

# 银华品质消费股票型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 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 10 月 25 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 10 月 21 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 07 月 01 日起至 09 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	690,117,366.26 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7月1日-2022年9月30日）
1. 本期已实现收益	-26,204,566.64
2. 本期利润	-90,646,563.36
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1307
4. 期末基金资产净值	542,028,818.94
5. 期末基金份额净值	0.7854

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

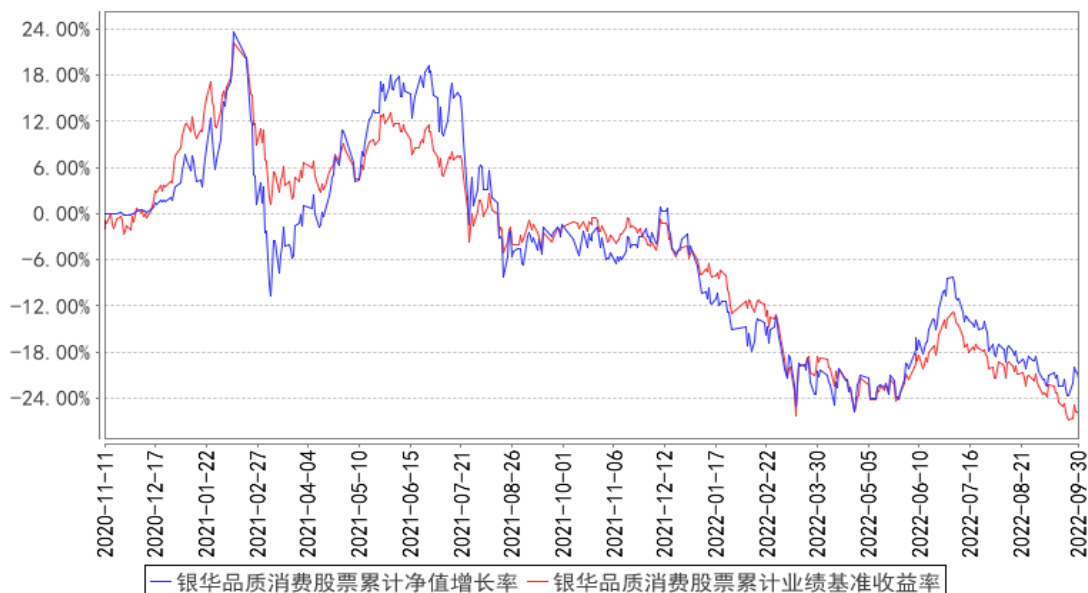
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-14.25%	1.07%	-14.42%	0.99%	0.17%	0.08%
过去六个月	-0.32%	1.46%	-8.40%	1.25%	8.08%	0.21%
过去一年	-20.28%	1.53%	-24.80%	1.26%	4.52%	0.27%
自基金合同	-21.46%	1.75%	-26.13%	1.29%	4.67%	0.46%

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

银华品质消费股票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 日至 2022 年 9 月 6 日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 20 次，原因是指数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，市场震荡调整。我们保持高仓位，重点配置了白酒、食品、医药生物以及农业、社服等可选消费行业，精选高景气行业中高增长的个股。

##### 一、三季度回顾：

今年是投资环境相对复杂的一年，俄乌冲突带来了全球地缘政治焦虑以及石油天然气价格的大幅飙升，市场对于中美关系的担忧也有所加剧，国内奥密克戎的零星散发也给经济复苏带来了不少挑战。从指数上看，三季度，沪深 300 跌 15.16%，中证 500 跌 11.47%，创业板指跌 18.56%。行业层面，申万 31 个一级行业指数，煤炭板块一枝独秀（煤炭供需格局偏紧、欧洲能源危机和煤炭替代需求增加等），以 0.97% 的涨幅收红。建筑建材（稳增长的实物工作量低于预期、房地产投资偏弱）、电力设备（二季度反弹幅度较高造成拥挤度偏高、部分公司二季报不及预期、上游原材料价格居高不下、欧美政策打压担忧等）、电子板块（行业下行周期）跌幅居前。

北向资金方面，三季度北向资金净流入前三的行业是：基础化工（80.43 亿）、医药（50.18 亿）和食品饮料（37.02 亿）；北向资金净流出前三的行业是：银行（-218.28 亿）、建材（-62.36 亿）和家电（-56.73 亿）。今年以来北向资金流入前三的行业是：电力设备及新能源（378.08 亿）、基础化工（184.46 亿）、有色金属（118.11 亿）；今年以来北向资金流出前三的行业是：家电（-97.61 亿）、钢铁（-95.27 亿）、医药（-80.31 亿）。截至到 2022.9.30，北向资金持股市值占陆股通总持股比例最高的三个行业是：食品饮料（15.59%）、电力设备及新能源（14.32%）、医药（8.36%）。碳中和依然是内资和外资认同度最高的方向之一，三季度外资大幅流出地产链条，反映了外资对于地产风险的一些担心。

根据银华基金研究部统计的数据，热门赛道的拥挤程度（以成交额占比来衡量）：储能、煤炭、房地产持续上升；食品饮料处于持续逐步下降的趋势；新能源汽车、光伏和风电二季度达到峰值，三季度下降至均值略微偏低的位置；半导体、计算机和稀有金属处于低位。对于拥挤程度降至均值水平以下且业绩趋势可以兑现的行业，我们会更加关注基本面积积极的变化。

##### 二、四季度展望：

展望四季度和明年，我们总体认为在这个点位对于市场的悲观已经没有意义，而是应该用积极的心态去挖掘市场的机会，我们会逐渐加强组合的进攻性。我们三季度减持了部分价格预期见顶的周期股以及一些低增速低估值的防守标的，增持了估值已经调整到合理区间的且未来增长预

期良好的高增长成长股。我们看好的消费方向包括高端消费、大众消费、互联网、医美、化妆品、免税、农业以及医药国际供应链。

消费股的投资都是看相对的中长期，在短期数据不佳的时候，往往是一个不错的买点。我们对于消费股短期的基本面并不乐观，很多公司的三季报将承压。我们认为目前的股价已经反应了短期的基本面下行，对于中长期的基本面非常乐观，人民群众追求美好生活的趋势没有改变。高端消费、大众消费、互联网、医美、化妆品、免税、农业以及医药国际供应链都是我们看好的方向。

### 三、行业看法：

二季度末，市场对疫情消散后消费复苏预期过高，但三季度消费基本面是一个缓慢恢复的过程，只是预期走了一个过山车，当然消费复苏的进程也有一些不确定性的发生。站在当下，我们承认短期国内外宏观、政策的复杂性，以及自身认知的局限性。但仍坚定认为组合的安全感来自于业绩的稳定性，与其被恐慌的情绪驱使，不如踏实守护在逆境中不断筑高自身壁垒的优秀公司。展望四季度和明年，我们乐观认为国内政策会有向好的边际变化，消费的改善会持续，配置上以业绩确定性高的白酒为主，大众品选择有结构升级和成本下降优势的龙头公司，加仓了养殖后周期的饲料龙头。

由于医药板块的估值水平和基金持仓比例都已在历史低位，我们的判断是目前医药已经在底部区域。最近医药确实也出现了一些变化，比如财政贴息贷款的医疗设备更新、美国 UVL 清单的变化等等，所以我们认为医药短期应该会有估值的向上修复。但是中长期来看，由于板块缺乏景气度明显上行的主线，更多的会是个股机会。

随着疫情逐渐得到控制和房地产政策的托底力度加大，我们认为经济将逐渐企稳，顺周期的价值股会迎来一定的相对收益。银行采用以量补价的方式，尽量减少收入增速下行的影响，前两年囤积的拨备可能会反哺盈利。中小行依然会保持较快的增速，前期受损较大的股份制银行修复的弹性是最大的。由于 3 季度交易量下行，券商单季度的业绩增速承压，但从长期角度来看，我们继续看好财富管理类的券商。保险中财险率先修复，寿险正在修复中，具体还要观察开门红的预售情况，最快到明年 1 季度行业的同比增速可能会明显改善。房地产在三季度密集出台政策托底，估值先行于销售修复。我们判断政策会跟随基本面的情况迅速应对。尽管目前的销售依然在下行通道中，但伴随基数的走低，未来销售的同比压力也在逐渐减轻。随着销售的改善，也将拉动投资，在此期间，房地产一般会有超额收益，优选央企国企股东背景的公司。

## 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 0.7854 元；本报告期基金份额净值增长率为-14.25%，业

绩比较基准收益率为-14.42%。

#### 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	482,294,772.99	88.29
	其中：股票	482,294,772.99	88.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	245,293.47	0.04
	其中：债券	245,293.47	0.04
	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	62,131,611.14	11.37
8	其他资产	1,576,084.40	0.29
9	合计	546,247,762.00	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 25,409,814.00 元，占期末净值比例为 4.69%。

### 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	5,525,438.44	1.02
B	采矿业	1,295,341.68	0.24
C	制造业	414,000,909.87	76.38
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	15,706,980.00	2.90
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	109,413.00	0.02
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	20,246,876.00	3.74
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	456,884,958.99	84.29

### 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	17,750,812.58	3.27
消费者常用品	7,601,818.20	1.40
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	57,183.22	0.01
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	25,409,814.00	4.69

### 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	600519	贵州茅台	24,016	44,969,960.00	8.30
2	600809	山西汾酒	142,696	43,221,191.44	7.97
3	000568	泸州老窖	171,458	39,548,502.28	7.30
4	000858	五粮液	194,797	32,965,496.31	6.08
5	002311	海大集团	448,330	27,025,332.40	4.99
6	300896	爱美客	42,895	21,032,276.40	3.88
7	603345	安井食品	133,358	20,707,830.24	3.82
8	601888	中国中免	102,128	20,246,876.00	3.74
9	600600	青岛啤酒	166,321	17,663,290.20	3.26
9	00168	青岛啤酒股份	16,000	1,077,368.93	0.20
10	000596	古井贡酒	62,848	17,091,513.60	3.15

#### 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	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）	245,293.47	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	245,293.47	0.05

#### 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	118005	天奈转债	2,020	245,293.47	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	178,078.90
2	应收证券清算款	1,372,823.30
3	应收股利	25,182.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,576,084.40

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118005	天奈转债	245,293.47	0.05

### 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	696,878,228.01
报告期期间基金总申购份额	6,550,516.01
减：报告期期间基金总赎回份额	13,311,377.76
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	690,117,366.26

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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 10 月 25 日