

银华长荣混合型证券投资基金 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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	1,239,793,103.90 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 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-8,408,594.02
2. 本期利润	-63,966,269.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0505
4. 期末基金资产净值	1,055,025,473.62
5. 期末基金份额净值	0.8510

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。

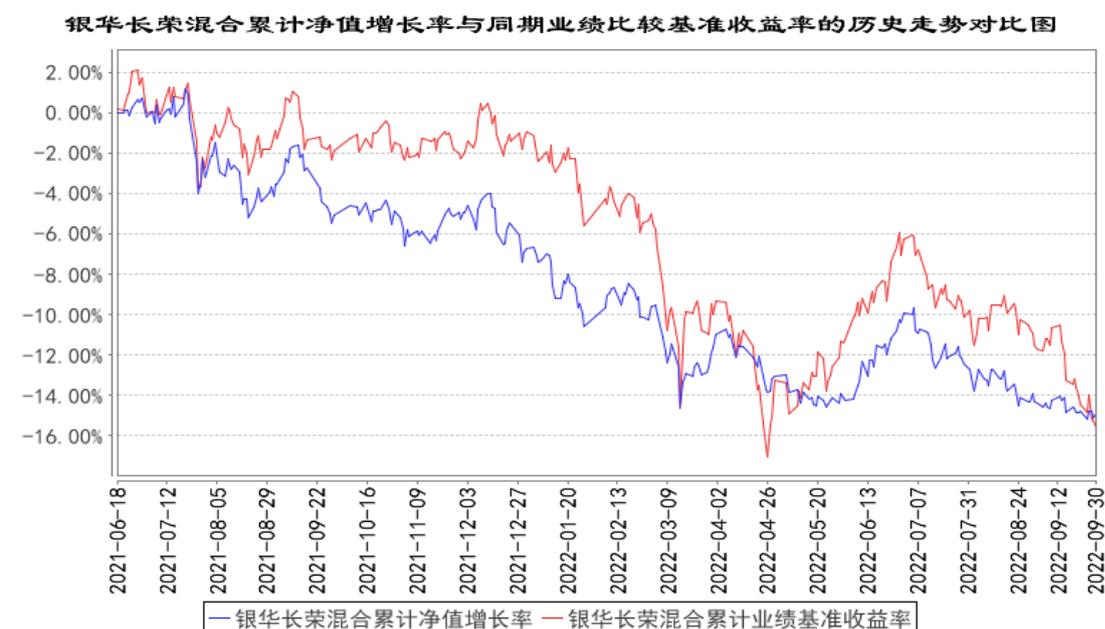
3.2 基金净值表现

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	-5.55%	0.44%	-9.95%	0.65%	4.40%	-0.21%
过去六个月	-3.68%	0.51%	-6.25%	0.86%	2.57%	-0.35%
过去一年	-10.40%	0.55%	-14.01%	0.84%	3.61%	-0.29%
自基金合同 生效起至今	-14.90%	0.57%	-15.60%	0.82%	0.70%	-0.25%

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	-	7 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 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

2022 年第三季度，A 股和港股几乎均呈单边下跌走势，主要指数均大幅下跌，其中上证 50 指数下跌 14.66%，沪深 300 指数下跌 15.16%，中证 800 指数下跌 14.28%，创业板指下跌 18.56%，恒生指数下跌 21.21%。行业上，除煤炭指数略上涨外，几乎所有行业均有不同程度的下跌。在三季度，我们延续了此前稳健的投资策略，基金在本季度的表现好于主要指数的下跌幅度。

在三季度，组合继续保持了兼顾企业价值和成长性的思路，重点围绕金融、消费和医药等重点行业进行布局。根据企业的经营状况、成长性和性价比，在保留大部分原有配置的情况下，我们在季末对部分品种进行了适当调整。银行中仍然是产品重仓的板块，继续维持了高比例配置，并在银行内部结构上做了调整。食品饮料板块，继续保持了中高端白酒的配置。在医药行业中，我们配置了拥有重磅潜力产品的疫苗企业，看好公司未来几年的成长性。此外，在季末重仓股中，新增了氟化工企业，看好制冷剂行业未来几年的景气周期和企业自身的成长性。

展望宏观经济，我们认为海外主要经济体面临的宏观经济压力仍然比较大，国内经济则会迎来逐步复苏。海外经济压力主要是由于多数国家面临了罕见的高通胀，被迫相继加息收紧货币，相应地进入衰退周期，至于当前周期位置和结束时点，我们很难准确判断。俄乌冲突和欧洲能源危机还在继续发酵，这也是持续压制相关国家和地区经济的重要因素，这些因素何时解除也是未知数。与此同时，国内的宏观经济预期就要比海外好很多。一方面，国内的通胀压力相比海外经济体要小得多，货币政策的空间更大，经济增长的发力点较多，如基建预计仍会为经济大盘贡献力量，地产可预期逐步恢复。另一方面，我们的疫情防控措施更加科学有效，消费复苏趋势较为确定，工业企业的复工复产如期进行，产业链的整体优势较为明显，出口持续保持着较强的竞争力。

展望证券市场，我们认为国内资本市场的风险整体已经得到相对充分的释放。比如市场担心的海外加息引起的全球衰退、俄乌冲突和全球能源危机等焦点问题，可能在全球资本市场的主要资产价格中已经有了一定程度的反映，这些事件如果继续发酵，边际上对国内资本市场的压制应该会逐步减弱。我们判断，未来国内资本市场存在机构性的投资机会，尤其是那些被长期低估的资产。在大的行业层面上，我们相对更看好银行和消费，我们一直关注的医药目前进入中长期布局区间。

银行板块，我们认为已是较为低估的资产。截止到 2022 年 9 月 30 日，中证银行指数的市盈率 PE-TTM 仅为 4.53 倍，过去 10 年分位数为 0.42%，市净率 PB 为 0.54 倍，过去 10 年分位数为

0%。放到历史上看，银行业的估值是处于罕见低估的位置。如此低估的资产，目前仍然得不到市场多数投资者的重点关注，我们则继续维持看好的观点。首先、我们对银行业的持续增长有信心。银行业整体收入增速已经度过了快速增长的时代，目前行业整体收入增速已经回到了 10% 以内的水平。当前，行业的增长与国内宏观经济活动密切相关，只要对国内经济增长有信心，就不用担心行业的增长面临下滑的风险。在全行业虽然较低增长的背景下，一些位于经济活力较强省市的区域性城商行、农商行，近年来逐渐表现出了较高的经营水平，并拥有较高的拨备覆盖率，未来仍可预期不错的成长性。其次、我们对银行的资产质量有信心。过去一段时间，房地产风险敞口的预期变化是影响银行业股价的重要因素。实际上，在全国性保交楼专项借款、地方纾困基金的撬动下，已有多个省市的停工房地产项目逐步复工，各地也在探索不同的“保交楼”模式，这都有助于扭转悲观预期。同时，三季度末，有关房地产的相关政策陆续出台，包括部分城市阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限、部分时间区间出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠、下调首套个人住房公积金贷款利率等措施，都有助于房地产相关的不良生成拐点尽早确立。

消费板块，我们认为目前性价比较好。2022 年消费板块的表现略有起伏，一个重要的因素是各地散发的疫情，导致了投资者对企业盈利预期的阶段性变化。从上半年企业的财务报表来看，消费板块的龙头企业仍然表现了较强的韧性，即使有部分地区疫情的干扰，多数企业收入和利润都获得了较为稳健的增长。展望四季度，我们认为，在毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针下，科学精准抓好疫情防控工作有助于各种消费场景逐步复苏，国内居民消费信心有望继续恢复。在消费板块，我们最为看好的仍然是中高端白酒，一方面是居民消费升级的大趋势没有变化，另一方面这些企业股价经过较长时间的调整，目前估值相对合理，估值与预期业绩增速较为匹配，性价比较好。

医药板块，我们认为已进入中长期布局区间。过去一年多医药总体表现较弱，波动较大，主要是受制于原创类大品种新药少、部分药品集采降价压力和部分医疗消费场景的缺失等因素。截止到 2022 年 9 月 30 日，中证医卫指数的市盈率 PE-TTM 为 26.94 倍，在过去 10 年的分位数为 3.52%。从估值来看，行业基本触底，未来回暖需要时间去耐心等待。我们认为，未来引领医药行业前进的，仍然是一批由创新驱动并具有广阔市场空间的大品种。当前组合重点布局的医药品种，是基于挖掘重磅潜力产品的思路，既满足了老百姓对较高品质生活的追求，也契合了消费升级的大潮。

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 0.8510 元；本报告期基金份额净值增长率为-5.55%，业绩比较基准收益率为-9.95%。

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	695,445,329.89	65.62
	其中：股票	695,445,329.89	65.62
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	221,620,663.85	20.91
	其中：债券	221,620,663.85	20.91
	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	73,899,094.87	6.97
	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	26,304,865.44	2.48
8	其他资产	42,538,318.48	4.01
9	合计	1,059,808,272.53	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 38,841.54 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	49,519.89	0.00
C	制造业	232,038,936.02	21.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,419,396.26	0.80
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	17,215.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	289,250.85	0.03
J	金融业	452,953,887.21	42.93

K	房地产业	1,158,950.00	0.11
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	223,872.00	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	250,001.12	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	5,460.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	695,406,488.35	65.91

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	14,163.53	0.00
消费者非必需品	24,678.01	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	38,841.54	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	600519	贵州茅台	54,869	102,742,202.50	9.74
2	601398	工商银行	21,236,698	92,379,636.30	8.76
3	601288	农业银行	31,257,100	89,395,306.00	8.47
4	601939	建设银行	12,887,724	71,140,236.48	6.74
5	601988	中国银行	22,513,001	69,565,173.09	6.59
6	601328	交通银行	13,209,700	61,028,814.00	5.78
7	688276	百克生物	551,707	31,723,152.50	3.01
8	000568	泸州老窖	124,178	28,642,897.48	2.71
9	601169	北京银行	5,196,286	21,356,735.46	2.02
10	605020	永和股份	656,114	20,726,641.26	1.96

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	207,481,131.70	19.67
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）	14,139,532.15	1.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	221,620,663.85	21.01

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	106,702,726.03	10.11
2	019664	21 国债 16	987,000	100,778,405.67	9.55
3	113044	大秦转债	57,190	6,344,595.93	0.60
4	113055	成银转债	34,480	4,353,545.88	0.41
5	110079	杭银转债	17,070	2,101,027.98	0.20

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	326,564.46
2	应收证券清算款	42,190,906.41
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	20,847.61
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	42,538,318.48

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	6,344,595.93	0.60
2	113055	成银转债	4,353,545.88	0.41
3	110079	杭银转债	2,101,027.98	0.20
4	128034	江银转债	1,340,362.36	0.13

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	1,305,920,646.64
报告期期间基金总申购份额	2,115,757.20
减：报告期期间基金总赎回份额	68,243,299.94
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	1,239,793,103.90

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自有资金投资本基金。

§ 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

2022 年 10 月 25 日