4,647,705.00	1.97
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	12,458,484.68	5.28
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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		
S	综合		
	合计	215,225,909.39	91.25

### 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	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	575.17	0.00
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	575.17	0.00

### 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	471,587	22,070,271.60	9.36
2	002142	宁波银行	563,620	21,073,751.80	8.93
3	300750	宁德时代	37,838	19,384,407.40	8.22
4	600519	贵州茅台	6,600	11,345,400.00	4.81
5	600809	山西汾酒	40,200	10,246,980.00	4.34
6	603259	药明康德	89,788	10,090,375.44	4.28
7	688116	天奈科技	68,489	9,911,043.19	4.20
8	002709	天赐材料	102,700	9,653,800.00	4.09
9	600030	中信证券	448,326	9,370,013.40	3.97
10	600702	舍得酒业	56,700	9,009,630.00	3.82

### 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舍得酒业（证券代码：600702）。

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	121,497.81
2	应收证券清算款	955,732.42
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	80,782.20
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	1,158,012.43
---	----	--------------

#### 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	150,529,439.85
报告期期间基金总申购份额	1,712,129.78
减：报告期期间基金总赎回份额	6,564,758.01
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	145,676,811.62

注：如有相应情况，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 2022 年 1 月 14 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 2022 年 1 月 14 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 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 4 月 20 日