

中庚价值领航混合型证券投资基金

2022年第1季度报告

2022年03月31日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:华泰证券股份有限公司

报告送出日期:2022年04月15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。

基金托管人华泰证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年04月13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01月01日起至2022年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中庚价值领航混合
基金主代码	006551
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月19日
报告期末基金份额总额	3,497,499,725.37份
投资目标	本基金以价值策略为核心构建产品投资策略，在科学严谨的风险管理前提下，以估值为最基础要素，通过积极主动的资产配置，寻找市场中具备投资价值的股票进行组合投资，为基金份额持有人谋求中长期可持续的、超越业绩比较基准的超额收益。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略以及投资组合的风险管理策略等。其中，资产配置策略用于确定基金大类资产配置比例，以维持基金资产配置的长期目标，并控制投资组合的风险水平；股票投资策略以价值投资策略为核心，着力于研究股票市场中可能被投资者低估的上市公司，并重点投资一揽子具有高性价比的股票。

业绩比较基准	中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×25%+上证国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金可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	中庚基金管理有限公司
基金托管人	华泰证券股份有限公司

§ 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（2022年01月01日 - 2022年03月31日）
1. 本期已实现收益	252,129,046.58
2. 本期利润	51,740,331.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0191
4. 期末基金资产净值	7,963,248,741.26
5. 期末基金份额净值	2.2768

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	5.03%	2.19%	-9.54%	1.24%	14.57%	0.95%
过去六个月	1.70%	1.83%	-10.20%	0.95%	11.90%	0.88%
过去一年	35.62%	1.52%	-9.49%	0.85%	45.11%	0.67%

过去三年	81.95%	1.39%	10.59%	0.96%	71.36%	0.43%
自基金合同生效起至今	127.68%	1.37%	31.40%	0.98%	96.28%	0.39%

注：自基金合同生效日起至2021年10月25日，本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%；

自2021年10月26日起，本基金的业绩比较基准变更为：中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×25%+上证国债指数收益率×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变动的比较

中庚价值领航混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2018年12月19日-2022年03月31日)



§ 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		
丘栋荣	本基金的基金经理；中庚小盘价值股票基金、中庚	2018-12-19	-	14年	丘栋荣先生，副总经理，工商管理硕士，历任群益

	价值灵动灵活配置混合基金、中庚价值品质一年持有期混合基金基金经理；公司副总经理兼首席投资官			国际控股有限公司上海代表处研究员、汇丰晋信基金管理有限公司行业研究员、高级研究员、股票投资部总监、总经理助理。现任中庚基金管理有限公司副总经理兼首席投资官。
--	---	--	--	--

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、《中庚价值领航混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值领航混合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

截至2022年一季度末，权益资产估值水平下降明显，中证800的股权风险溢价上升到历史均值上方的0.74倍标准差的水平，从估值上权益资产看吸引力有所上升。基于基本面风险与风险溢价的资产配置策略，本基金报告期内保持了相对较高的权益配置仓位，并积极提升港股配置比例。

当前遇到的困难和暴露的问题，将使经济政策力度加码，积极的政策将对应经济基本面风险降低，同时，在全球范围内的通货膨胀预期高企，因此，中国的“稳增长”与全球范围内的“防通胀”是当前最重要的宏观背景。从内部估值定价结构上看，A股偏成长行业虽有明显下行，但以大盘成长股为代表的高估值股票绝对估值水平依旧偏高，仍处于历史80%以上分位值。A股结构性高估和低估依然并存，市场机会仍偏重结构性机会和预防结构性风险，重视偏重供给因素的价值股和调整充分且长期前景依旧光明的成长股，有可能通过把握好结构性机会获得较大超额收益。更值得重视的是，港股大幅度的调整，从估值、基本面因素和流动性等方面看，我们认为港股的机会由结构性机会转为系统性机会，值得战略性配置。

我们坚持低估值价值投资的理念和方法，通过三大标准：基本面低风险、低估值、可持续的内生增长，构建投资组合，力争获得可持续的超额收益。本基金后市投资思路上，我们坚持低估值价值投资理念，通过精选基本面风险降低、盈利增长积极、估值便宜的个股，以此构建高性价比的投资组合，力争获得可持续的超额收益。

具体而言，本基金重点关注的投资方向来自四个方面：

1、港股中资源能源为代表的价值股、部分互联网股和医药科技成长股。看好的原因有三点：

(1) 估值便宜。港股的估值经过持续的调整后，价格较低或价格出清彻底，港股整体的估值水平处于绝对低位。港股的价值股相比对应的在A股更便宜，同时对应的分红收益率吸引力更强。而以互联网、科技、医药为代表的成长股也回落至相当有吸引力的水平，恒生科技指数中多只成分股更是回撤80%以上，而便宜的估值，能很好的符合我们低估值价值投资策略的选股标准。

(2) 基本面稳健或有望持续改善。港股的价值股主要是电信运营商、地产、银行、保险、能源、资源等行业的龙头公司，是中国经济体中最好的、最中坚的力量。这些资产质量非常高、最能承受基本面压力，同时盈利能力风险小且具有一定的成长性。港股中如制药、原料药、消费类的成长性公司，商业模式相对简单，但业务扎实，前景广阔。

具体到港股中的互联网公司，1) 这些公司的业务深深嵌入中国经济中，面对的核心需求是不断增长的，比如娱乐、消费、社交等，同时这些公司货币化能力和变现能力还在持续提高；2) 监管政策约束了行业过度的扩张，限制了这些公司的资本开支，尤其是跨领域、跨行业的资本开支，同时也倒逼相关公司进一步专注于自己的核心业务，不断提升核心竞争力，打造坚实业务壁垒，使得盈利能力和造血能力持续提升；3) 由

于估值回落，从高估值背景下的扩张到低估值背景下的收缩，龙头公司从大额的资本开支和投资性现金流出，转换到正向的经营性的现金流，投资回报率反而有望显著提升。

(3) 流动性风险释放较为充分。海内外的政策影响，海外资金撤离和南下资金流入趋缓，导致股价大幅度回落。但政策的负面因素正在减弱，不论是海外还是国内的监管政策可能已见顶，政策钟摆将转向另一面。一旦内部政策稳定且有所呵护，中美互信政策有所进展，金融领域合作有所加强，流动性风险充分释放。

2、大盘价值股中的金融、地产等。配置逻辑在于：金融板块中，我们看好与制造业产业链相关、服务于实体经济、有独特竞争优势的区域性银行股，这类银行业务相对简单且对地产风险暴露有限，呈现出经营稳健、基本面风险较小、估值极低、成长性较高的特征。地产类公司则集中于具有高信用、低融资成本优势的央企龙头公司，这些公司将是本轮风险后的受益者。我们认为房地产长期需求仍在，中短期也是稳增长的组成部分，随着地产政策调整和金融资源支持，系统性风险将下降，该公司抗风险能力更强，外延扩张可能性高，并且估值极低情况下，未来房地产市场至平稳后，仍有较好的回报潜力。

3、能源、资源类公司。配置的逻辑主要在于：(1) 中长期需求仍是稳定且持续增长的；(2) 国内外诸多资源和能源类公司长期资本开支水平不高，供给弹性不足，环保和碳中和因素影响下，中期的供给约束和边际成本上升，商品价格中枢不可避免的抬升，且在地缘政治等突发事件下存在价格上行风险，存量资产价值显著提升。从市场定价和估值来看，这类公司视为周期类资产，估值极低、现金流好、资本开支少、分红收益率较高、现价对应的预期回报率高；(3) 全球一次能源价格在长周期缺乏资本开支和短周期地缘政治的扰动下大幅度上涨，国内煤炭价格尽管也上一大台阶，但由于中国富煤资源禀赋及政府调控，煤炭单位热值相比海外油、气仍有显著优势。在这样的背景下，国内相关下游行业企业的国内价格较为安全，经营层面上的全球竞争力和成本优势得到提升，相应环节的超额利润具有持续性。因此，我们增加电解铝、煤化工等在能源利用上更有优势的公司的配置。

4、中小盘价值股和成长股。主要是广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司。既包括看似传统的制造业，更包括新材料、零部件、元器件等具有技术工艺壁垒的制造业。疫情以来中国制造业优质产能的优势进一步拉大，竞争优势的确立和深化仍在进行，而这有望使得制造业的盈利能力和质量都将提升。因此，广义制造业中挖掘高性价比公司仍大有可为。我们坚持三条标准，即需求增长、供给收缩、细分行业龙头，比如化工、有色金属加工、机械加工、轻工、风电设备制造等，可以挖掘出真正的低估值小盘价值股和小盘成长股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值领航混合基金份额净值为2.2768元，本报告期内，基金份额净值增长率为5.03%，同期业绩比较基准收益率为-9.54%。

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	7,499,970,136.81	93.34
	其中：股票	7,499,970,136.81	93.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	350,734,416.38	4.37
	其中：债券	350,734,416.38	4.37
	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	173,523,518.69	2.16
8	其他资产	10,656,658.06	0.13
9	合计	8,034,884,729.94	100.00

注：1. 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。

2. 本基金本报告期末持有的港股通股票公允价值为3,420,061,367.89，占基金净值比例为42.95%。

3. 各金融资产已包含对应的应计利息。

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	521,694.98	0.01
B	采矿业	102,786,000.84	1.29
C	制造业	2,150,028,447.75	27.00
D	电力、热力、燃气及水生	61,041,662.66	0.77

	产和供应业		
E	建筑业	19,077,601.12	0.24
F	批发和零售业	263,312,159.36	3.31
G	交通运输、仓储和邮政业	1,482,623.20	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	84,415,410.41	1.06
J	金融业	771,720,395.45	9.69
K	房地产业	171,183,636.12	2.15
L	租赁和商务服务业	201,232,574.95	2.53
M	科学研究和技术服务业	11,704,932.26	0.15
N	水利、环境和公共设施管理业	212,296,740.36	2.67
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	15,752.10	0.00
R	文化、体育和娱乐业	29,089,137.36	0.37
S	综合	-	-
	合计	4,079,908,768.92	51.23

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	802,854,540.21	10.08
非日常生活消费品	799,660,790.94	10.04
日常消费品	24,849,630.25	0.31
能源	767,747,336.58	9.64
医疗保健	76,372,536.76	0.96
电信服务	585,538,409.23	7.35
地产业	363,038,123.92	4.56
合计	3,420,061,367.89	42.95

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	H03690	美团-W	6,336,800	799,660,790.94	10.04
2	H01378	中国宏桥	92,626,500	785,765,845.82	9.87
3	H00883	中国海洋石油	88,143,000	767,747,336.58	9.64
4	H01024	快手-W	9,355,000	562,955,292.41	7.07
5	000830	鲁西化工	28,140,100	504,270,592.00	6.33
6	601128	常熟银行	49,662,068	384,384,406.32	4.83
7	H00688	中国海外发展	19,089,000	363,038,123.92	4.56
8	603323	苏农银行	62,482,236	329,906,206.08	4.14
9	600383	金地集团	11,977,400	171,037,272.00	2.15
10	603368	柳药股份	9,224,948	163,373,829.08	2.05

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	346,209,676.71	4.35
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）	4,524,739.67	0.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	350,734,416.38	4.40

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	019654	21国债06	1,800,000	184,039,594.52	2.31

2	019658	21国债10	1,600,000	162,170,082.19	2.04
3	123143	胜蓝转债	45,247	4,524,739.67	0.06

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 本基金投资的股票常熟银行发行主体江苏常熟农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内，被中国银保监会处罚共计3次，罚款金额共计人民币95万元。主要违规事实包括：贷后管理严重违反审慎经营规则，以及个人贷款业务管理不到位。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了深入了解和分析，认为上述处罚不会对常熟银行（601128.SH）的投资价值构成实质性的负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

本基金投资的股票苏农银行发行主体江苏苏州农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内，被中国银保监会处罚共计1次，罚款金额共计人民币90万元。主要违规事实包括：未按规定审查关联交易、对公贷款贷后管理不到位、个人消费贷款贷后管理不到位。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了深入了解和分析，认为上述处罚不会对苏农银行（603323.SH）的投资价值构成实质性的负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

其余八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	10,656,658.06
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,656,658.06

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	1,683,274,811.12
报告期期间基金总申购份额	2,180,936,184.57

减：报告期期间基金总赎回份额	366,711,270.32
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	3,497,499,725.37

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	17,310,854.06
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	17,310,854.06
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.49

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

根据财政部发布的《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号—金融资产转移》、《企业会计准则第24号—套期会计》和《企业会计准则第37号—金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）相关衔接规定，以及财政部、中国银行保险监督管理委员会于2020年12月30日发布的《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，公募证券投资基金应当自2022年1月1日起执行新金融工具准则。本报告期期初，本基金已完成新金融工具准则的切换。鉴于本基金业务的性质，新金融工具准则的执行对本基金的财务状况和经营成果未产生重大影响。

§ 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领航混合型证券投资基金的文件
2. 中庚价值领航混合型证券投资基金基金合同
3. 中庚价值领航混合型证券投资基金招募说明书
4. 中庚价值领航混合型证券投资基金托管协议
5. 中庚价值领航混合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. 报告期内中庚价值领航混合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

2022年04月15日