

# 银华沪港深增长股票型证券投资基金

## 2020 年第 4 季度报告

2020 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华沪港深增长股票
交易代码	001703
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 8 月 10 日
报告期末基金份额总额	107,580,458.21 份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的优势沪港深上市公司，同时通过优化风险收益配比，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。重点投资于受惠于中国经济转型、升级，且处于合理价位的具备核心竞争力的沪港深股票。对上市公司进行系统性分析，其中偏重：估值采用多种估值方法，包括 P/E（预期）、P/B、PCF、相对于 NAV 的溢/折价、DDM、ROE，与历史、行业和市场的比较。 基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的 80%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例为基金资产的 0%-95%）；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，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×45%+恒生指数收益率×45%+中证全债指数收益率×10%
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型证券投资基金及货币市场基金。

	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。
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( 2020 年 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	19,481,107.83
2. 本期利润	50,269,211.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5550
4. 期末基金资产净值	302,136,810.54
5. 期末基金份额净值	2.808

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。

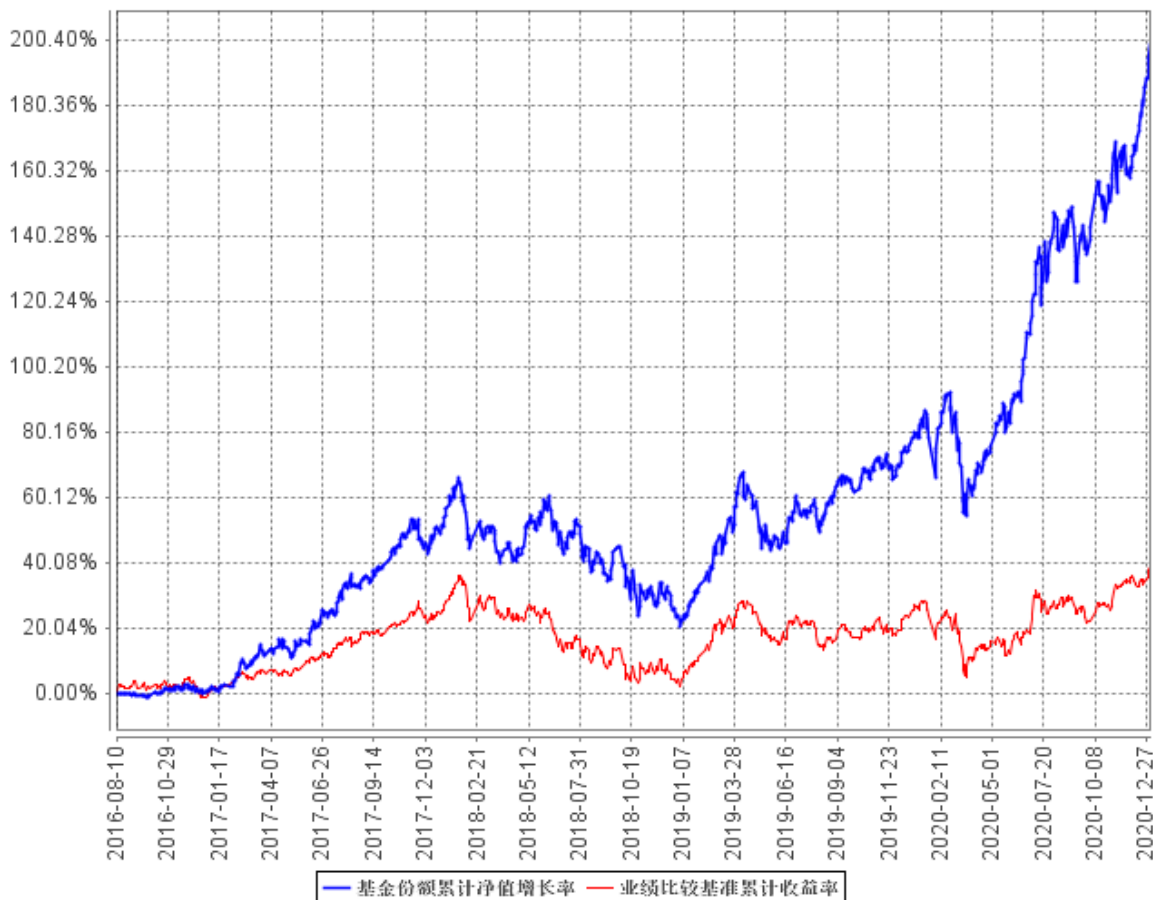
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	23.27%	1.46%	13.50%	0.79%	9.77%	0.67%
过去六个月	40.12%	1.65%	16.54%	1.01%	23.58%	0.64%
过去一年	67.44%	1.76%	10.68%	1.24%	56.76%	0.52%
过去三年	98.03%	1.50%	10.84%	1.11%	87.19%	0.39%
自基金合同 生效起至今	199.22%	1.32%	38.96%	0.97%	160.26%	0.35%

### 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

基金份额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：按基金合同的规定，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：股票投资比例为基金资产的 80%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例为基金资产的 0%-95%）；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，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、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		
周大鹏先生	本基金的基金经理	2018年1月18日	-	12.5年	硕士学位。毕业于中国人民大学。2008年7月加盟银华基金管理有限公司，曾担任银华基金管理有限

				<p>公司量化投资部研究员及基金经理助理等职，自 2011 年 9 月 26 日起至 2014 年 1 月 6 日期间担任银华沪深 300 指数证券投资基金（LOF）基金经理，自 2012 年 8 月 23 日至 2020 年 11 月 26 日兼任上证 50 等权重交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2012 年 8 月 29 日至 2021 年 1 月 7 日兼任银华上证 50 等权重交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理，自 2013 年 5 月 22 日至 2016 年 4 月 25 日兼任银华中证成长股债恒定组合 30/70 指数证券投资基金基金经理，自 2014 年 1 月 7 日至 2018 年 3 月 7 日兼任银华沪深 300 指数分级证券投资基金（由银华沪深 300 指数证券投资基金（LOF）转型）基金经理，自 2016 年 1 月 14 日至 2018 年 3 月 7 日兼任银华恒生中国企业指数分级证券投资基金基金经理，自 2017 年 9 月 15 日至 2018 年 12 月 26 日兼任银华新能源新材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2017 年 11 月 9 日至 2018 年 12 月 26 日兼任银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 1 月 18 日起兼任银华沪港深增长股票型证券投资基金基金经理，自 2018 年 10 月 22 日起兼任银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2018 年 11 月 15 日起兼任银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理，自 2019 年 3 月 19 日起兼任银华 MSCI 中国 A 股交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2019 年 6 月 5 日起兼任银华 MSCI 中国 A 股交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理。具有从业资</p>
--	--	--	--	--

					格。国籍：中国。
周晶女士	本基金的基金经理	2018年12月27日	-	14年	硕士学位。曾就职于银华基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司。2018年8月再次加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2018年11月12日起担任银华-道琼斯88精选证券投资基金基金经理，自2018年12月27日起兼任银华沪港深增长股票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、《银华沪港深增长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

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等，并建立了健全有效的公平交易执行体系，保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节，本基金管理人定期对股票交易情况进行分析，并出具公平交易执行情况分析报告；另外，本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。

综上所述，本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

### 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 报告期内基金投资策略和运作分析

在经历连续两年公募基金中位数 50% 以上收益率的年份之后，无论是个人还是机构投资者内心都会有一些担心和疑问，A 股市场从未出现连续三年的牛市，2021 年是否防风险大于求收益？在 2021 年的第一份季报中，我们试图从长期和短期两个角度来思考一下这个问题。

自 A 股纳入 MSCI 开始，市场的风格开始发生系统性转变，表象上看，是消费股的大牛市，但如果我们仔细分析，最近四年表现较好的是各行各业竞争优势突出的龙头企业，不同行业的公司股价起伏与其自身或行业的景气周期具有一定相关度，而大消费板块因为周期性相对较弱，且龙头企业的竞争优势相较其他板块更为明显，成为了海内外机构投资者最为青睐的品种。我们认为，在注册制、退市制度等资本市场改革措施不断推进，机构投资者占比不断提高的大背景下，A 股市场向成熟资本市场估值体系逐渐靠拢已经是非常明显的趋势，优选具有长期竞争优势的企业进行投资是我们在未来很长时间内必须坚持的选股原则，跟随事件、主题进行资金博弈炒作的方式将越来越难以获取超额收益。

港股市场近年来也在不断进行制度革新，积极引入代表新兴增长方向的龙头企业赴港上市，这使得香港市场拥有越来越多具有全球稀缺性的高成长性的投资标的，而港股市场因为本地事件和疫情的冲击在过去几年表现一般，当下的估值水平具有极高性价比，自 2020 年三季度以来我们已经看到越来越多海外投资者将注意力转向港股，我们认为这一趋势在 2021 年仍将持续。

从中长期角度来看，我们看好中国广大的内需市场、制造业升级过程中国际竞争力的提升，以及中华文化拼搏奋斗的内核孕育出的卓越的企业家精神。沿着这三个方向做研究，我们发现仍有一批优秀的企业具有很好的成长性，也将在中长期内持续吸引全球投资者的关注。这部分公司即使短期估值偏高，但其长期的成长性和全球稀缺性有望消化其估值压力，长期来看仍将为股东创造较好的超额收益。

回到短期来看 2021 年，疫情冲击过后的经济复苏将带动企业盈利恢复，但市场流动性从非常时期的极度宽松逐步常态化，又会阶段性对市场估值水平产生压制。因此我们认为 2021 年市场更可能存在的是结构性的投资机会。基于我们长期坚持的，在优秀企业遭受外部冲击时进行买入的择时方法论，我们看好因高值耗材集采带来系统性下跌过后的医药行业，以及华为事件压制下的硬件科技板块的投资机会。

#### 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 2.808 元；本报告期基金份额净值增长率为 23.27%，业绩比较基准收益率为 13.50%。

#### 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	276,543,610.34	85.35
	其中：股票	276,543,610.34	85.35
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	39,135,675.00	12.08
8	其他资产	8,324,736.60	2.57
9	合计	324,004,021.94	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	9,781,564.41	3.24
C	制造业	133,688,535.48	44.25
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	-	-



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	3,172,835.00	1.05
J	金融业	1,714,383.21	0.57
K	房地产业	8,623.80	0.00
L	租赁和商务服务业	5,507,775.00	1.82
M	科学研究和技术服务业	12,227,590.76	4.05
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	166,101,307.66	54.98

### 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（%）
A 基础材料	5,798,428.28	1.92
B 消费者非必需品	28,643,180.63	9.48
C 消费者常用品	20,979,930.60	6.94
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	11,362,708.11	3.76
G 工业	-	-
H 信息技术	43,658,055.06	14.45
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	110,442,302.68	36.55

### 5.3 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	01810	小米集团-W	539,600	15,077,744.94	4.99
2	01999	敏华控股	1,048,000	14,835,891.27	4.91
3	00700	腾讯控股	29,900	14,193,080.30	4.70
4	603486	科沃斯	137,414	12,159,764.86	4.02
5	000858	五粮液	40,000	11,674,000.00	3.86
6	300558	贝达药业	104,301	11,198,798.37	3.71
7	603259	药明康德	74,658	10,057,925.76	3.33

8	600988	赤峰黄金	546,151	9,781,564.41	3.24
9	600132	重庆啤酒	75,094	8,935,435.06	2.96
10	06186	中国飞鹤	579,000	8,849,541.61	2.93

#### 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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	1,328,646.75
2	应收证券清算款	6,232,864.02
3	应收股利	62,486.32
4	应收利息	8,299.59
5	应收申购款	692,439.92
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	8,324,736.60

#### 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	90,620,910.66
报告期期间基金总申购份额	32,230,477.73
减：报告期期间基金总赎回份额	15,270,930.18
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	107,580,458.21

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 中国证监会准予银华沪港深增长股票型证券投资基金募集注册的文件
- 9.1.2 《银华沪港深增长股票型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华沪港深增长股票型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华沪港深增长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

2021 年 1 月 20 日