

中邮科技创新精选混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：中邮创业基金管理股份有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 月 22 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 04 月 21 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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮科技创新精选混合
交易代码	008980
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 2 月 27 日
报告期末基金份额总额	456,016,843.08 份
投资目标	本基金重点关注在我国经济转型中受益于科技创新的企业，在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金将采用“自上而下”的大类资产配置策略和“自下而上”的股票投资策略相结合的方法进行投资。</p> <p>（一）大类资产配置策略</p> <p>本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济发展变动趋势，判断当前所处的经济周期，进而对未来做出科学预测。在此基础上，本基金通过对流动性及资金流向的分析，综合股市和债市估值及风险分析进行大类资产配置。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。</p> <p>（二）股票投资策略</p> <p>本基金将重点关注在中国经济转型过程中，由科技创新带来的具有广阔市场空间及持续成长能力的优质企业，采用自下而上个股精选的股票投资策略，精选上市公司股票。本基金所指的科技创新主要分为科技制造创新和科技服务创新两方面。</p>

	<p>(三) 债券投资策略</p> <p>在债券投资部分, 本基金在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上, 对影响个别债券定价的主要因素, 包括流动性、市场供求、信用风险、票息及付息频率、税赋、含权等因素进行分析, 选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。</p> <p>(四) 权证投资策略</p> <p>本基金将按照相关法律法规通过利用权证及其他金融工具进行套利、避险交易, 控制基金组合风险, 获取超额收益。本基金进行权证投资时, 将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上, 结合股价波动率等参数, 运用数量化期权定价模型, 确定其合理内在价值, 从而构建套利交易或避险交易组合。未来, 随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等, 基金还将积极寻求其他投资机会, 履行适当程序后更新和丰富组合投资策略。</p> <p>(五) 股指期货投资策略</p> <p>本基金将在注重风险管理的前提下, 以套期保值为目的, 遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货, 特别是在科技创新受经济环境、政策监管等外部重要因素影响时相应行业的上市公司股价变化可能出现一定程度的波动, 通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究, 结合股指期货定价模型, 采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约, 对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化, 提高投资组合的运作效率。</p>	
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准构成为: 沪深 300 指数×60%+上证国债指数×40%	
风险收益特征	本基金为混合型基金, 其预期风险与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, 属于证券投资基金中的中等风险品种。	
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中邮科技创新精选混合 A	中邮科技创新精选混合 C
下属分级基金的交易代码	008980	008981
报告期末下属分级基金的份额总额	256, 248, 491. 87 份	199, 768, 351. 21 份

§ 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（2021年1月1日—2021年3月31日）	
	中邮科技创新精选混合 A	中邮科技创新精选混合 C
1. 本期已实现收益	-3,011,341.17	-3,287,724.22
2. 本期利润	-60,034,512.86	-46,985,932.95
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2129	-0.2149
4. 期末基金资产净值	352,529,289.13	273,934,513.49
5. 期末基金份额净值	1.3757	1.3713

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

中邮科技创新精选混合 A

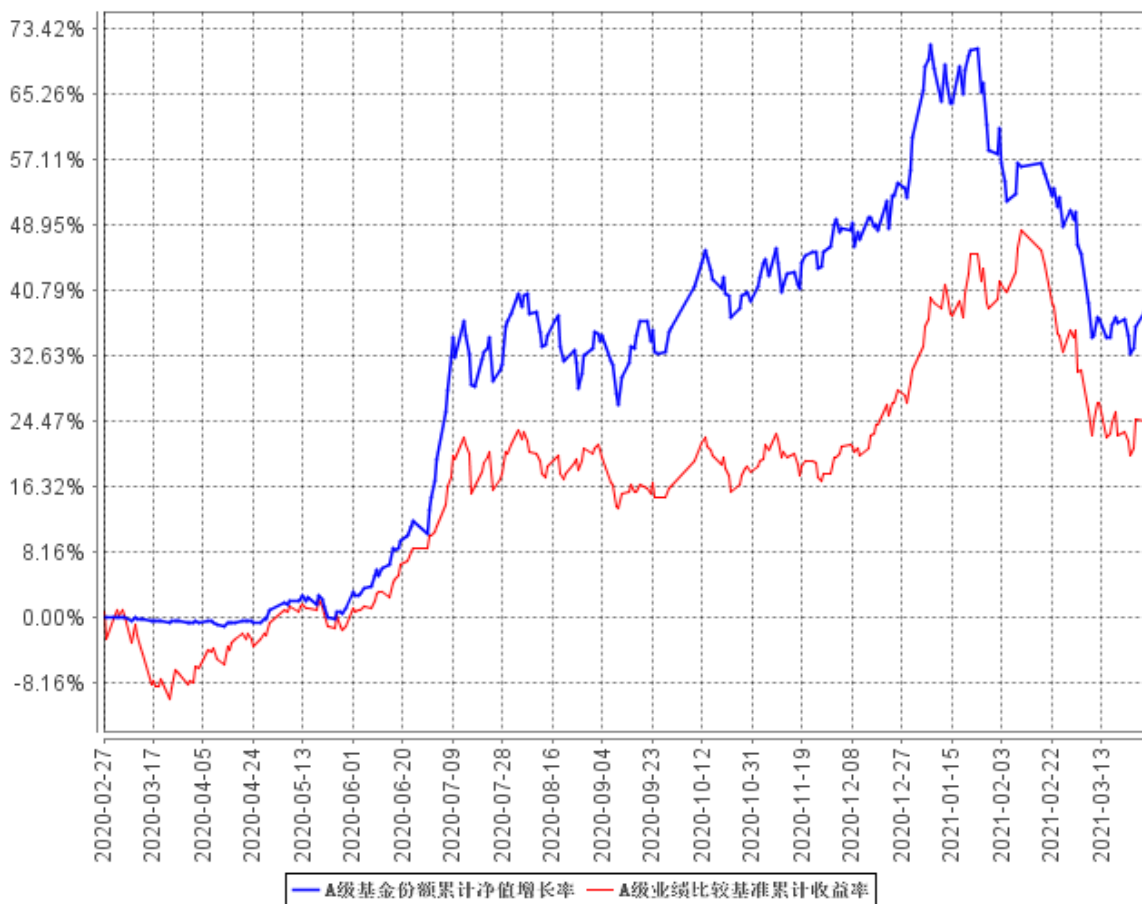
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-13.92%	1.74%	-4.24%	1.71%	-9.68%	0.03%
过去六个月	1.09%	1.57%	7.65%	1.39%	-6.56%	0.18%
过去一年	38.41%	1.47%	36.15%	1.27%	2.26%	0.20%
自基金合同生效起至今	37.57%	1.41%	25.36%	1.33%	12.21%	0.08%

中邮科技创新精选混合 C

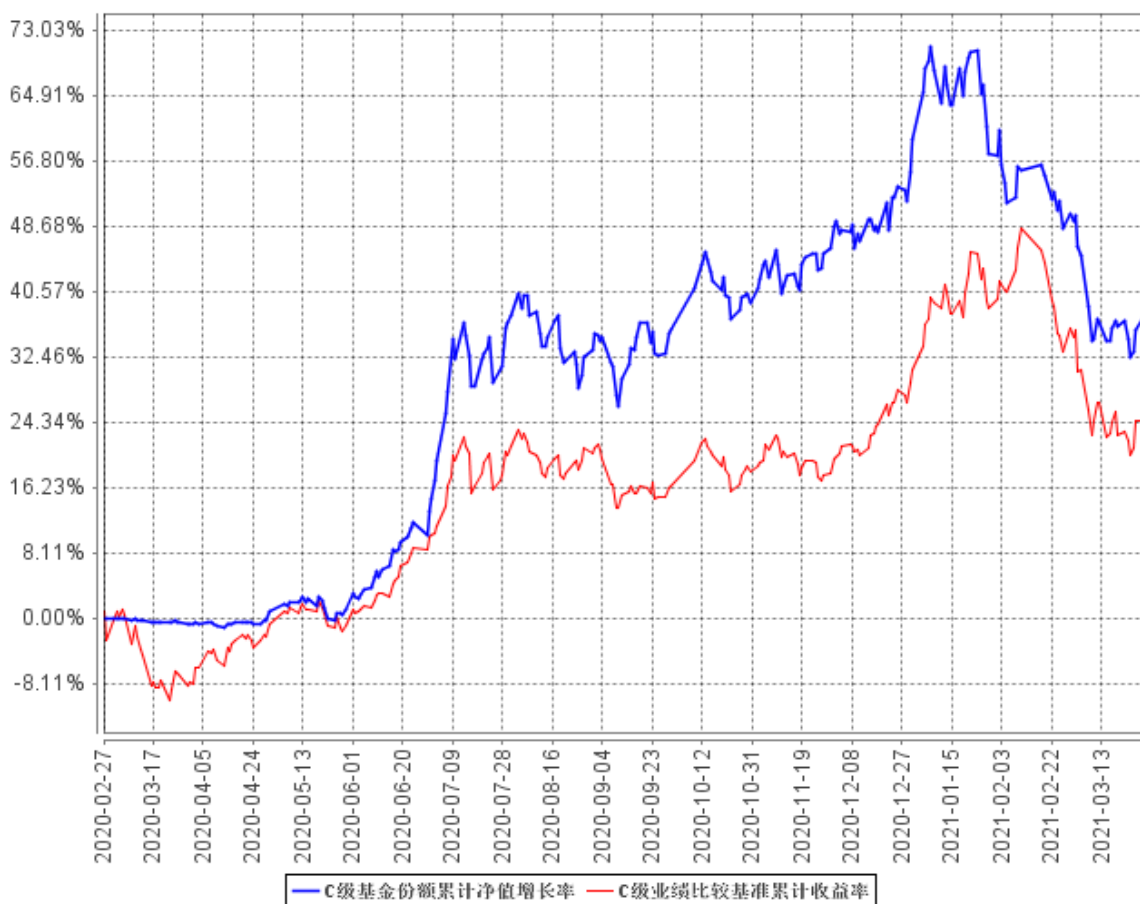
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-13.98%	1.74%	-4.24%	1.71%	-9.74%	0.03%
过去六个月	0.94%	1.57%	7.65%	1.39%	-6.71%	0.18%
过去一年	38.01%	1.47%	36.15%	1.27%	1.86%	0.20%
自基金合同生效起至今	37.13%	1.41%	25.36%	1.33%	11.77%	0.08%

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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 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		
国晓雯	基金经理	2020年2月27日	-	12年	曾任中国人寿资产管理有限公司股票投资部研究员、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心主题混合型证券投资基金、中邮风格轮动灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金、中邮睿利增强债券型证券投资基

					金、中邮核心成长混合型证券投资基金、中邮科技创新精选混合型证券投资基金、中邮价值精选混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	----------------------------------------------------------

注：基金经理的任职日期及离任日期均依据基金成立日期或中国证券投资基金业协会下发的基金经理注册或变更等通知的日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等相关法律法规及本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合有关法律法规和基金合同的规定和约定；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发生内幕交易的情况；相关的信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。通过科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过制度流程和信息技术手段以保证实现公平交易原则。同时，通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证公平交易过程和结果的监督。

报告期内，公司对旗下所有投资组合之间的收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析，并采集连续四个季度期间内、不同时间窗口下（1日内、3日、5日）同向交易的样本，根据 95%置信区间下差价率的 T 检验显著程度进行分析，未发现旗下投资组合之间存在利益输送情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，基金管理人所管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的 5%。报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

我们在 2020 年四季报中提到：2020 年四季度中邮科技创新精选基金经理采取中性偏高的仓位水平，重点配置了制造业板块，集中在新能源板块（包括新能源车板块和光伏板块），半导体板块，军工板块，计算机板块以及少量的医药股等。

年初我们判断市场春季行情能持续到业绩披露的窗口期，主要判断依据是按照历史经验，一般一季度流动性较为宽裕，且在去年业绩低基数的情况下，预计今年年报和季报会有很多公司呈现业绩高增长，对股价形成正面催化。在布局春季行情时，我们选择了弹性比较大的军工、新能源、计算机、电子等板块。我们较少参与食品饮料和医药股的原因是，我们认为这些板块中的大部分标的属于稳定增长类品种，无论是从 PE 还是从 DCF 估值的角度，未来这些标的的年化预期收益率都较低（低于 10%），且在未来利率中枢抬升的宏观背景下，这类品种的估值受到的冲击将更大。而科技、军工、新能源类标的属于周期成长类，这类公司的估值定价受到短期行业景气趋势和业绩趋势的影响更大，高增长能够支撑高估值。

2021 年一季度科技创新精选的业绩没有十分理想，我们认为主要在以下三个方面的投资决策有所失误。

首先是减持军工股时不够坚决。2021 年年初几个交易日，军工板块大幅上涨，我们对其中一些个股进行了部分减仓操作，在减持了约三分之一的军工持仓后，央行开始收缩流动性，这在市场预期之外。叠加同时期海外大宗商品价格上涨，通胀预期升温，市场风格发生显著变化。随后军工板块的调整之快超过了我们之前的预期，但考虑到今年是军工板块业绩释放的大年，且军工股的估值水平无论是与历史均值水平相比还是和其他行业的龙头公司相比，优势都十分明显，因此我们没有进一步减持军工板块，但后续军工股的调整幅度之大确实超过了此前预期。

我们将减持的部分军工仓位，换到了以半导体板块为代表的科技行业，这是我们投资决策中的第二个失误。

我们反思前面提到的两个失误，之所以失误的核心原因是我们对市场流动性的变化不够敏感，或者应对不够决断。

对于下阶段市场的看法：疫情对经济的影响可以分为疫情中和后疫情两个阶段。尽管疫情不同于一般的经济危机，但其影响经济的基本机制和经济危机比较类似：危机来临时，内生增长动力不足，需要政府采取双松政策稳定经济。危机之后，伴随着经济内生增长动力的经济恢复，宽松的政策会择机退出。20 年国内经济实现正增长实属不易，但增长更多的是来自于投资（政策）和净出口（需求转移）。今年国内经济增长需要在外生增长动力之外，有内生增长动力的跟进。总体来看，全球将进入后疫情时代，全球经济复苏的时间点将取决于疫苗的接种速度，中国经济的

内生增长动力在恢复，经济正走在正常化的路上。

流动性方面，央行今年的态度比去年转紧，伴随国内流动性收缩，全市场的估值水平会同步下降，但是从理论上讲，所有盈利预测上调幅度大于估值收敛幅度的股票，都能够获得正收益，这就需要自下而上对个股精挑细选。

一般情况下，经济恢复期风险资产优于无风险资产，风险资产中的顺周期资产更占优。我们重点关注受益复苏且具有估值优势的机械、金融、消费等板块，以及受益于“十四五”规划的新能源、军工、科技板块。军工行业今年和明年是业绩大年，前期调整充分，我们梳理了全部行业龙头的 PEG 情况，认为目前的军工板块仍有很高的配置价值。主题投资的角度看，2021 年最大的主题就是碳中和，我们看好相关产业的长期趋势。在未来的 3 到 5 年，与碳中和相关的经济结构调整、能源结构调整、新技术的催生和发展，可能会成为二级市场投资的重要方向。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中邮科技创新精选混合 A 基金份额净值为 1.3757 元，累计净值为 1.3757 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.92%；截至本报告期末中邮科技创新精选混合 C 基金份额净值为 1.3713 元，累计净值为 1.3713 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.98%；同期业绩比较基准收益率为-4.24%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§ 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	468,352,772.21	74.19
	其中：股票	468,352,772.21	74.19
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	161,559,661.48	25.59
8	其他资产	1,345,576.30	0.21
9	合计	631,258,009.99	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	9,620,000.00	1.54
C	制造业	439,507,801.06	70.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	18,041,545.22	2.88
J	金融业	1,183,425.93	0.19
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	-	-
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	468,352,772.21	74.76

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未持有港股通投资股票。

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	002415	海康威视	500,000	27,950,000.00	4.46
2	600522	中天科技	2,400,000	27,480,000.00	4.39
3	600456	宝钛股份	700,000	27,146,000.00	4.33
4	603267	鸿远电子	200,000	25,946,000.00	4.14
5	300775	三角防务	921,800	25,552,296.00	4.08
6	600765	中航重机	1,386,317	24,385,316.03	3.89
7	300450	先导智能	301,544	23,818,960.56	3.80
8	002025	航天电器	500,000	23,530,000.00	3.76
9	002651	利君股份	2,300,000	23,345,000.00	3.73
10	300316	晶盛机电	700,000	23,058,000.00	3.68

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金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

本报告期末本基金未持有贵金属。

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

本报告期末本基金未持有权证。

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**

本报告期末本基金未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究，结合股指期货定价模型，采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约，对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化，提高投资组合的运作效率。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货的投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期末本基金未持有国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查，无在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	952,127.38
2	应收证券清算款	66,042.74
3	应收股利	-
4	应收利息	18,638.80
5	应收申购款	308,767.38
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	1,345,576.30
---	----	--------------

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金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

本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中邮科技创新精选混合 A	中邮科技创新精选混合 C
报告期期初基金份额总额	313,713,981.97	245,976,350.57
报告期期间基金总申购份额	61,562,586.71	65,645,267.62
减：报告期期间基金总赎回份额	119,028,076.81	111,853,266.98
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	256,248,491.87	199,768,351.21

§ 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

本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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

无。

8.2 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. 中国证监会批准中邮科技创新精选混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮科技创新精选混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮科技创新精选混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮科技创新精选混合型证券投资基金招募说明书》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 基金托管人业务资格批件、营业执照
7. 报告期内基金管理人在规定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可于营业时间查阅，或登陆基金管理人网站查阅。

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司。

客户服务中心电话：010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址：www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司

2021 年 4 月 22 日