

中庚小盘价值股票型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30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:2025年07月18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2025年07月15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2025年04月01日起至2025年06月30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	612,879,402.12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（2025年04月01日 - 2025年06月30日）
1.本期已实现收益	48,934,929.72
2.本期利润	36,799,781.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.0564
4.期末基金资产净值	1,464,164,780.71
5.期末基金份额净值	2.3890

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	2.66%	1.49%	2.10%	1.64%	0.56%	-0.15%
过去六个月	5.15%	1.34%	6.31%	1.48%	-1.16%	-0.14%
过去一年	18.57%	1.89%	27.70%	1.77%	-9.13%	0.12%
过去三年	6.34%	1.48%	-6.16%	1.42%	12.50%	0.06%
过去五年	102.44%	1.47%	4.05%	1.39%	98.39%	0.08%

自基金合同生效起至今	138.90%	1.46%	7.27%	1.40%	131.63%	0.06%
------------	---------	-------	-------	-------	---------	-------

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		
陈涛	本基金的基金经理；中庚价值先锋股票基金基金经理；公司投资部投资总监兼基金经理	2024-07-19	-	12年	陈涛先生，工程硕士，2013年7月起从事证券研究、投资管理相关工作，历任泰康资产研究员、华创证券高级分析师、浙商基金高级研究员、汇丰晋信基金投资经理等。2018年7月加入中庚基

					金管理有限公司，现任公司投资部投资总监兼基金经理。
殷乐	本基金的基金经理； 公司投资部量化投资部总监兼基金经理	2025-04-08	-	9年	殷乐先生，理学硕士，2015年7月起先后从事证券研究、投资管理相关工作，曾担任摩根基金管理（中国）有限公司研究员。2018年7月加入中庚基金管理有限公司，现任公司投资部量化投资部总监兼基金经理。

注：1.基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期。
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、《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、二级市场对于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

2025年二季度，贸易冲突未决，政策有力对冲，经济运行超预期，量实而价弱。贸易冲突一次性冲击，市场对政策积极反馈，A股和港股均反弹至前期高点。基本面未起，叠加流动性宽裕和“资产荒”，A股红利、微盘和结构增长行业为表现最佳的三个方向。至二季度末，中证800、中证1000股权风险溢价率分别为0.82倍、1.33倍标准差，中证800股息率2.9%，10年期国债利率仅为1.65%，息债比处于历史98%分位，权益资产隐含回报水平高。在转型、债务、地缘等充满挑战的背景下，经济或市场非稳态，激烈的变化意味着波动与机遇。政策仍处于扩张期，流动性较为宽裕，固收类资产预期回报低，权益市场整体预期较乐观，部分板块如银行、微盘股呈现动量趋势行情，需高度关注流动性变化、市场结构性风险和机会。

基于产品的定位和投资目标，结合市场情况，本基金报告期内维持较高的权益仓位。从二季度的业绩表现来看，本基金净值录得小幅上涨，略微跑赢业绩比较基准。操作上，根据组合基本面跟踪和市场波动，减持了铝加工、零食、医药等敞口，增加了科技、白酒的敞口。

本报告期内，本基金增聘有量化背景的基金经理作为共同管理人，主要出于以下几点考虑：

1、量化辅助选股的方法论在小盘股票领域中具有显著优势。小盘股定价有效性低、标的数量多、股价波动高，天然适合使用量化辅助的方法获取超额收益。

2、采用量化辅助的方法进行组合管理和风险管理。风险管理的三个步骤依次为：精确的度量风险--科学的评估风险--正确的承担风险。首先，引入Barra风险预测模型，精确的度量和识别风险，包括组合相对基准的事前跟踪误差和风格敞口暴露的幅度。其次，对风格风险进行定价，评估各类风格因子当前的估值水平和交易拥挤水平。最后，结合风险定价的结论和产品的投资目标，管理组合的风险敞口，将组合的事前跟踪误差和风格敞口暴露控制在合适的范围内。

3、响应《推动公募基金高质量发展行动方案》，强化业绩比较基准的约束作用，以获取相对业绩比较基准的超额收益为投资目标。同时注重过程管理和超额收益的稳定性，引入量化辅助的方法降低超额收益的波动，使超额收益更加平稳持续，优化投资人的持有体验。进一步突出产品的工具属性和smart beta属性，坚持产品三高（高阿尔法、高贝塔、高smart beta）定位不漂移。

本基金坚持低估值价值投资策略，通过精选基本面良好或风险释放充分、盈利增长积极或反转概率大、竞争优势凸显、价值被低估的中小市值个股，构建高预期回报的中小盘组合，力争获得可持续的超额收益。重点关注的投资方向包括：

- 1、需求刚性且长期空间大、整体估值在历史低位的医药行业。我国人口基数庞大且深度老龄化正在加速，政策积极构建多元化的支付体系、创新产品放量可期。重点关注价格风险释放充分、有出海潜力的环节，如IVD、医疗器械、创新药、骨科等。
- 2、受益政策积极扩大内需的消费行业。如航空客运、速冻食品、白酒、零食、餐饮、服装、保健品等行业，重点关注具备独特竞争优势或卡位优质供给的细分行业龙头。
- 3、广义制造业中具备独特竞争优势细分行业龙头。如钢结构、农药制剂、高温合金。
- 4、科技行业中未来有望同时受益于财政扩张和AI应用创新的内需型公司，如打印机、政务IT等。
- 5、供给端刚性、需求端有韧性，甚至有一定成长性的价值股。主要包括以基本金属、贵金属为代表的资源类公司。

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2.3890元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.66%，同期业绩比较基准收益率为2.10%。

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	1,387,284,594.18	94.15
	其中：股票	1,387,284,594.18	94.15
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	77,628,735.48	5.27
	其中：债券	77,628,735.48	5.27
	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	500,005.00	0.03
	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	7,855,646.53	0.53
8	其他资产	172,706.43	0.01
9	合计	1,473,441,687.62	100.00

注：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。

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	74,688.00	0.01
B	采矿业	2,304,480.00	0.16
C	制造业	1,025,797,391.93	70.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,414,235.00	0.23
E	建筑业	6,690,256.00	0.46
F	批发和零售业	2,840,127.00	0.19
G	交通运输、仓储和邮政业	145,043,357.55	9.91
H	住宿和餐饮业	683,585.00	0.05
I	信息传输、软件和信息技术服务业	174,295,380.40	11.90
J	金融业	4,580,173.00	0.31
K	房地产业	1,721,374.55	0.12
L	租赁和商务服务业	5,296,287.36	0.36
M	科学研究和技术服务业	8,653,293.39	0.59
N	水利、环境和公共设施管理业	1,909,681.00	0.13
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	58,800.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	3,921,484.00	0.27
S	综合	-	-
	合计	1,387,284,594.18	94.75

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	002928	华夏航空	17,215,200	143,058,312.00	9.77
2	002541	鸿路钢构	8,441,903	141,317,456.22	9.65
3	301035	润丰股份	2,375,669	140,972,198.46	9.63
4	603345	安井食品	1,740,884	140,001,891.28	9.56
5	688232	新点软件	4,629,560	139,071,982.40	9.50
6	603658	安图生物	3,362,460	126,092,250.00	8.61
7	300855	图南股份	3,792,360	90,182,320.80	6.16
8	002180	纳思达	3,213,300	73,713,102.00	5.03
9	000568	泸州老窖	325,400	36,900,360.00	2.52
10	688236	春立医疗	1,272,830	23,661,909.70	1.62

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	77,616,534.68	5.30
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）	12,200.80	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	77,628,735.48	5.30

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	019766	25国债01	436,000	43,792,162.52	2.99
2	019749	24国债15	334,000	33,824,372.16	2.31
3	123257	安克转债	122	12,200.80	0.00

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

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	172,706.43
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	172,706.43

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	684,113,059.67
报告期期间基金总申购份额	12,267,485.63
减：报告期期间基金总赎回份额	83,501,143.18
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	612,879,402.12

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	5,802,317.40
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	5,802,317.40
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.95

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

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

2025年07月18日