

中庚港股通价值18个月封闭运作股票型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023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:中信证券股份有限公司

报告送出日期:2023年04月14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。

基金托管人中信证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年04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01月11日起至2023年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中庚港股通价值18个月封闭股票
基金主代码	017650
基金运作方式	契约型基金。本基金基金合同生效后，前18个月封闭运作。本基金封闭期自基金合同生效之日起至18个月后的对应日（遇非工作日顺延至下一个工作日）的前一日的期间，如该日不存在对应日期的，则延后至下一个工作日。在封闭期内，本基金不接受基金份额的申购和赎回，也不上市交易。封闭期届满后，本基金转为开放式运作，基金名称变更为“中庚港股通价值股票型证券投资基金”。
基金合同生效日	2023年01月11日
报告期末基金份额总额	1,976,905,694.10份
投资目标	本基金主要投资于香港市场上市公司股票。基金以价值投资策略为基础，重点发掘港股市场基本面良好、价值被低估的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	股票投资策略 (1) 港股通标的股票投资策略 本基金重点通过港股通机制投资港股通机制下

	<p>允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票。本基金将采用自下而上的个股精选策略，结合香港市场行业及个股估值水平差异等因素，精选符合本基金投资目标的港股通标的股票。本基金的股票投资理念是上市公司的可持续盈利能力和其股票估值具有很强的正相关性，可持续的高盈利能力公司的估值最终会比低盈利能力公司的高，因此通过投资低估值、高盈利能力的股票能够为投资者带来中长期的超额收益。</p> <p>(2) A股市场股票投资策略</p> <p>本基金积极寻找A股市场不同于港股市场的行业性投资机遇，通过对A股上市公司可持续盈利能力的评估和其合理估值的判断，自下而上寻找个股投资机会，并重点投资于当前定价低于合理评估价值的上市公司股票。</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、融资与转融通证券出借交易策略、投资组合的风险管理策略。</p>
业绩比较基准	中证港股通综合指数(人民币)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，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。本基金将投资港股通标的股票，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	中信证券股份有限公司

§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01月11日 - 2023年03月31日）
1.本期已实现收益	-6,945,509.91

2.本期利润	891,653.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0005
4.期末基金资产净值	1,977,797,347.55
5.期末基金份额净值	1.0005

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.本基金基金合同于2023年1月11日生效，本报告期不是完整报告期。

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
自基金合同生效起至今	0.05%	1.21%	-2.83%	1.09%	2.88%	0.12%

注：本基金的业绩比较基准为中证港股通综合指数(人民币)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

中庚港股通价值18个月封闭运作股票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



注：1.本基金基金合同于2023年1月11日生效，截至报告期末本基金基金合同生效未满一年。

2.根据本基金基金合同的规定，本基金建仓期为自基金合同生效日起6个月，至本报告期末尚处于建仓期。

§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、中庚小盘价值股票基金、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	2023-01-11	-	15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、《中庚港股通价值18个月封闭运作股票型证券投资基金基金合同》、《中庚港股通价值18个月封闭运作股票型证券投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责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

基于产品的定位和投资目标，本基金在港股受海外风险事件冲击较明显下行后，提升至较高的权益配置仓位，积极配置港股。

当前至未来一段时期，基本面内升外降的局面仍较为明确，国内两新两强（新周期、新班子、强制造、强突破）的特征明显，低位低心态待提振，依然有乐观的因素，正向循环是逐步放大的，需要保持耐心。值得关注的是海外高息尾部的风险，硅谷银行等暴

露的金融风险促使欧美央行火速出手，但未来仍可能有非线性风险的展现，市场较难预期而更易高波动。

从估值上看，港股整体估值水平基本处于历史20%分位左右，港股的价值股估值水平更低，基本处于历史10%分位左右。港股从估值角度看，长期吸引力是足够的，保持系统性机会的判断，继续战略性配置。

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，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包括：

1、能源类及能源运输公司。

(1) 能源类公司。能源供给端偏刚性或受寡头控制，导致价格底部坚实，价格敏感，一旦需求好转则价格具有弹性。能源类公司估值水平较低，分红率保持高位，总体呈现出高质量、低风险、低估值、高分红和高预期回报的特征，具有很高的配置价值。

(2) 能源运输公司。供给端新增释放有限，且碳中和背景下油轮航速预期降低，需求端中国疫后复苏拉动全球油品需求增长，叠加地缘政治影响下的运距拉长，运价中枢提升。在偏紧的供需格局下，能源运输公司最为受益。

2、地产、金融等。其中地产，1) 供给端收缩确定，优质房地产企业亦保持审慎，毛利率水平回升。2) 需求端企稳回升，结构上将更为利好头部的优质房地产企业，确定性且有秩序感。3) 优质房企的估值与基本面错位，且相比A股估值更有优势，有很好的回报潜力。

3、港股中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。压制因素逆转，港股从极低位置反转，但港股整体的估值水平仍处于历史低位，在全球主要市场比较中优势明显。港股的价值股反弹相对较少，与对应A股相比更便宜，对应的分红收益率水平更高；而以互联网、科技、医药为代表的成长股估值也处于中性水平以下。

(2) 业务稳健有成长，受益基本面持续改善。

港股中的互联网公司，1) 这些公司涉及衣食住行方方面面，粘性极强，短期复苏确定性强弹性大，中长期面对的核心需求是不断增长的，这些公司的货币化能力和变现能力将是可持续的，且有较大提高空间；2) 政策最为敏感的阶段已过，绿灯政策的推出将为平台经济指明创新方向，各种信心呵护政策将有利于企业去探索更多的可能性，无论是基于业务的国别、应用延伸，或者是更为前沿的技术储备；更重要的是，3) 在经历了业务挑战和资本市场压力之后，各家公司均出现了对自身业务和组织的反思，各家CEO均展现出了遏制无序扩张欲望，重回一线的心愿与行动，信心恢复后将更加积极理性的寻找公司的第二成长曲线。仅有个别业务表现观上存在竞争加剧，但从更长周期看是有利于整体线上化率的提升，优秀的公司将能更好的把握线上化的长期趋势。

(3) 流动性风险缓释。港股受全球流动性影响较大，2022年四季度流动性层面与基本面共振反转，最为激烈波动的阶段过去，未来更应关心经济基本面的改善。

4、基本金属为代表的资源类公司，1) 供给端刚性导致价格底部坚实，价格敏感。基本金属总体呈现出的低产能弹性、低库存、相对低价格的三低特征，有利存量资产价值，一旦需求好转则价格具有弹性。2) 内生需求修复，海外再工业化，需求仍有弹性。3) 估值定价处于历史低位，对应预期回报率高。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚港股通价值18个月封闭股票基金份额净值为1.0005元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.05%，同期业绩比较基准收益率为-2.83%。

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	1,967,811,424.36	98.68
	其中：股票	1,967,811,424.36	98.68
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	-1,505.48	0.00
	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	26,350,291.00	1.32
8	其他资产	-	-
9	合计	1,994,160,209.88	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1,667,218,437.80元，占基金净值比例为84.30%。

3.各金融资产已包含对应的应计利息。其中，买入返售金融资产显示为负值是根据2017年5月22日实施的债券质押式回购新规中修改的计息规则进行的会计处理结果。

4.本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

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	230,169,526.00	11.64
C	制造业	21,205,451.00	1.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,619.60	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	34,788,600.00	1.76
J	金融业	943,485.00	0.05
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	13,479,304.96	0.68
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	300,592,986.56	15.20

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	173,814,590.16	8.79

非日常生活消费品	309,751,752.22	15.66
日常消费品	4,442,924.60	0.22
能源	184,500,483.67	9.33
金融	48,281,265.38	2.44
医疗保健	203,830,902.10	10.31
工业	252,566,272.41	12.77
信息技术	8,969,179.48	0.45
通讯业务	245,370,931.84	12.41
房地产	235,690,135.94	11.92
合计	1,667,218,437.80	84.30

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	1,529,600	192,150,394.02	9.72
2	H06600	赛生药业	19,585,500	175,568,307.76	8.88
3	H01138	中远海能	24,494,000	173,682,569.57	8.78
4	600256	广汇能源	18,335,000	169,598,750.00	8.58
5	H00883	中国海洋石油	13,429,000	137,073,571.18	6.93
6	H00700	腾讯控股	382,500	129,182,940.59	6.53
7	H00123	越秀地产	10,762,000	111,546,563.05	5.64
8	H01024	快手-W	1,999,900	105,831,777.15	5.35
9	H00688	中国海外发展	6,232,000	103,437,325.08	5.23
10	H01368	特步国际	11,586,000	101,222,152.59	5.12

注：对于同时在A+H上市的股票，合并计算公允价值参与排序。

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

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

基金合同生效日基金份额总额	1,976,905,694.10
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,976,905,694.10

注：1.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。

2.本基金基金合同生效于2023年1月11日。

§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

基金合同生效日管理人持有的本基金份额	19,999,666.67
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	-
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	19,999,666.67
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.01

注：1.基金管理人于2023年01月09日通过直销柜台认购本基金份额，适用的认购费率为每笔1000元。

2.本基金基金合同生效于2023年1月11日。

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

本基金本报告期内未发生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

- 1.中国证监会批准设立中庚港股通价值18个月封闭运作股票型证券投资基金的文件
- 2.中庚港股通价值18个月封闭运作股票型证券投资基金基金合同
- 3.中庚港股通价值18个月封闭运作股票型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚港股通价值18个月封闭运作股票型证券投资基金托管协议
- 5.中庚港股通价值18个月封闭运作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.报告期内中庚港股通价值18个月封闭运作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

2023年04月14日