



华创证券

HUA CHUANG SECURITIES

华创稳惠 4 号集合资产管理计划 2020 年第三季度资产管理报告

华创证券稳惠 4 号集合资产管理计划 2020 年第三季度资产管理报告

集合计划管理人：华创证券有限责任公司

集合计划托管人：兴业银行股份有限公司北京分行





一、重要提示

本报告由华创证券稳惠4号集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人华创证券有限责任公司（“华创证券”）依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他相关规定编制。

本集合计划托管人兴业银行股份有限公司北京分行于2020年10月14日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划管理人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。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期自2020年7月1日起至2020年9月30日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

二、集合资产管理计划概况

产品名称:	华创证券稳惠4号集合资产管理计划
产品类型:	混合类集合资产管理计划
成立日期:	2020年6月16日
成立规模:	人民币25,850,953.46元
存续期:	本集合计划设固定存续期5年,经全体投资者、管理人、托管人协商一致,可以展期。
投资目标	本集合计划投资目标是不断追求绝对收益。以债权类、股权类、商品及金融衍生品类等为主要投资对象,利用华创证券研究与投资优势,通过对政策面、市场面、基本面等因素分析,通过合理配置,为投资人长期获取稳健的投资收益。
投资策略	<p>股票投资策略包含大类资产配置、行业比较和个股选择等三个层面。</p> <p>大类资产配置方面,在对全球宏观经济情况及证券市场走势把握的基础上,运用国际化的视野审视中国经济和证券市场,分析并判断未来一段时间影响市场的核心因素,并对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估,确定所管理资金的大类资产配置。</p> <p>行业配置策略方面,团队重点偏好成长性的行业,主要集中在未来中国新经济的领域。配置的时候一方面考察行业的基本面状况和未来的变化趋势,另一方面也会评估相关板块在 A 股市场当前的预期水平,选取最优的结果进行配置。同时对于基本面有明显改善的行业也会加以关注和配置。</p> <p>个股投资策略方面,团队主要关注基本面、价值、市场情绪及流动性等四个因素。基本面因子主要包括上市公司的盈利能力、现金流情况、财务杠杆水平以及未来成长性等,如主营业务收入、毛利率、每股收益、总资产回报率、企业现金流、资产负债率等指标,通过深入分析各类基本面信息来挖掘上市公司的当前价值和成长潜力。价值方面,既包含上市公司基本面的信息,也包含股票价格的信息。对于不同行业的股票,该模型根据上市公司经营的特点和</p>

	<p>历史实证检验结果，采用不同的估值指标，如市盈率、市净率、市现率、市销率、EV/EBITDA 等，挑选具有绝对或相对估值吸引力的股票。市场方面，团队主要关注股票价格的动量/反转趋势、股票所处风格板块的轮动，股票价格的历史波动，资金的流向等。流动性方面，团队主要关注成交量的变化、趋势、冲击成本等。</p> <p>团队通过对政策面、市场面、基本面等因素分析，判断各类目标资产的风险和收益，定期、不定期调整各类股票组合的配置比例，获取稳定的投资收益。</p>
管理人	华创证券有限责任公司
托管人	兴业银行股份有限公司北京分行

三、集合资产管理计划投资表现和主要财务指标

1、本集合计划投资表现

截止2020年9月30日，集合计划份额单位净值为1.0024元，报告期内净值增长率为0.2099%，今年年初以来产品的净值增长率为0.2400%。

2、主要财务指标（2020.7.1—2020.9.30）

科目	金额（单位：元）
本期已实现收益	473,207.50
本期利润	53,070.85
期末资产净值	24,709,929.85
期末份额单位净值	1.0024

注：本期已实现收益指本集合计划本期利息收入、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。



资产负债表

恒生电子__稳惠 4 号集合资产管理计划__专用表

日期：2020-09-30

单位：元

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	27,474.10	0.00	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	165,785.29	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	14,159,438.80	0.00	卖出回购金融资 产款	0.00	0.00
其中：股票投资	14,159,438.80	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	3,367.07	0.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	67.33	0.00
资产支持证 券投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00	应付交易费用	0.00	0.00
买入返售金融资产	10,400,104.00	0.00	应交税费	20,052.94	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收利息	-5,942.59	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	13,442.41	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	36,929.75	0.00
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	24,650,937.75	0.00
			未分配利润	58,992.10	0.00
			所有者权益合计	24,709,929.85	0.00
资产合计	24,746,859.60	0.00	负债和所有者权益 总计	24,746,859.60	0.00



损益表

恒生电子__稳惠 4 号集合资产管理计划__专用表

日期：2020 年 07 月 — 2020 年 09 月

单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	210,462.72
2	1、利息收入	53,504.92
3	其中：存款利息收入	811.03
4	债券利息收入	0.45
5	资产支持证券利息收入	0.00
6	买入返售证券收入	52,693.44
7	2、投资收益	590,954.10
8	其中：股票投资收益	588,227.33
9	债券投资收益	187.55
10	基金投资收益	8,212.03
11	权证投资收益	0.00
12	资产支持证券投资收益	0.00
13	衍生工具收益	0.00
14	股利收益	11,704.67
15	个股期权收益	0.00
16	价差收入增值税抵减	-17,377.48
17	3、公允价值变动收益	-420,136.65
18	4、其他收入	-13,859.65
19	二、费用	157,391.87
20	1、管理人报酬	63,585.97
21	2、托管费	1,271.77
22	3、销售服务费	0.00
23	4、交易费用	78,701.18
24	5、利息支出	0.00
25	其中：卖出回购金融资产支出	0.00
26	6、其他费用	11,557.96
27	7、税金及附加	2,274.99
28	三、利润总和	53,070.85



四、集合资产管理计划管理人报告

1、集合计划投资主办人员简介

田山川先生，证券执业编号 S0360815030001，基金从业资格证书编号 F4960000001096。北京大学理学硕士，8年证券公司投资业务经验。曾任中信建投证券自营部研究员，投资经理等职。2014年加入华创证券资产管理部任权益研究员、投资主办人。无兼职机构。最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

2、集合计划投资主办人员工作报告

1) 投资运作情况回顾

三季度市场震荡调整，其中上半年持续强势的科技和消费跌幅居前，顺周期方向虽然有所分化，但整体相对抗跌。欧美地区疫情二次爆发，海外资本市场在连续数月反弹后，也出现调整，这也间接导致A股阶段性的风险偏好有所收缩。伴随出现调整的还有原油和贵金属等品种，与其对应的是美元的超跌反弹。

2) 市场展望

现在市场能够看到的不确定性主要来自于全球疫情的演变、中印和南海的摩擦、美国大选临近这几点。对于疫情的演变，相信不光是中国资本市场，全球资本市场对疫情的反复所产生的边际影响都会逐渐钝化，其负面冲击会远远小于3月。中印两国外长已经发表联合声明，从双方达成的几点共识看，已经没有进一步爆发冲突的可能，而且中国是明显占优的一方。南海局势最近有些紧张，但这对资本市场的影响有限。至于美国大选，由于拜登和川普的税收政策差异很大，拜登当选可能会引发华尔街的悲观预期，但间接传导到A股其实差别不大，我们主要还是聚焦如何做好自己的事情。启动经济内循环会是影响未来多年的重要国策。我们认为对全球资本市场可能会形成较大的利空因素是全球史无前例的量化宽松政策的退出，目前看来条件尚不具备。

从投资端，我们还是会将投研精力更多的集中于明年产业景气持续向上，且估值吸引力更优的方向上。光伏和新能源汽车无疑是未来全球都非常确定的成长方向。而新能源汽车的动力电池产业链整体估值已然偏高，需要时间去消化。但传统的汽车零部件企业，开始切入新能源汽车优势品牌的公司，则有望获得二次的成长



契机，而且他们的估值普遍偏低，也是我们未来研究和跟踪的重要方向。

综上，我们并未发现对市场可能会构成大级别系统性风险的利空因素出现，在市场维持震荡市格局不变的基础上，市场在结构上会持续分化，资金会不断寻找和挖掘更具性价比的投资方向。我们也会在控制整体仓位的情况下，不断将资金调整至市场认可的投资方向上去。

3、风险控制报告

2020年第三季度期间华创证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保本集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本集合计划在本报告期内，投资管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的内幕交易和违规交叉交易等行为。

五、集合资产管理计划投资组合报告（2020年9月30）

1、集合计划资产组合

	资产品种	金额（元）	金额占总资产净值比例（%）
1	银行存款	27,474.10	0.1112
2	存出保证金	165,785.29	0.6709
3	股票投资	14,159,438.80	57.3026
4	买入返售金额资产	10,400,104.00	42.0888
5	应收利息	-5,942.59	-0.0240
	合计	24,746,859.60	100.1495

注：1、以上表格中，由于四舍五入的原因，分项之和与会计项之间可能存在尾差。



2、股票持仓前十名明细

股票名称	数量（份）	市值（元）	市值占净值比例（%）
京东方 A	250,000	1,227,500.00	4.9676
基蛋生物	28,400	1,042,280.00	4.2181
五粮液	4,000	884,000.00	3.5775
贵州茅台	500	834,250.00	3.3762
航发动力	16,000	660,000.00	2.6710
海康威视	15,000	571,650.00	2.3134
中国平安	6,000	457,560.00	1.8517
石大胜华	10,000	442,200.00	1.7896
顺鑫农业	7,000	421,120.00	1.7043
联美控股	32,300	416,993.00	1.6876

3、债券（含可转债）持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有债券（含可转债）。

4、基金持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有基金。

5、权证持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有权证。

六、集合资产管理计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	25,850,953.46
期间总参与份额	5,000,196.39
期间总退出份额	6,200,212.10
期末份额总额	24,650,937.75



七、集合资产管理计划收益分配情况

本集合计划报告期无收益分配情况。

八、重要事项提示

1、本集合计划管理人及托管人相关事项：

1) 本集合计划管理人及托管人报告期内没有发生任何涉及本集合计划管理、财产以及托管业务的诉讼事项。

2) 本集合计划管理人、托管人、涉及托管业务机构及其高级管理人员报告期内没有受到任何处罚。

2、本集合计划相关事项：

1) 本集合计划报告期内变更本集合计划资产管理合同内容，具体详情见管理人网站相关公告。

2) 本集合计划存续期间无投资经理变更等涉及投资者权益的重大事项。

3) 本集合计划报告期内涉及管理人作为关联方的关联交易，2020年8月6日和8月7日分别买入贵州茅台(代码600519)300股和200股，具体详情参见管理人网站公告。

九、信息披露的查阅方式

网址：www.hczq.com

热线电话：4008-666-699

华创证券有限责任公司

2020年10月26日

资产管理部