

宝盈龙头优选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：宝盈基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 月 19 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2023 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	宝盈龙头优选股票
基金主代码	008303
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 3 月 25 日
报告期末基金份额总额	366,103,634.84 份
投资目标	本基金主要投资于细分行业或板块龙头企业上市公司股票，将在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>(一) 股票投资策略</p> <p>1、龙头优选主题界定</p> <p>本基金将优选龙头企业股票进行组合构建。本基金重点投资的龙头企业股票是指细分行业或板块中具备核心竞争力和良好公司治理，市场占有率、盈利能力、成长能力等位于行业或板块前列的上市公司股票。得益于其所处的行业地位，这些企业往往能够代表或引领行业发展方向，可作为行业未来发展趋势的先行参考指标。本基金主要通过“自下而上”的方法精选细分行业或板块的龙头企业，甄选龙头企业股票中能够代表行业或板块发展方向，具备估值优势的公司进行重点投资。在组合管理过程中，本基金将进行动态优化，控制组合的行业集中度，保障流动性，降低投资风险。</p> <p>2、个股精选策略</p> <p>(1) 定量分析指标</p> <p>考虑到行业发展阶段、行业性质和企业特点的差异，本</p>

基金重点考虑的龙头企业定量筛选指标主要包括市场占有率、盈利能力、成长能力。在具体龙头企业选择过程中，本基金将考察上述一个或多个定量筛选指标，选择具备影响力、能够代表行业或板块发展方向的龙头企业。

（2）定性分析指标

1) 核心竞争力

2) 公司治理

（3）估值分析

本基金通过估值水平分析评估当前市场估值的合理性，主要参考的指标包括市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市盈增长比率（PEG）、自由现金流贴现（FCFF，FCFE）和企业价值/EBITDA 等。

未来如果基金管理人认为有更适当的龙头企业的界定方法，基金管理人在履行适当程序后可以对龙头企业的界定方法进行变更，并在招募说明书更新中公告。

3、存托凭证投资策略

本基金将结合宏观经济状况和发行人所处行业的景气度，关注发行人基本面情况、公司竞争优势、公司治理结构、有关信息披露情况、市场估值等因素，通过定性分析和定量分析相结合的办法，选择投资价值高的存托凭证进行投资，谨慎决定存托凭证的标的选择和配置比例。

4、港股通标的股票投资策略

本基金将对港股通标的股票进行系统性分析，在采用前述个股精选策略的基础上，结合香港股票市场情况，重点投资于港股通标的股票范围内的龙头企业股票。

（二）债券投资策略

对债券的投资将作为本基金控制投资组合整体风险的重要手段之一。本基金将通过采用积极主动的投资策略，结合宏观经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，权衡到期收益率与市场流动性，精选个券并构建和调整债券组合，在追求债券资产投资收益的同时兼顾流动性和安全性。

（三）可转换债券（含可交换债券）投资策略

基于行业研究、公司研究和可转债估值模型分析，本基金投资可转换债券（含可交换债券）的投资策略主要包括行业配置策略、个券精选策略、转股策略、条款博弈策略等。

（四）资产支持证券投资策略

本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。

（五）股指期货投资策略

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值和流动性管

	理为目的，在风险可控的前提下，谨慎参与股指期货投资，以管理投资组合的系统性风险和流动性风险。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×15%+商业银行活期存款利率（税后）×10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。本基金可投资于港股通标的股票，会面临汇率风险和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	宝盈基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	宝盈龙头优选股票 A	宝盈龙头优选股票 C
下属分级基金的交易代码	008303	008304
报告期末下属分级基金的份额总额	117,792,081.97 份	248,311,552.87 份

§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 1 日-2023 年 12 月 31 日）	
	宝盈龙头优选股票 A	宝盈龙头优选股票 C
1. 本期已实现收益	-2,880,492.29	-4,441,867.57
2. 本期利润	-11,593,249.81	-15,386,165.32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0950	-0.0821
4. 期末基金资产净值	116,328,699.17	237,958,687.13
5. 期末基金份额净值	0.9876	0.9583

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额。

2、本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3、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

宝盈龙头优选股票 A

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

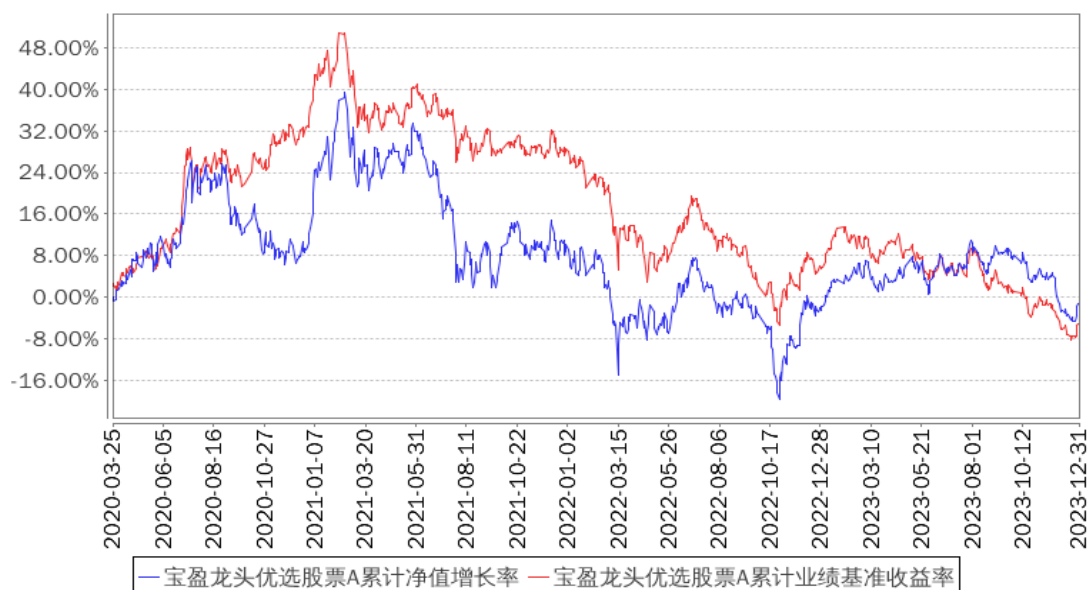
过去三个月	-8.57%	0.79%	-6.23%	0.72%	-2.34%	0.07%
过去六个月	-6.04%	0.77%	-9.73%	0.77%	3.69%	0.00%
过去一年	0.60%	0.79%	-10.34%	0.76%	10.94%	0.03%
过去三年	-12.82%	1.38%	-30.57%	1.00%	17.75%	0.38%
自基金合同 生效起至今	-1.24%	1.37%	-5.12%	1.02%	3.88%	0.35%

宝盈龙头优选股票 C

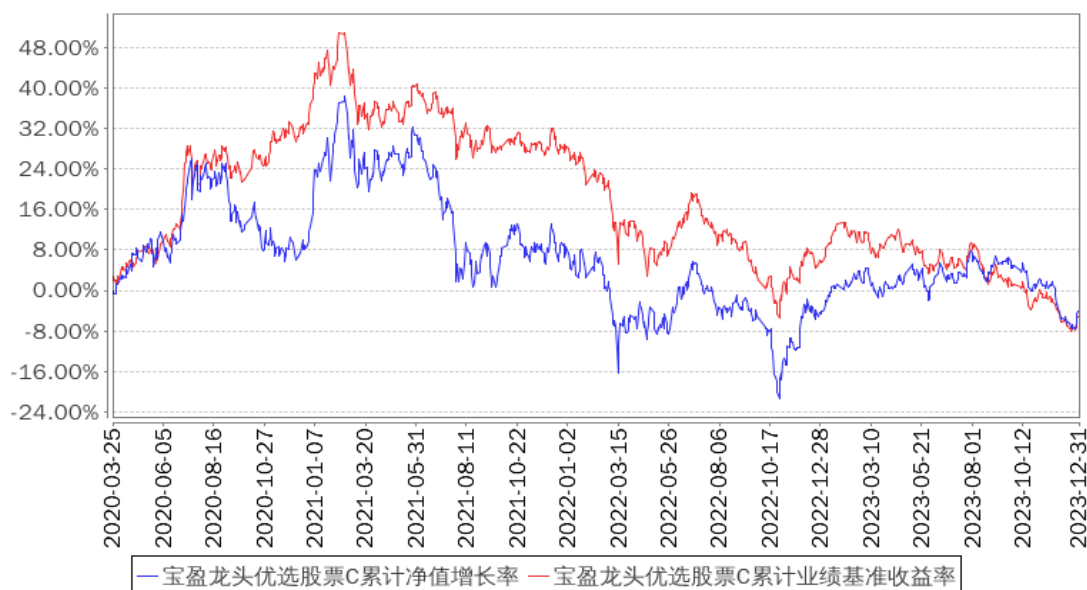
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-8.76%	0.79%	-6.23%	0.72%	-2.53%	0.07%
过去六个月	-6.42%	0.77%	-9.73%	0.77%	3.31%	0.00%
过去一年	-0.19%	0.79%	-10.34%	0.76%	10.15%	0.03%
过去三年	-14.88%	1.38%	-30.57%	1.00%	15.69%	0.38%
自基金合同 生效起至今	-4.17%	1.37%	-5.12%	1.02%	0.95%	0.35%

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

宝盈龙头优选股票A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



宝盈龙头优选股票C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



§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		
吉翔	本基金、宝盈祥明一年定期开放混合型证券投资基金基金经理	2023年2月21日	-	7年	吉翔先生, 伦敦政治经济学院金融与私募股权专业硕士, 曾在 Omega Asset Management、宝盈基金管理有限公司、景顺长城基金管理有限公司担任研究员, 2020年6月加入宝盈基金管理有限公司, 曾任投资经理。中国国籍, 证券投资基金从业人员资格。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期内本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

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》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定, 以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 在控制风险的前提下, 为基金持有人谋求最大利益。在本报告期内, 基金运作合法合规, 严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定, 在投资管理活动中公平对待不同投资组合, 无损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《宝盈基金管理有限公司公平交易制度》对本基金的日常交易行为进行监控，并定期制作公平交易分析报告，对不同投资组合的收益率、同向交易价差、反向交易价差作专项分析。报告结果表明，本基金在本报告期内的同向交易价差均在可合理解释范围之内；在本报告期内基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资活动中公平对待不同投资组合，公平交易制度执行情况良好，无损害基金持有人利益的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度，国内房地产销售延续弱势，收入下降和通缩预期对居民消费造成了持续的负面影响。实体经济的疲软又影响了投资者的信心，A股和港股继续下跌，不同板块之间也发生较大的结构性调整。投资者非常一致的抛弃和内需关联度较高的消费和传统制造，抱团经营稳健的高股息资产，以及和内需关联度较低的医药、科技、养殖等板块。

报告期内，我们的组合表现不佳，部分港股持仓受业绩和政策影响跌幅较大，A股持仓中消费和化工等顺周期个股也有不少负贡献。我们对组合进行了小幅调整，减持了教育板块，增持了互联网板块。

关于港股：

港股作为过去几年熊冠全球的市场，被很多投资者质疑投资其价值。从“买股票就是买公司”的角度出发，港股由于足够低估，天然就是长期价值投资者的沃土。但港股作为离岸市场，可以做空，又缺乏足够的监管，因此也存在不少风险。想在港股长期生存，就必须对持仓提出更高的要求，包括商业模式、竞争格局、安全边际、公司治理等多个维度。

关于高股息资产：

在我们看来，“高股息”不仅仅是一个抱团的标签，这类资产本身就非常符合价值投资的框架。

- 1) 估值较低或极低；
- 2) 经营稳健：生意模式稳定，竞争格局稳定；
- 3) 利润现金流含量高，分红能力强；
- 4) 公司治理好：回报股东意愿强。

在经济增长降速，无风险利率下行的背景下，这类资产依然很有吸引力，是我们组合构成的重要部分。但凡事皆有度，估值是核心。

关于顺周期高质量资产：

以白酒、互联网为代表的顺周期高质量公司，过去三年表现糟糕。绝大部分公司经历了重挫估值、业绩、逻辑中的至少两个。唯一的好消息：估值、预期都降下来了。

宏大叙事常常让人不知所措。但如果我们还相信周期的存在（经济周期、政治周期、风险偏好周期），那么现在又到了以合理的价格买入优秀公司的时候。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末宝盈龙头优选股票 A 的基金份额净值为 0.9876 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.57%；截至本报告期末宝盈龙头优选股票 C 的基金份额净值为 0.9583 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.76%。同期业绩比较基准收益率为-6.23%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内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	304,856,058.90	84.77
	其中：股票	304,856,058.90	84.77
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	54,754,712.52	15.22
8	其他资产	37,476.49	0.01
9	合计	359,648,247.91	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 150,128,436.62 元，占基金资产净值比例 42.37%。

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	3,760,200.00	1.06
C	制造业	137,275,510.85	38.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,678,477.02	3.86
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,291.46	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,084.95	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	154,727,622.28	43.67

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（%）
原材料	-	-
非周期性消费品	28,925,555.98	8.16
周期性消费品	-	-
能源	-	-
金融	32,988,419.66	9.31
医疗	-	-
工业	-	-
信息科技	-	-
电信服务	88,214,460.98	24.90
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	150,128,436.62	42.37

注：以上分类采用国际通用的行业分类标准。

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	00941	中国移动	563,920	33,115,105.74	9.35
2	02328	中国财险	3,922,653	32,988,419.66	9.31
3	600519	贵州茅台	19,100	32,966,600.00	9.31
4	002014	永新股份	3,825,300	31,941,255.00	9.02
5	00700	腾讯控股	116,100	30,890,284.89	8.72
6	600690	海尔智家	1,398,388	29,366,148.00	8.29
7	03690	美团-W	389,730	28,925,533.78	8.16
8	00728	中国电信	7,142,872	24,209,070.35	6.83
9	000333	美的集团	386,400	21,109,032.00	5.96
10	600426	华鲁恒升	583,400	16,096,006.00	4.54

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值和流动性管理为目的，在风险可控的前提下，谨慎参与股指期货投资，以管理投资组合的系统性风险和流动性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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在本报告期内没有被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	30,220.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,256.31
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	37,476.49

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，分项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

项目	宝盈龙头优选股票 A	宝盈龙头优选股票 C
报告期期初基金份额总额	118,074,732.49	147,409,205.57
报告期期间基金总申购份额	11,116,004.95	180,752,941.79
减：报告期期间基金总赎回份额	11,398,655.47	79,850,594.49
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	117,792,081.97	248,311,552.87

§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	15,353,675.32
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	6,176,837.66
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,176,837.66
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.51

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	赎回	2023-12-25	6,176,837.66	-5,891,467.76	-
合计			6,176,837.66	-5,891,467.76	

§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

投资者	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)

类别		的时间区间				
机构	1	20231130-20231207		-64,209,579.16		-64,209,579.16
产品特有风险						
本基金本报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况，在极端情况下可能存在流动性等风险，敬请投资人留意。						

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会准予宝盈龙头优选股票型证券投资基金注册的文件。

《宝盈龙头优选股票型证券投资基金基金合同》。

《宝盈龙头优选股票型证券投资基金托管协议》。

法律意见书。

基金管理人业务资格批件、营业执照。

基金托管人业务资格批件、营业执照。

中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

基金管理人办公地址：广东省深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 10 层

基金托管人办公地址：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F9

9.3 查阅方式

上述备查文件文本分别存放在基金管理人和基金托管人的办公场所，在办公时间内基金持有人可免费查阅。

宝盈基金管理有限公司

2024 年 1 月 19 日