

# 凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023年03月31日

基金管理人:凯石基金管理有限公司

基金托管人:渤海银行股份有限公司

报告送出日期:2023年04月21日

## 目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	6
4.3 公平交易专项说明	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	6
4.5 报告期内基金的业绩表现	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	8
§5 投资组合报告	8
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	9
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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	10
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	10
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	10
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	10
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	10
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息	12
8.1 影响投资者决策的其他重要信息	12
§9 备查文件目录	12
9.1 备查文件目录	12
9.2 存放地点	13
9.3 查阅方式	13

## §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。

基金托管人渤海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年4月19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1月1日起至2023年3月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	凯石澜龙头经济持有期混合
基金主代码	006430
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月05日
报告期末基金份额总额	188,933,002.68份
投资目标	本基金通过投资于行业中具有核心竞争优势或者重点业务市场份额占比排名前列的龙头公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	基于宏观经济研判、行业研究、产业比较研究体系，进行大类资产配置。基于股、债相对预期收益率比较，并结合回撤与风险判断，积极动态调整权益资产仓位和相应的固定收益类资产比例。当股市隐含预期收益率高于长期债券到期收益率，且股市有趋势性机会的时候，我们将结合配置的行业结构和弹性积极主动提高权益股票仓位，争取超额收益；反之，当股市隐含预期收益率低于长期债券到期收益率，股市估值过高时，我们将结合配置的行业结构和弹性适度出售权益资产，降低部分仓位，控制

	一定回撤。资产配置策略既考虑股债收益率比较，又考虑配置的行业结构和弹性，实现稳健收益基础上的超额收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	凯石基金管理有限公司
基金托管人	渤海银行股份有限公司

### §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01日 - 2023年03月31日）
1.本期已实现收益	-5,574,094.76
2.本期利润	7,879,235.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0387
4.期末基金资产净值	134,840,423.72
5.期末基金份额净值	0.7137

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、上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

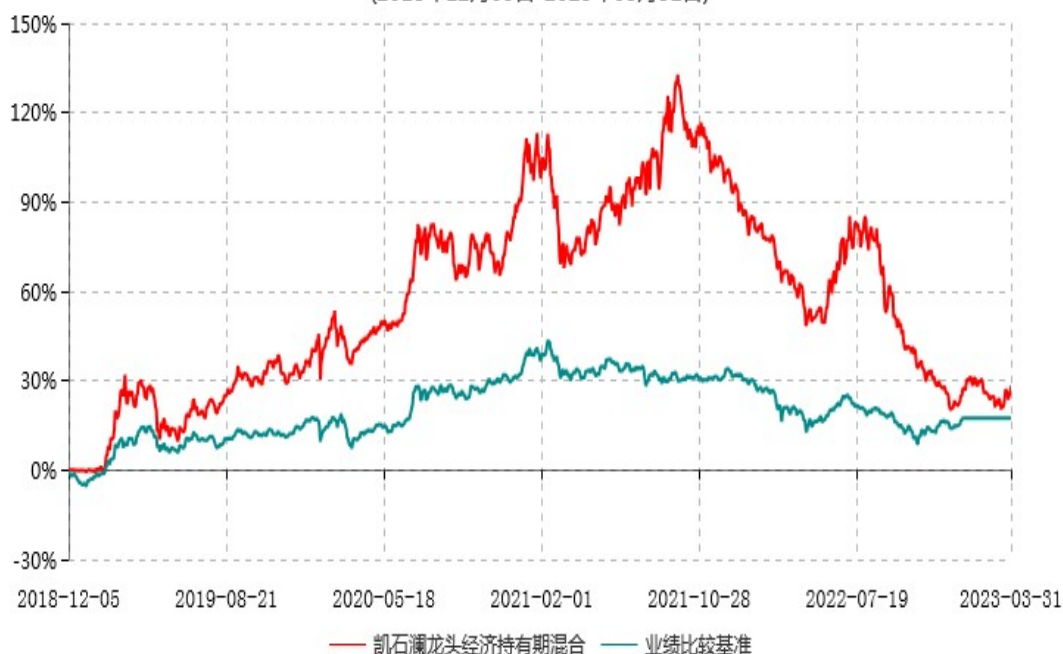
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.36%	1.14%	2.74%	0.51%	2.62%	0.63%
过去六个月	-10.47%	1.07%	3.80%	0.65%	-14.27%	0.42%
过去一年	-21.79%	1.49%	-1.95%	0.68%	-19.84%	0.81%

过去三年	-9.17%	1.55%	7.03%	0.72%	-16.20%	0.83%
自基金合同生效起至今	28.27%	1.52%	18.05%	0.75%	10.22%	0.77%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%。

### 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

凯石澜龙头经济一年持有期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05日-2023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		
张俊	基金经理	2022-12-08	-	13	中国国籍，硕士，历任凯石基金管理有限公司研究员、湘财证券有限责任公司研究员、平安证券有限责任公司研究员、中泰证券有限责任公司研究员、上海鼎峰明

					德资产管理有限公司研究 总监、国盛证券有限责任公 司研究员等。
--	--	--	--	--	---------------------------------------

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从行业协会《证券业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遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，以及公司拟定的《凯石基金管理有限公司公平交易管理办法》，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。各部门在公平交易执行中各司其职，投资研究前端不断完善研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会，建立公平交易的制度环境；交易环节加强交易执行的内部控制，利用恒生交易系统公平交易相关程序，及其它的流程控制，确保不同基金在一、二级市场对同一证券交易时的公平；公司同时不断完善和改进公平交易分析系统，在事后加以严格的行为监控、分析评估以及报告与信息披露。当期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，未发现本投资组合与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，本投资组合未出现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%的情形。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023年一季度权益市场呈现普遍上行的局面，上证综指、深证成指及沪深300指数涨跌幅分别为+5.94%、+6.45%、+4.63%。此外，创业板指涨跌幅为+2.25%。具体来看，行情极致演绎，不同行业表现分化明显。各申万一级行业指数中表现相对较好的五个行业包括：计算机行业变化幅度为36.79%，传媒行业变化幅度为34.24%，通信行业变化幅度为29.51%，电子行业变化幅度为15.50%，建筑装饰行业变化幅度为11.19%。表现相对

较差的五个行业中，房地产行业变化幅度为-6.11%，商贸零售变化幅度为-5.11%，银行业变化幅度为-2.70%，美容护理行业变化幅度-1.63%，综合行业变化幅度为-1.11%。

经济方面：据政府工作报告，2023年国内生产总值（GDP）增长目标为5%左右。2023年一季度，经济呈现弱复苏态势。具体来看，2023年1-2月份社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额70409亿元，增长5.0%。

2023年1-2月，全国规模以上工业企业实现利润总额8872.1亿元，同比下降22.9%。规模以上工业企业实现营业收入19.30万亿元，同比下降1.3%。2023年1-2月，货物进出口总额61768亿元，同比下降0.8%，其中，出口34936亿元，增长0.9%；进口26833亿元，下降2.9%。进出口相抵，贸易顺差8103亿元。

2023年1-2月，全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%。其中，民间固定资产投资29420亿元，比上年增长0.8%。分类来看，第一产业投资1146亿元，同比增长1.5%；第二产业投资16058亿元，增长10.1%；第三产业投资36373亿元，增长3.8%。分行业来看，采矿业投资增长5.6%，制造业投资增长8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.4%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长9.0%。

工业企业利润降低系多重因素导致：第一，利润率下跌形成主要拖累，在企业营收疲弱的情况下，单位成本和费用出现明显抬升，对企业利润形成挤压；第二，需求端偏弱，春节后工业复苏节奏仍然偏慢；第三，出口交货值下降影响出口导向型行业利润。展望后续，随着需求逐步修复，工业企业利润或将见底回升。

业绩方面：2022年上市公司业绩普遍承压。从现有披露数据看，2022年主板利润增速预计较2021年年报大幅放缓，创业板和科创板的利润增速预计小幅放缓但仍保持在较高水平。其中，科创板2022年营收增速和盈利增速分别为29%和8%，2023年有望迎来业绩拐点。截至3月31日，全部A股上市公司中，有49家公司披露一季报业绩预告，其中41家公司预喜，业绩预喜率达83.67%。业绩预喜的公司中，电力设备、医药生物、汽车、机械设备行业公司数量较多。从具体业绩增速来看，27家企业净利润增速在20%以上，占比较多的行业包括医药生物、电力设备和汽车。

无风险利率方面：2023年一季度欧美经济下行速度放缓，全球供应链紧张状况缓解。美欧央行继续实施紧缩性货币政策，美元流动性持续收紧。国内经济初步恢复，货币政策仍然处于相对宽松区间，年内首次降准节奏超预期，流动性持续保持合理充裕。

风险偏好方面：2023年一季度我国面临的海内外因素错综复杂，海外银行流动性危机显现，国内宏观经济依然承压。随着海外金融风波逐步落地，美联储加息步入尾声，叠加国内稳经济政策持续发力，市场风险偏好稳步回升。

投资策略：2023年一季度，股市震荡上行，结构性行情突出，总体主板表现优于创业板。本基金成功优选科技、医药、消费等景气较强的行业和子行业，配置其中具有核心竞争优势的公司，获取了较好的稳健基础上的超额收益。

2022年，A股在美联储不断加息提升无风险利率、上市公司预期盈利受损、风险偏好显著下行的影响下杀估值，未来美联储加息未来有望放缓，美债利率有望筑顶回落，目前A股估值水平总体处于历史较低位置，仍有提升空间。

具体看，在稳增长力度与决心的彰显下，地产链信心筑底、有望企稳回升；疫情防控优化下，疫情对消费场景和消费信心的影响有望逐步趋缓，叠加扩内需政策的引导下，消费行业有望显著修复；在科技自立自强，解决外国“卡脖子”问题，扎实推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国的政策指引下代表国家安全观“自上而下”战略升级的信息安全/国防安全等赛道以及自主可控的科技成长赛道也值得重点关注。

本基金将保持战略乐观，结合2022年报及2023年1季报，对预期向好的版块均衡配置：1) 数字经济板块：数字经济已经提高到国家战略高度，特别积极关注人工智能带来的投资机会；2) 消费板块：体验式消费、线下消费和出行将率先恢复；3) 医药板块：比如业绩确定性较高的中药板块等；4) 高端制造板块：自主可控，进口替代，中国供应全世界；5) 油运板块：供给低迷，叠加俄乌冲突带来运距拉长，疫情后出行需求有望恢复，油轮板块进入顺周期新阶段。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石澜龙头经济持有期混合基金份额净值为0.7137元，本报告期内，基金份额净值增长率为5.36%，同期业绩比较基准收益率为2.74%。

#### 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	121,005,003.09	89.47
	其中：股票	121,005,003.09	89.47
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	14,236,006.42	10.53
8	其他资产	5,202.23	0.00
9	合计	135,246,211.74	100.00

## 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	3,263,526.00	2.42
C	制造业	74,755,483.23	55.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,005,024.00	0.75
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	38,157,283.86	28.30
J	金融业	-	-
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	1,199,826.00	0.89
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	2,623,860.00	1.95
S	综合	-	-

	合计	121,005,003.09	89.74
--	----	----------------	-------

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票投资组合。

### 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	300308	中际旭创	71,500	4,211,350.00	3.12
2	002236	大华股份	179,400	4,056,234.00	3.01
3	300613	富瀚微	56,700	3,989,412.00	2.96
4	300570	太辰光	144,000	3,952,800.00	2.93
5	601360	三六零	226,500	3,952,425.00	2.93
6	688041	海光信息	50,558	3,901,560.86	2.89
7	300548	博创科技	128,700	3,796,650.00	2.82
8	002517	恺英网络	308,700	3,738,357.00	2.77
9	301269	华大九天	30,100	3,711,932.00	2.75
10	002230	科大讯飞	57,100	3,636,128.00	2.70

### 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投资组合。

### 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投资组合。

### 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投资组合。

### 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

本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

## 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持有国债期货。

## 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未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。

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	5,202.23
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,202.23

### 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

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	218,977,189.61
报告期期间基金总申购份额	903,193.21
减：报告期期间基金总赎回份额	30,947,380.14
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	188,933,002.68

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；  
2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

## §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

基金管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期间无基金管理人运用固有资金投资本基金情况。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §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凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金的文件
- 2、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》
- 5、凯石基金管理有限公司的业务资格批件、营业执照和公司章程

6、报告期内凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告

7、中国证监会要求的其他文件

## 9.2 存放地点

上海市黄浦区延安东路1号2层

## 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人营业时间免费查阅。

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：021-60431122，公司网址：[www.vstonefund.com](http://www.vstonefund.com)。

凯石基金管理有限公司

2023年04月21日