

# 银华品质消费股票型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 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：2021 年 10 月 26 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 10 月 22 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 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	733,885,167.49 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	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。 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。
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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-39,058,479.59
2. 本期利润	-144,898,609.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1965
4. 期末基金资产净值	723,000,049.42
5. 期末基金份额净值	0.9852

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。

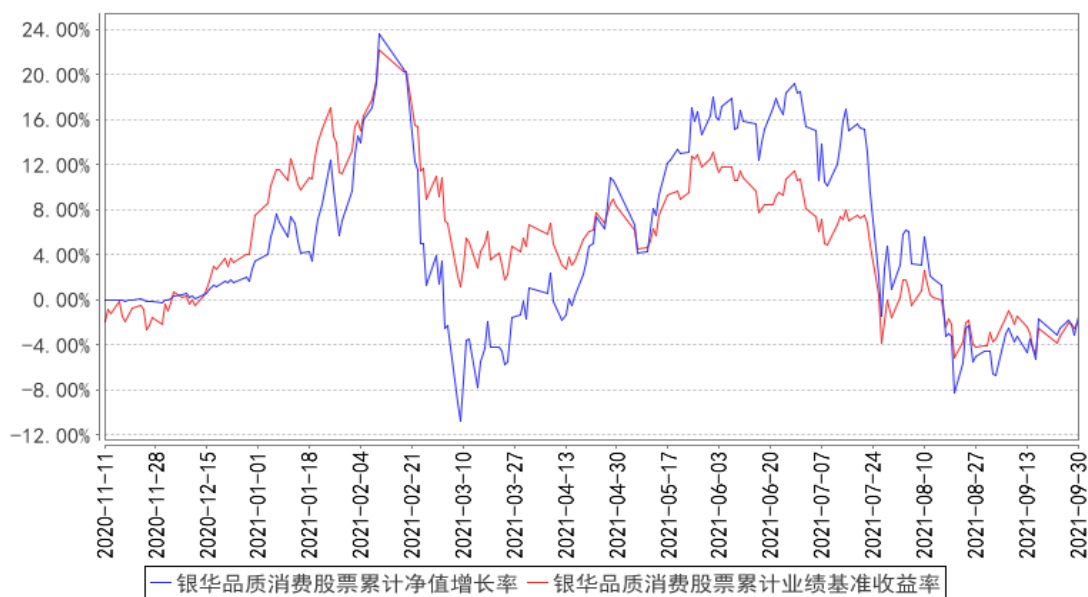
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-16.83%	2.25%	-11.24%	1.44%	-5.59%	0.81%
过去六个月	0.22%	1.94%	-6.19%	1.26%	6.41%	0.68%
自基金合同 生效起至今	-1.48%	1.97%	-1.77%	1.33%	0.29%	0.64%

##### 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：本基金合同生效日期为 2020 年 11 月 11 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，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：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	-	10.5 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。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 1 次，原因是指数型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

三季度消费板块整体回调，一方面因为疫情、天气等因素，需求恢复较慢，另一方面，部分行业受到政策担忧，短期估值和业绩都承压，导致股价回调的幅度较大。

我们保持高仓位，重点配置了白酒、食品、医药生物以及纺织服装等可选消费行业，精选高景气行业中高增长的个股。

#### 一、市场总结：

时间过得飞快，转眼间三季度已经结束了，2021 年的这场比赛已经打完了前三节，最紧张的最后一节快要开始了。在前三节里，各种战术都有自己的高光时刻，也有自己的低谷时刻。高端消费的龙头经历了年初的花团锦簇到三季度无人喝彩的过程；医药公司在上半年一直是大家心中的小甜甜，在三季度集采政策下，体现了二级本是同林鸟，困难来时各自飞的特点；半导体的公司经历了缺芯涨价的业绩飙升和中美贸易预期变化的情绪影响；新能源景气度一直处于高位，但在三季度末期也因交易拥挤的问题出现了大幅波动。

没有什么是永恒的，投资的环境也是一直在变的。每一次的变化，一定是一些行业受损，但是同时，阴阳相生，也一定有些行业是受益的。而从投资上来说，投资变化中受益的行业，往往是超额收益最大的时候。13-15 年是“大众创业、万众创新”的时代，大量的 TMT 和创业板公司涨幅巨大；16-20 年是“供给侧改革”如火如荼，大量的护城河深厚的行业龙头公司领涨市场，这些公司不少也被冠以躺赢的帽子；21 年的反垄断、碳中和、硬科技、共同富裕和专精特新又使得市场发生了重大变化，市场普涨，符合政策方向的公司表现的异常出众。

时代是不断变化的，过去业绩的优秀更多是因为投对了契合时代发展的行业和公司。我们作为基金经理，也是需要不断的自我迭代，如果固步自封，放弃了对于新事物的学习，那基金净值的反馈并不会让人轻松。专业、勤勉、客观和踏实更应成为我们的标签，投资上总会犯些认知上的错误，今天的伤痕也会成为明天的盔甲，但我们至少要在专业和勤勉这两方面主观上做到问心无愧。

#### 二、宏观展望：

我们预计中美贸易关系在四季度将迎来修复阶段，持续上升的通胀压力给予了美国政府越来越

越大的调控压力，通过减免中国产品的关税来降低通胀压力成为了美国政府的必选项。美国政府在减免部分中国产品关税的同时，也会希望我们去购买一些农产品、工业支撑品和能源产品，这些各取所需的举措，对于双方的经济体都有好处。对于资本市场来说，风险偏好会得到提升，同时我们资本市场持续扩大的开放，也利于外资的持续流入稳定市场。

我们认为四季度经济压力将偏大，管理层也开始推出“稳增长”的一些措施，管理层稳消费的提法和地方政府债的发行加速已经是先行指标。短期一些公司业绩会出现一定程度的不及预期，但是随着这些政策和措施的逐渐深化，相关公司的未来业绩预期将有所抬升。流动性的支持在四季度是显而易见的，市场出现整体的系统性风险的概率很低，结构性机会依然显著，积极的主动选股会有明显的效果。

综上，对于四季度的权益市场，有好的方面，也有坏的方面。好的方面是：流动较为宽裕；监管层非常呵护市场；地产市场、中美贸易关系、疫苗和特效药的进展都是非常向利于经济恢复的方向在走。另一面，一些公司的短期业绩可能会不达预期，而资源品的价格高企也会对未来的通胀会带来隐忧。从行业上来看，一些景气度比较高的行业，或许会出现交易拥挤的问题，当出现一些新的景气度上行的行业的时候，可能会有资金抽离的情况，但基本面是没有问题的行业，股价终究是可以再创新高的。对于已经调整一段时间的消费行业，好处在于估值已经不贵了，问题在于景气度是没有起来，整体上性价比和那些高景气度行业差不多。我们对于四季度整体是乐观的，四季度不存在大跌的基础，最悲观的情况是一个以时间换空间的季度。而且随着稳增长的政策逐渐体现效果，我们对于明年一季度会更加乐观。

### 三、行业看法：

随着全球经济的恢复，在西方国家大量印钱的背景下，居民消费需求的恢复是一个很快的事情。调整后的消费板块，我们认为机会比风险大，目前会更加乐观。一是消费升级趋势仍在进行，中高端消费好于整体；二是，虽然不少企业存在成本压力，但可以通过小幅提价进行转嫁，保证业绩的确定性；三是，我们看到一些国企仍在不断改善机制，提升长期竞争力。随着估值回调到合理位置，基本面见底回升，我们认为消费在四季度会逐步走强。对于消费的投资，要有长期定力，一些拥有高壁垒的护城河企业，短期的经营压力反而是长期的买点，企业在外部环境恶劣的时候才能展现出自身的竞争优势，对于投资者也才能这个时候以合适的价格买入优秀的公司。中长期我们依然看好具有强大品牌力的高端白酒、具备不断提升市占率的餐饮供应链企业，以及国潮势能强劲的国产体育服饰品牌。

三季度医药先经历了大调整，之后迎来了小反弹，我们重仓的 CRO/CDMO 板块表现坚挺，医疗服务、医疗器械、创新药、疫苗等板块表现较弱。医药板块向来受政策影响较大，尤其是药品、

耗材的带量采购政策杀伤力大、影响面广。但是从三季度国家人工关节集采的结果上来看，降价幅度相比之前的冠脉支架和省级关节集采明显缓和，且市场竞争格局基本不变，生产厂商即使有利润受损也大幅好于预期。市场无需再谈集采色变，而且政策对于国产医疗设备、部分医疗服务是利好的，所以我们对医药集采相关的品种边际乐观，对四季度医药的表现也乐观许多。我们将继续重仓长期景气度高、短期业绩好的 CRO/CDMO；继续持有处于创新周期且股价中已经不含新冠预期的疫苗龙头；逐步买入政策环境友好、集采利空落地的医疗器械；择机配置前期跌幅较大、基本面仍然优异的消费医疗。

#### 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 0.9852 元；本报告期基金份额净值增长率为-16.83%，业绩比较基准收益率为-11.24%。

#### 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	646,159,636.99	89.03
	其中：股票	646,159,636.99	89.03
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	79,310,576.18	10.93
8	其他资产	329,684.39	0.05
9	合计	725,799,897.56	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	380,838,862.82	52.67
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,768,654.83	1.63
E	建筑业	17,434,018.92	2.41
F	批发和零售业	71,519.85	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	101.70	0.00
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	26,140.95	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	98,199,894.42	13.58
N	水利、环境和公共设施管理业	53,247.82	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	16,335.87	0.00
S	综合	-	-
	合计	508,467,127.44	70.33

## 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	91,017,715.57	12.59
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	35,720,138.29	4.94
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	10,954,655.69	1.52
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	137,692,509.55	19.04

## 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	603259	药明康德	371,555	56,773,604.00	7.85
2	600809	山西汾酒	159,703	50,386,296.50	6.97
3	300122	智飞生物	252,617	40,163,576.83	5.56
4	600519	贵州茅台	21,100	38,613,000.00	5.34
5	300725	药石科技	184,209	37,703,898.12	5.21
6	002594	比亚迪	148,093	36,950,684.43	5.11
7	002821	凯莱英	73,900	32,952,010.00	4.56
8	2331	李宁	412,500	30,978,898.09	4.28
9	2269	药明生物	261,500	27,557,416.54	3.81
10	2020	安踏体育	212,000	25,926,160.10	3.59

### 5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

### 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	236,862.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	61,935.66
4	应收利息	8,117.65
5	应收申购款	22,768.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	329,684.39

### 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	787,336,481.21
报告期期间基金总申购份额	92,803,179.72
减：报告期期间基金总赎回份额	146,254,493.44
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	733,885,167.49

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

2021 年 10 月 26 日