

银华品质消费股票型证券投资基金

2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 月 30 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 7 月 19 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 07 月 15 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华品质消费股票
基金主代码	009852
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 11 日
报告期末基金份额总额	696,878,228.01 份
投资目标	本基金主要投资于品质消费主题相关股票，以大消费领域为主，通过精选个股和风险控制，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>本基金采用积极的大类资产配置策略，综合考量中国宏观经济发展前景、国家财政政策、货币政策、产业政策、国内股票市场的估值、国内债券市场收益率的期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，分析研判货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险，并据此进行大类资产的配置与组合构建。</p> <p>我们从海外成熟资本市场发展历史和我国资本市场发展过程的经验发现，消费板块作为长跑冠军无论是海外市场还是本国资本市场的发展过程中都能得以验证。其中优质的消费类龙头公司在各国资本市场中市值最大（前 50 家）的公司里，均占据相当大的比例。本基金将相对淡化择时，秉承自下而上的选股策略，集中投资于中国资本市场中的大消费类板块中的优质上市公司，保持较高仓位运行。</p> <p>本基金的投资组合比例为：股票资产的比例不低于基金资产的 80%，其中投资于本基金界定的品质消费主题相关股票不低于非现金基金资产的 80%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）；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%。</p>

	其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。
业绩比较基准	中证消费服务领先指数收益率*65%+中证港股通大消费主题指数收益率（使用估值汇率调整）*20%+中债综合全价指数收益率*15%
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。
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 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-28,299,133.51
2. 本期利润	89,364,726.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1275
4. 期末基金资产净值	638,263,400.17
5. 期末基金份额净值	0.9159

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、上述本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。

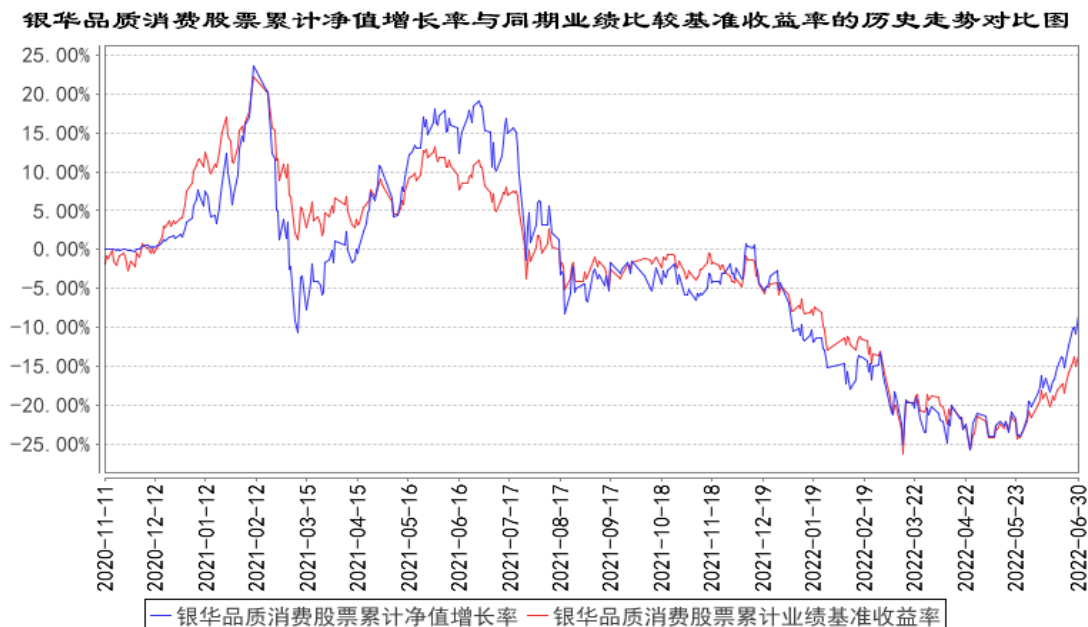
3.2 基金净值表现

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	16.25%	1.78%	7.03%	1.48%	9.22%	0.30%
过去六个月	-3.80%	1.84%	-9.38%	1.55%	5.58%	0.29%
过去一年	-22.68%	1.84%	-22.00%	1.37%	-0.68%	0.47%
自基金合同	-8.41%	1.84%	-13.68%	1.33%	5.27%	0.51%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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



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：股票资产的比例不低于基金资产的 80%，其中投资于本基金界定的品质消费主题相关股票不低于非现金基金资产的 80%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）；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%。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。

§ 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		
张萍女士	本基金的基金经理	2020 年 11 月 11 日	-	11.5 年	硕士学位。曾就职于中信建投证券股份有限公司，于 2015 年 8 月加入银华基金，历任行业研究员、投资经理职务，现任投资管理一部基金经理。自 2018 年 11 月 6 日起担任银华中小盘精选混合型证券投资基金、银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 11 月 6 日至 2020 年 9 月 2 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金、银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金

					<p>经理,自 2019 年 3 月 19 日起兼任银华心诚灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2019 年 9 月 20 日起兼任银华心怡灵活配置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 2020 年 11 月 11 日起兼任银华品质消费股票型证券投资基金基金经理,自 2021 年 3 月 4 日起兼任银华心享一年持有期混合型证券投资基金基金经理,自 2022 年 1 月 20 日起兼任银华心兴三年持有期混合型证券投资基金基金经理,自 2022 年 2 月 23 日起兼任银华心选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。</p>
--	--	--	--	--	--

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遵规守信情况的说明

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、《银华品质消费股票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，市场触底反弹，沪深 300、中证 500、创业板指先抑后扬，均有不同程度的涨幅。分一级行业来看，消费者服务、汽车、食品饮料为涨幅前三的行业；房地产、传媒、农林牧渔为跌幅前三的行业。

我们保持高仓位，重点配置了白酒、食品、医药生物以及地产链、社服等可选消费行业，精选高景气行业中高增长的个股。

我们的投资理念是坚信“长期稳定的超额收益就是长期的绝对收益，坚持以合理的价格去买入优质的上市公司，赚业绩增长的钱。”在市场整体估值不系统性高估的前提下，轻易不做仓位择时，只会结合行业和公司基本面、景气度和估值的匹配度，不断调整整体组合的性价比。对于没有持仓的标的，关注的更多的是机会；对于持仓较重的标的，关注的更多的是风险。

对于国内的经济前景，我们保持乐观。地产的全面放松、基建项目端和融资端的发力、多维度的支持消费，尽管由于海外需求的问题出口数据可能逐步走弱，但总体来看，我们看好中国经济的 v 型反转。如果看的更远一点，与新冠疫情的斗争，相信我们终将取得最后的胜利。在面对不确定性的时候，居民普遍大幅提高了储蓄率，较疫情前增长较多。当新冠疫情接近尾声的时候，超额储蓄都会转变成消费，同时叠加低基数的效应，我们非常看好中长期维度的消费复苏。目前市场很多人质疑居民的消费能力在降低，但结合超额储蓄率的大幅上升，我们认为主要是消费意愿的问题，而整体居民的消费能力一直在提升，当对未来的预期平稳后，消费将迎来反弹，这个是我们与市场一些看法的最大不同。

消费方面，2 季度防疫取得阶段性成果，经济活动逐步恢复，上半年走出 v 型反转，往下半年展望我们依然保持乐观。1) 收入逐季改善的方向不变。随着各地防疫政策的逐步放松，消费活动的恢复具备较高的确定性。2) 成本端有望边际走低，利润端会释放出更大的弹性。3) 格局上看，龙头公司竞争优势不断强化，未来消费活动完全恢复后，盈利中枢是向上抬升的。4) 目前估值修复到了合理的区间，看好未来的估值切换。

目前消费不确定的就是复苏的进度和幅度，由于目前消费需求仍在一个弱复苏的状态上，板块的预期收益不宜过高。配置上以高端和次高端白酒为主，加仓了啤酒、美护、消费医疗板块的相关公司，此外，大众品食品、社服等板块也均有配置。1) 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。次高端是贝塔的放大器，需求回暖后具备较高的业绩弹性。2) 加仓的啤酒、美护、消费医疗板块受疫情影响，但需求相对刚性，升级趋势比较确定，后续预计会有

较强回补。3) 其他大众品食品的配置基本沿着需求改善和成本下降 2 条主线去选股。4) 社服直接受益于防疫政策放松和出行复苏。

上半年医药受地缘政治、国内疫情反复的影响，整体看板块表现不佳，但板块内部有结构性机会。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，对于其中业绩稳定可持续高增的标的，我们继续看好。此外，伴随着三季度疫情后经济恢复，短期疫情受损的板块将环比改善，尤其是需求旺盛、可择期的医美、医疗服务等，我们预计三季度还会有不错的超额收益。其他子板块，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。

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，我们的组合会有持续较好的表现。

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 0.9159 元；本报告期基金份额净值增长率为 16.25%，业绩比较基准收益率为 7.03%。

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	572,302,965.92	89.17
	其中：股票	572,302,965.92	89.17
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,041,527.12	0.47
	其中：债券	3,041,527.12	0.47
	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	65,857,201.97	10.26

8	其他资产	612,257.46	0.10
9	合计	641,813,952.47	100.00

注：由于四舍五入的原因，市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

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	4,834,522.17	0.76
B	采矿业	1,332,303.44	0.21
C	制造业	433,061,014.46	67.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,839,188.00	0.91
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	16,378,169.00	2.57
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	7,138,605.71	1.12
M	科学研究和技术服务业	40,364,053.96	6.32
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	508,947,856.74	79.74

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	27,143,414.18	4.25
消费者常用品	23,066,526.76	3.61
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	13,145,168.24	2.06
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-

公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	63,355,109.18	9.93

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	600809	山西汾酒	164,368	53,386,726.40	8.36
2	600519	贵州茅台	26,046	53,264,070.00	8.35
3	000568	泸州老窖	186,600	46,004,364.00	7.21
4	000858	五粮液	199,046	40,193,358.78	6.30
5	002271	东方雨虹	670,300	34,500,341.00	5.41
6	600600	青岛啤酒	159,521	16,577,422.32	2.60
6	00168	青岛啤酒股份	104,000	7,257,484.42	1.14
7	603259	药明康德	209,004	21,734,325.96	3.41
8	603345	安井食品	125,926	21,139,197.62	3.31
9	300896	爱美客	31,371	18,822,913.71	2.95
10	002594	比亚迪	53,461	17,828,708.89	2.79

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	2,753,471.25	0.43
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）	288,055.87	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,041,527.12	0.48

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	019658	21 国债 10	27,020	2,753,471.25	0.43
2	118005	天奈转债	2,020	288,055.87	0.05

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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	284,293.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	105,967.70
4	应收利息	-
5	应收申购款	221,996.43
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	612,257.46

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	703,517,361.95
报告期期间基金总申购份额	8,012,998.54
减：报告期期间基金总赎回份额	14,652,132.48
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	696,878,228.01

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 银华品质消费股票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 《银华品质消费股票型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华品质消费股票型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华品质消费股票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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 7 月 19 日