

# 银华长荣混合型证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 01 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 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华长荣混合
基金主代码	011855
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 6 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,201,974,515.92 份
投资目标	通过把握股票市场和债券市场的收益率变化，在控制风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例；根据国家政治经济政策精神，确定可投资的行业范围。本基金为混合型基金，长期来看将以权益性资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，适当进行短期的战术避险选择。本基金将采用“自上而下”选择细分行业及“自下而上”的方式挑选公司。在选择细分行业的时候，遵循国家政治经济政策精神，选择国家明确支持的细分行业。在这些细分行业中，针对每一个公司从定性和定量两个角度对公司进行研究，从定性的角度分析公司的核心竞争力，包括公司的产品的竞争力、管理层经营能力、治理结构、经营机制、销售模式等方面是否能构建宽广的“护城河”；从定量的角度分析公司的成长性、财务状况和估值水平等指标是否达到标准。综合来看，具有持续性核心竞争力，并且在财务质量和价值方面达到要求的公司进入本基金的基础股票组合。本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%—95%（其中投资于国内依法发行上市的股票的比例占基金资产的 60%—95%，投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%）。其余资产投资于债券、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、

	现金、股指期货等金融工具；每个交易日日终在扣除股指期货和国债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%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零，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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×10%+中证全债指数收益率×30%。
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金，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。本基金如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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

### § 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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-37,128,227.86
2. 本期利润	-13,731,561.58
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0113
4. 期末基金资产净值	1,009,868,162.30
5. 期末基金份额净值	0.8402

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。

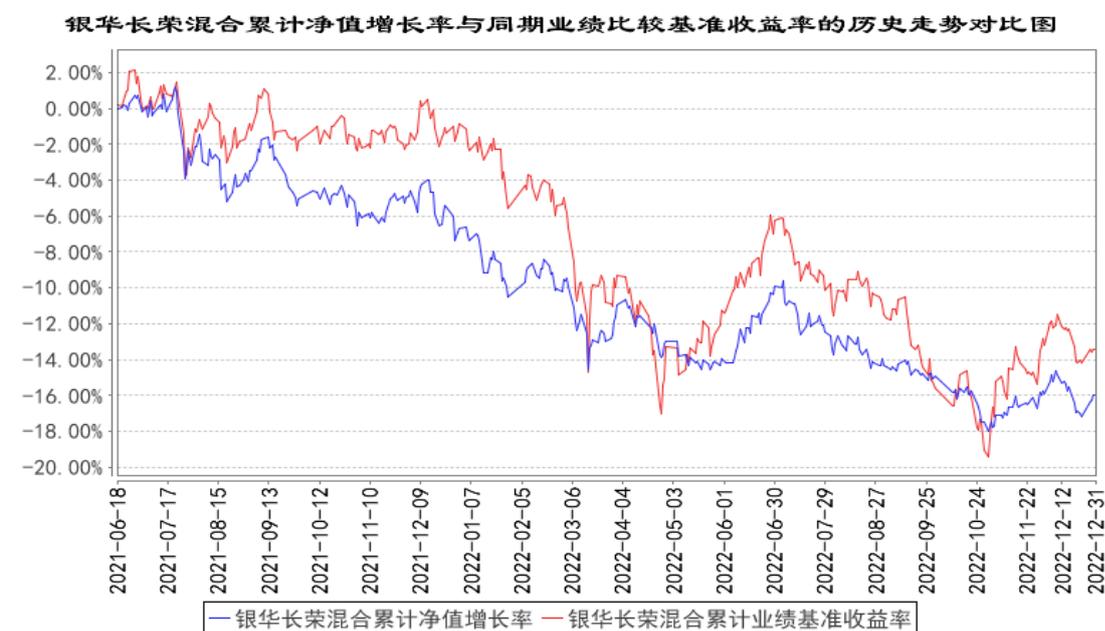
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-1.27%	0.48%	2.59%	0.91%	-3.86%	-0.43%
过去六个月	-6.75%	0.46%	-7.62%	0.79%	0.87%	-0.33%
过去一年	-9.92%	0.54%	-12.64%	0.92%	2.72%	-0.38%
自基金合同 生效起至今	-15.98%	0.56%	-13.41%	0.84%	-2.57%	-0.28%

### 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为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定：本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 60%-95%（其中投资于国内依法发行上市的股票的比例占基金资产的 60%-95%，投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%-50%）。其余资产投资于债券、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、现金、股指期货等金融工具；每个交易日日终在扣除股指期货和国债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%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零，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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。

## § 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		
胡银玉先生	本基金的基金经理	2021 年 6 月 18 日	-	8 年	博士学位。2014 年 8 月-2015 年 5 月加入光大证券研究所，任医药行业分析师。2015 年 6 月加入银华基金，历任研究部化工行业研究员、大宗组组长、研究主管、投资管理一部投资经理助理、投资经理，现任投资管理一部基金经理。自 2020 年 4 月 1 日起担任银华长丰混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 18 日起兼任银华长荣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、《银华长荣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 12 次，原因是量化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

2022 年第四季度，A 股主要指数震荡反弹，上证 50 指数、沪深 300 指数、中证 800 指数和创业板指均出现了触底反弹的走势，四季度分别上涨了 0.96%、1.75%、1.96%、2.53%。指数在四季度虽然上涨幅度不大，但期间波动幅度较大，10 月市场出现了较大幅度的下跌，11 月很快出现了较大幅度的反弹。

在四季度，我们继续延续了此前三个季度稳健的投资策略，组合围绕金融、消费和医药等重点行业进行布局，并配置了其他行业具有阿尔法的品种。由于对 2023 年的整体行情预期相对乐观，组合在 2022 年底提高了股票仓位。组合四季度末的持仓结构，与三季度末相比，变化不大，银行仍然是最重点持仓行业，白酒、医药和化工等仍然是重要持仓方向。

2023 年，海外宏观经济观察的主线应该是美联储加息政策退出的节奏，目前美联储加息最快的阶段应该已经过去。未来加息放缓的节奏，可能取决于通胀回落的速度，由于通胀构成项中的商品、房租均已在回落或预期大概率回落，因此加息政策的逐步退出是大概率事件。总体而言，2023 年，海外货币政策的压力总体要显著低于 2022 年，这对全球资本市场边际上都是有利的。

2023 年，国内经济应该会显著复苏。回顾 2022 年，分项来看，基建作为逆周期调节手段对经济形成较为明显支撑，出口总体表现较好，一定程度上超出了预期，而消费和地产两大方向在 2022 年表现较弱。对于消费来说，在新冠疫情政策逐步优化的大背景下，各种消费场景会逐步复苏，2023 年消费复苏应该是确定性的事件。对于地产来说，在坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位下，政策明确将加强房地产市场预期引导，探索新的发展模式，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制，支持居民合理自住需求，遏制投资投机性需求，并且稳地价、稳房价、稳预期，这些措施都有利于房地产行业在 2023 年逐步企稳。

展望 2023 年，我们认为海外货币政策的压力会逐步趋缓，虽然仍然存在衰退的压力，但国内经济有望持续复苏，且复苏力度或有望超出市场预期。在这种宏观大背景下，考虑到 2022 年市场有了相对充分的回调，大部分行业估值趋于合理甚至低估，我们看好权益市场在 2023 年的表现，并在 2022 年底提高了组合的股票仓位。

在 2023 年的市场风格判断上，基金经理认为价值股和成长股可能都有投资机会，但倾向于认为价值股可能在年度风格上占优。主要基于几个判断：一是经济复苏的背景下，有利于一些传统行业企业盈利的改善，尤其是过去几年受制于房地产景气下滑的一些传统行业，在房地产政策逐

步温和的背景下，有望迎来盈利的预期修复。二是部分行业的估值在历史上处于罕见低的位置，如在 2022 年底，银行（中信）指数的 PE-TTM 仅为 4.6 倍，过去 10 年的估值分位数仅约为 3%。类似地，非银金融、房地产、建筑等行业估值也整体处于较低的水平，从价值回归的角度看存在向上修复的可能。

基于对宏观经济的分析和市场风格的判断，对组合重点配置和关注的行业分析如下：

第一、金融板块。关于银行，我们在过去几个季度一直相对看好，也是组合多个季度的最大重仓行业，我们认为银行股罕见低的估值为其提供了足够的安全边际，而其真实的市场价值要等待投资者去逐步发现，需要一些时间。在 2023 年，投资者对国内经济复苏和房地产行业预期的逐步改善，都有望加快银行价值发现的过程。当然，市场可能会仍然在银行的息差和资产质量等问题上存在一些质疑，但我们判断经济向好的趋势以及银行业目前整体较高的拨备覆盖率，都有利于估值选择向上修复。关于保险，我们认为行业基本面已经开始逐步好转，尤其是经历连续几年低端代理人出清的过程后，产能更高的代理人占比提升，使得队伍整体的人均产能出现了明显提升。随着 2023 年经济复苏和居民收入预期好转，保险需求有望呈现改善的趋势，2023 年保险行业大概率重回正增长。同时，房地产行业的复苏，也将会有效改善保险公司资产质量预期。

第二、消费板块。在 2022 年，消费行业的股价波动相对较大，主要原因还是疫情对消费场景的影响较大，导致市场预期和现实数据常存在一定的差异。展望 2023 年的消费情况，疫情的影响将逐步较弱，消费场景会逐步复苏。即使未来有疫情新变种的短期阶段性扰动，但 2023 年消费数据相比 2022 年会显著改善应该是确定性的。尤其是过去未得到满足的部分消费需求，存在回补的可能性。

第三、医药。医药行业在 2022 年底的估值，已经在历史上处于偏低的水平，进入了中长期布局区间。医药行业最近两年表现一般，除了原创类大品种新药少、部分药品集采降价压力外，一个很重要的因素也是疫情使得部分场景的缺失，与消费行业类似，这个因素会在 2023 年得到显著缓解。各种场景逐步恢复后，一些偏刚性的子板块如肿瘤、心脑血管、疫苗、体检和医疗服务等，有望迎来显著的复苏。在医药中，我们仍然看好一些具有消费升级属性的子行业，尤其是那些契合老龄化和经济复苏的品种。

第四、化工和新材料。化工在全球范围内是竞争相对充分的行业，经过多年的发展，我国化工行业出现了一批富有竞争力的龙头企业。过去几年，这些龙头企业在行业底部时仍然逆势扩张，并通过自身努力不断降本增效，未来他们有望享受下一轮的经济复苏带来的盈利改善。其中，还有一批新材料企业，通过不断的技术进步，逐步完成或正在完成对海外高端材料的替代，有望成为行业中重要的新兴力量。还有一些子行业，由于环保或能耗等因素的限制，产能集中在部分企

业手中，供给格局逐步向好，在经济复苏的环境中，也将迎来景气度的持续改善。

#### 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 0.8402 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.27%，业绩比较基准收益率为 2.59%。

#### 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	747,687,633.13	73.85
	其中：股票	747,687,633.13	73.85
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	117,961,271.96	11.65
	其中：债券	117,961,271.96	11.65
	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	100,856,277.11	9.96
	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	40,250,181.10	3.98
8	其他资产	5,697,215.80	0.56
9	合计	1,012,452,579.10	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 42,822.03 元，占期末净值比例为 0.00%。

#### 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	235,821,554.21	23.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应	151,715.55	0.02

	业		
E	建筑业	2,707,941.00	0.27
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	15,818.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	179,238.56	0.02
J	金融业	503,652,214.70	49.87
K	房地产业	3,573,706.00	0.35
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	640,865.75	0.06
N	水利、环境和公共设施管理业	146,441.38	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	755,315.95	0.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	747,644,811.10	74.03

### 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	15,346.38	0.00
消费者非必需品	27,475.65	0.00
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	42,822.03	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	601288	农业银行	31,257,100	90,958,161.00	9.01
2	601988	中国银行	22,513,001	71,141,083.16	7.04
3	600519	贵州茅台	36,418	62,893,886.00	6.23
4	601328	交通银行	13,209,700	62,613,978.00	6.20
5	601169	北京银行	14,127,700	60,890,387.00	6.03
6	601939	建设银行	10,580,927	59,570,619.01	5.90

7	601398	工商银行	12,831,965	55,690,728.10	5.51
8	688276	百克生物	730,088	50,456,381.68	5.00
9	605020	永和股份	1,200,514	47,156,189.92	4.67
10	600919	江苏银行	3,046,672	22,210,238.88	2.20

#### 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	107,122,006.85	10.61
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）	10,839,265.11	1.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	117,961,271.96	11.68

#### 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	019666	22 国债 01	1,050,000	107,122,006.85	10.61
2	113044	大秦转债	57,190	6,280,002.56	0.62
3	111007	永和转债	20,300	2,782,803.53	0.28
4	113663	新化转债	8,650	1,038,971.88	0.10
5	113055	成银转债	3,450	414,045.75	0.04

#### 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	333,338.63
2	应收证券清算款	5,342,545.42
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,331.75
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,697,215.80

### 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	113044	大秦转债	6,280,002.56	0.62
2	113055	成银转债	414,045.75	0.04
3	110079	杭银转债	198,708.37	0.02
4	128034	江银转债	124,733.02	0.01

### 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	1,239,793,103.90
-------------	------------------

报告期期间基金总申购份额	1,284,058.42
减：报告期期间基金总赎回份额	39,102,646.40
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	1,201,974,515.92

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 中国证监会准予银华长荣混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 9.1.2 《银华长荣混合型证券投资基金基金合同》；
- 9.1.3 《银华长荣混合型证券投资基金托管协议》；
- 9.1.4 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.5 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.6 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 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

2023 年 1 月 20 日