

# 中庚小盘价值股票型证券投资基金

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:广发证券股份有限公司

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。

基金托管人广发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	中庚小盘价值股票
基金主代码	007130
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年04月03日
报告期末基金份额总额	1,883,975,932.66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，通过发掘全市场中小盘价值型上市公司投资机遇，选择具备高性价比投资标的构建组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金是股票型基金，大类资产配置不作为本基金的核心策略，一般情况下将保持各类资产配置的基本稳定。在综合考量市场系统性风险、各类资产风险溢价、股票资产估值、流动性要求等因素后，在有效控制投资组合风险的前提下，进行大类资产配置战术调整。 本基金股票投资主要依据管理人搭建的“估值-盈利”模型，采用定量分析与定性分析相结合的方式，重点投资于市场中在细分行业内具备一定的竞争优势、业绩良好且稳定、价值相对低估

	的小盘价值股票。
业绩比较基准	中证1000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	广发证券股份有限公司

### § 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	104,220,301.40
2. 本期利润	-282,038,277.26
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1426
4. 期末基金资产净值	4,098,828,531.81
5. 期末基金份额净值	2.1756

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	-6.19%	1.56%	-13.88%	1.51%	7.69%	0.05%
过去六个月	-6.17%	1.41%	-7.45%	1.26%	1.28%	0.15%
过去一年	48.71%	1.41%	7.48%	1.17%	41.23%	0.24%
自基金合同生效起至今	117.56%	1.42%	10.76%	1.35%	106.80%	0.07%

注：本基金的业绩比较基准为中证1000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		
丘栋荣	本基金的基金经理；中庚价值领航混合基金、中庚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	2019-04-03	-	14年	丘栋荣先生，副总经理，工商管理硕士，历任群益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、《中庚小盘价值股票型证券投资基金基金合同》、《中庚小盘价值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、二级市场对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

基于产品的定位和投资目标，本基金报告期内维持较高的权益配置仓位，并结合市场波动和个股基本面变化进行了结构优化。

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。

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、估值便宜的中小市值个股，以此构建高性价比的中小盘组合，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、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、轻工、有色金属加工、机械加工等，可以挖掘出真正的低估值小盘价值股。

2、低估值的中小盘金融类公司。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。

3、低估值的中小盘能源、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、其他中小盘价值股和成长股。（1）公用事业、环保等传统低估值行业中的部分小盘价值股，这类公司估值极低、风险释放时间较长，性价比非常高；（2）计算机、传媒、电子、汽车零部件、高端制造等偏成长行业的部分中小盘成长股，调整幅度很大，其估值降至历史估值的较低位置，且其基本面符合未来信息化、智能化、自主化等的产业趋势，未来增长潜力巨大。如能挖掘到低风险、低估值、且有较高成长性的中小盘标的，将非常有助于提升投资组合的性价比。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚小盘价值股票基金份额净值为2.1756元，本报告期内，基金份额净值增长率为-6.19%，同期业绩比较基准收益率为-13.88%。

#### 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	3,815,798,457.25	92.59
	其中：股票	3,815,798,457.25	92.59
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	202,753,862.32	4.92
	其中：债券	202,753,862.32	4.92
	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	102,760,783.46	2.49
8	其他资产	-	0.00
9	合计	4,121,313,103.03	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. 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

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	2,516,281.50	0.06
B	采矿业	33,850,434.92	0.83
C	制造业	2,264,415,070.62	55.25

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	37,059,920.95	0.90
E	建筑业	19,423,854.12	0.47
F	批发和零售业	244,828,272.50	5.97
G	交通运输、仓储和邮政业	19,461,377.48	0.47
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	306,182,428.31	7.47
J	金融业	419,761,326.48	10.24
K	房地产业	15,689,685.60	0.38
L	租赁和商务服务业	171,410,617.59	4.18
M	科学研究和技术服务业	15,519,831.26	0.38
N	水利、环境和公共设施管理业	152,750,658.82	3.73
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	112,912,945.00	2.75
S	综合	-	-
	合计	3,815,798,457.25	93.09

### 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	603323	苏农银行	58,302,766	307,838,604.48	7.51
2	000830	鲁西化工	16,285,424	291,834,798.08	7.12
3	603368	柳药股份	11,997,013	212,467,100.23	5.18
4	600219	南山铝业	30,395,400	123,709,278.00	3.02
5	300280	紫天科技	4,410,780	123,457,732.20	3.01
6	002105	信隆健康	14,403,387	121,132,484.67	2.96
7	600501	航天晨光	10,191,489	119,749,995.75	2.92
8	603809	豪能股份	7,160,521	113,422,652.64	2.77
9	601128	常熟银行	14,460,300	111,922,722.00	2.73



10	600479	千金药业	8,337,596	104,219,950.00	2.54
----	--------	------	-----------	----------------	------

#### 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	183,048,485.02	4.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,737,516.21	0.31
	其中：政策性金融债	12,737,516.21	0.31
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）	6,967,861.09	0.17
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	202,753,862.32	4.95

#### 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	019658	21国债10	1,301,610	131,926,375.43	3.22
2	019654	21国债06	500,000	51,122,109.59	1.25
3	018006	国开1702	122,610	12,737,516.21	0.31
4	123143	胜蓝转债	69,678	6,967,861.09	0.17

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

本基金本报告期末未持有其他资产。

**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	2,071,002,805.31
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	187,026,872.65
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	1,883,975,932.66

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	19,499,804.17
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	19,499,804.17
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.04

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小盘价值股票型证券投资基金的文件
2. 中庚小盘价值股票型证券投资基金基金合同
3. 中庚小盘价值股票型证券投资基金招募说明书
4. 中庚小盘价值股票型证券投资基金托管协议
5. 中庚小盘价值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. 报告期内中庚小盘价值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

2022年04月15日