

中庚价值先锋股票型证券投资基金

2023年第4季度报告

2023年12月31日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:东方证券股份有限公司

报告送出日期:2024年01月16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。

基金托管人东方证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年01月12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2023年10月01日起至2023年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中庚价值先锋股票
基金主代码	012930
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年08月20日
报告期末基金份额总额	6,825,423,965.82份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，以价值投资策略为基础，全市场发掘成长潜力较强且具备估值优势的价值型上市公司来构建股票组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>股票投资策略：本基金在具体的股票投资策略上，秉承价值投资理念，主要采取自下而上、精选个股的股票投资策略，寻找市场中具备估值优势、具备较强盈利能力、可持续成长的优秀细分龙头企业，并通过一定行业分散降低基金组合的持股风险。</p> <p>其他策略：资产配置策略、债券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略、投资组合的风险管理策略。</p>
业绩比较基准	中证500指数收益率×90%+上证国债指数收益

	率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	东方证券股份有限公司

§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（2023年10月01日 - 2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-255,488,310.08
2.本期利润	-4,196,224.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0006
4.期末基金资产净值	6,580,488,707.49
5.期末基金份额净值	0.9641

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.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，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	0.02%	1.36%	-4.05%	0.78%	4.07%	0.58%
过去六个月	-15.87%	1.20%	-8.40%	0.77%	-7.47%	0.43%
过去一年	-10.68%	1.19%	-6.29%	0.74%	-4.39%	0.45%
自基金合同生效起至今	-3.59%	1.49%	-18.94%	0.99%	15.35%	0.50%

注：本基金的业绩比较基准为中证500指数收益率×90%+上证国债指数收益率×10%。

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



§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		
陈涛	本基金的基金经理	2021-08-20	-	10年	陈涛先生，工程硕士。历任泰康资产研究员、华创证券高级分析师、浙商基金高级研究员、汇丰晋信基金投资经理。现任中庚基金基金经理。

注：1.任职日期为本基金基金合同生效日的日期。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、《中庚价值先锋股票型证券投资基金基金合同》、《中庚价值先锋股票型证券

投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中庚基金管理有限公司公平交易制度》等规定，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。

在投资研究环节，建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议或实时投资决策方面享有公平的机会；在交易环节，努力加强交易执行的内部控制，利用恒生O32系统公平交易功能模块和其它流程控制手段，确保不同基金在一、二级市场同一证券交易时的公平；在事后分析方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各组合间的同向/反向交易情况进行事后分析，评估不同组合间是否存在违背公平交易原则的情况。

本报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易原则的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的投资组合参与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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023年四季度，国内经济修复趋缓，政策蓄力但尚未转化为动能，供需矛盾较为突出。但展望2024年，宏观层面仍有乐观因素，主要三个层面：1) 财政蓄力到发力，提升经济动能，如能实现正向循环，供需矛盾消退，适度通胀回归，则经济有望从企稳到增长；2) 较大幅度降息和积累的风险在一定程度出清后，经济节奏修复至常态，消费、投资信心将有明显恢复；3) 美国加息周期结束，库存转向回补，产能构建兴起，全球经济有望迎来回升，中国经济将受益于此。

美债虽大幅下行，分母端大幅好转，但A股市场对分子端长期变量过于悲观，市场并未迎来反弹，相反表现持续低迷。A股整体估值水平降至极低水平，10年国债至2.56%的低位，中证800、中证500股权风险溢价分别上升至1.25倍、1.58倍标准差水平，息债比则处于历史100%分位，权益资产隐含回报水平高，对应着战略性的机会，应积极配置权益资产。

基于产品的定位和投资目标，结合市场情况，本基金报告期内维持较高的权益配置仓位。从四季度的业绩表现来看，本基金净值经历震荡后收平，小幅跑赢业绩比较基准，主要是组合中的医疗器械、动物蛋白、疫苗和保健品公司贡献了超额收益，其他持仓股如新能源、电子、计算机公司则持续低迷，这种情况跟每个公司各自的短期基本面景气相关，简单来说就是率先复苏的公司其股价率先反弹。四季度我们对组合进行了小幅调整，卖出了部分光伏、计算机公司，提升了锂电池产业链公司权重，同时新增配置了军工行业敞口，这种从一个底部股票换到另一个底部股票的调整，是基于多重因素的综合比价结果，虽然被卖出的股票确认了亏损而且可能性价比依然是不错的，但是已经不是当下我们视野里最优的选择，我们还是希望组合能够动态保持最好的综合性价比。

回顾三季度末的时候，我们在季报里提到：“我们评估后认为，组合里几乎所有的公司都在上市以来估值最低分位数或附近，且符合中长期需求端有较高增长潜力、供给端有较强竞争优势、商业模式好、治理水平较高等标准，从常识出发应该积极买入，耐心等待景气度的修复。从短期来看，组合基本面整体在三季度出现了环比改善，相信收获期不会太远，希望投资者跟我们一起保持耐心和乐观的心态。”现在回头看，基本面有明显改善或有明显改善预期的公司不多，但其股价反弹力度不小而且依然处于估值非常便宜的状态；基本面没有明显改善的公司股价依然在磨底、甚至创出新低，但是相比三季度的快速暴跌已经温和许多。结合我们前文对整个宏观环境的评估，我们大概率可确信现在正处于股市磨底的阶段，保持耐心、乐观的心态尤为重要。

展望后市，本基金坚持低估值价值成长投资策略，全市场发掘成长潜力较强且具备估值优势的价值成长型公司来构建股票组合。重点投资基本面风险低或者风险释放充分、相对低估值、低市场预期、潜在高增长、较高反转可能性的个股。

对于目前持仓的行业和公司，我们简要汇报一下投资逻辑：

1、锂电池产业链，主要配置了具有成本或者客户优势、已经开始全球化布局、有较大概率消化未来增量产能的各细分行业龙头。经历了过去三年的行业爆发式增长、产业链公司量价齐升、股价和估值双升至泡沫后，行业现在正处于各环节去库存、产能投资力度和进度减弱、去右侧产能、股价双杀的阶段，现在行业龙头公司的估值已经跌至历史最低水平，从市净率的绝对水平来看也非常便宜。考虑到全球电动车渗透率和储能市场的潜力，锂电池行业需求端未来还有数倍空间，从经济学常识角度来讲，综合优势最强的公司最有机会从周期调整中走出来，重新进入增长通道迎接行业的下半场。不确定的只是下行调整的时间，供需逆转、利润表或资产负债表出清的速度都会影响行业调整的时间，但是拉长看，确定性落在龙头公司身上反而是很高的，有利的是龙头公司股价跌幅足够大，估值很低，悲观预期反应较为充分，风险补偿足够，我们愿意用时间换空间，相比于时间，价格对于我们的策略而言会更重要。

2、化工行业，主要配置了长期成长空间大、海外优势凸显的农药制剂公司。去年以来的全球农药行业终端去库存反而给国内龙头公司带来了契机，精细的库存管理、优质的成本管控、强大的进取心带来的竞争优势在外资同行巨头受困时能够借机扩大份额、提升商业模式、扩张版图，此时的股价调整带来的低估值是非常好的逆势布局机会。

3、医药行业，主要配置了体外诊断公司。因为前期集采预期的压制和对于国内市场竞争加剧的担忧，行业整体估值走低，我们有机会在其中找到估值足够低、现金流好、同时盈利能力因为前置投入带来的高折旧和研发费用而压制的龙头公司，随着行业集采结果温和落地，叠加公司自身经营周期的拐点向上、未来创新性新产品的爆发期权、销售端组织架构和激励的优化、海外布局加速、高投入期过后的盈利向上弹性、加上本身业务的非常好的商业模式，未来股价有较大双升机会。

4、电子行业，主要配置了打印机公司。打印机行业封闭性高、研发难度大、投入期长，目前只有唯一一家全自主国产品牌，行业份额几乎都被海外巨头占据，这种竞争格局几乎是最好的一档。从长期需求来看，公司出货量、尤其是价值量从全球甚至是国内来看都很低，考虑到信创安全的重要性和公司全产业链的优势、强大的进取心和增长动能，公司在国内、甚至是出海都有很大发展空间，现在只需要耐心等待芯片业务、信创市场回暖和零售市场去库结束，估值已经是非常低估的状态。

5、计算机行业，主要配置了政务IT公司。由于土地财政的压力，政务IT公司面临需求削减、延后的困境，但是政务IT又是数字经济、数字政府发展中非常重要的一环，需求分裂成短期压力和长期向好，供给端竞争格局是良性的，股价在交易短期利润表的恶化不断创新低，我们在其中选择估值非常低、质地最优秀、产品和项目能力最好的公司耐心持有，等待需求端财政的逐步发力而回暖，并且相信长期数字经济发展的方向带来的长期需求空间。

6、养殖行业，主要配置了周期底部安全边际高、具有成长性的养殖股。近三年受供需格局影响，动物蛋白价格大部分时间维持低位，尤其过去一年需求持续下行，猪粮比创历史新低，行业资产负债表出现前所未有的恶化，部分公司已经处于破产边缘，行业产能正在大幅出清。而部分资产负债表健康、成本能力优异的公司，留存实力在合适时机快速扩张。无论是中长期的需求复苏，还是不确定的疫病冲击，都有利于价格的反转，随着景气度恢复，部分公司的高盈利弹性将得到体现。

7、军工行业，主要配置了受益于订单恢复、中长期产品持续放量、同时盈利有望提升的发动机主机厂。军工行业需求短期波动带来了整个行业股价的较大幅度调整，近期随着订单的陆续释放，行业重新获得增长动能，航空发动机是其中未来增长持续性、韧性较强的细分行业，公司所处的地位属于独占性的，从提高外协比例加快产能建设带来的轻资产化、成本工程带来的费用率下降，利润率和净资产收益率都有一定弹性，在目前较低的绝对市净率基础上，未来大方向上股价双升的概率也是较大的。

每一次熊市的底部都令人压抑，往往我们事后回顾熊市的境况都会感叹当时千载难逢的价格。现在权益资产具备系统性、战略性的配置机会，跨期投资风险低，具有很强的右偏分布特征，隐含回报是极高的，是最值得承担风险的大类资产。我们的目光始终聚焦于中长线的投资性价比，相信只要坚持初心，就有希望获得可持续的超额回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值先锋股票基金份额净值为0.9641元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.02%，同期业绩比较基准收益率为-4.05%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现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	6,234,098,212.94	94.45
	其中：股票	6,234,098,212.94	94.45
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	301,569,863.01	4.57
	其中：债券	301,569,863.01	4.57
	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	60,871,122.35	0.92
8	其他资产	3,663,431.43	0.06
9	合计	6,600,202,629.73	100.00

注：银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	3,426.88	0.00
C	制造业	5,718,811,552.89	86.91
D	电力、热力、燃气及水生	12,068.00	0.00

	产和供应业		
E	建筑业	4,983.00	0.00
F	批发和零售业	21,060.20	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,938.00	0.00
H	住宿和餐饮业	2,990.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	489,639,308.40	7.44
J	金融业	-	-
K	房地产业	963.00	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	25,516,074.61	0.39
N	水利、环境和公共设施管理业	71,304.96	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	408.00	0.00
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	12,135.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	6,234,098,212.94	94.74

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	603658	安图生物	11,441,380	652,273,073.80	9.91
2	301035	润丰股份	9,303,284	651,229,880.00	9.90
3	300014	亿纬锂能	15,359,030	648,151,066.00	9.85
4	002180	纳思达	28,120,088	636,357,591.44	9.67
5	002840	华统股份	27,100,706	563,423,677.74	8.56
6	603876	鼎胜新材	41,928,182	525,360,120.46	7.98
7	688232	新点软件	12,398,303	448,818,568.60	6.82
8	002812	恩捷股份	7,497,837	426,027,098.34	6.47
9	001301	尚太科技	10,045,238	367,856,615.56	5.59
10	600893	航发动力	7,683,000	287,190,540.00	4.36

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	301,569,863.01	4.58
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	301,569,863.01	4.58

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	019709	23国债16	3,000,000	301,569,863.01	4.58

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

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

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

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**5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

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报告期内没有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 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,663,431.43
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,663,431.43

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	7,191,178,885.89
报告期期间基金总申购份额	237,031,899.98
减：报告期期间基金总赎回份额	602,786,820.05
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	6,825,423,965.82

注：总申购份额含红利再投、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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	30,943,083.55
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	30,943,083.55
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.45

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

基金管理人于2023年12月23日发布《中庚基金管理有限公司关于调低旗下部分基金管理费率并修订基金合同等法律文件的公告》，自2023年12月25日起，调低本基金的管理费率至1.20%/年，并对本基金的基金合同等法律文件进行了必要修订。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1.中国证监会批准设立中庚价值先锋股票型证券投资基金的文件

- 2.中庚价值先锋股票型证券投资基金基金合同
- 3.中庚价值先锋股票型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚价值先锋股票型证券投资基金托管协议
- 5.中庚价值先锋股票型证券投资基金基金产品资料概要
- 6.中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程
- 7.报告期内中庚价值先锋股票型证券投资基金在规定报刊上披露的各项公告
- 8.中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦703-704

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：021-53549999

公司网址：www.zgfunds.com.cn

中庚基金管理有限公司

2024年01月16日