

中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金

2021年第3季度报告

2021年09月30日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2021年10月21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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年10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2021年07月01日起至2021年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中庚价值品质一年持有期混合
基金主代码	011174
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年01月19日
报告期末基金份额总额	4,598,348,716.47份
投资目标	本基金在跟踪研究宏观经济发展趋势基础上，主要采用自下而上的投资方法，以深入的基本面分析为立足点，寻找证券市场中具备投资价值的股票进行组合投资，为基金份额持有人谋求中长期可持续的、超越业绩比较基准的超额收益。
投资策略	资产配置策略：本基金将兼顾市场风险控制和收益获取，在大类资产配置策略方面，从宏观经济环境、市场流动性水平、政策因素、估值水平等方面，采取定性与定量结合的分析方法，对证券市场投资的收益与风险进行综合研判。在保持总体风险水平相对稳定的基础上，采用自上而下的投资理念，对不同类别风险资产基本面的持续跟踪研究，结合证券市场不同类

	<p>别风险资产的定价情况，力求寻找符合基金投资目标的资产配置方式。</p> <p>股票投资策略：本基金在选股上遵循价值投资理念。长期来看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>其他策略：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、投资组合的风险管理策略。</p>
业绩比较基准	中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×25%+中证全债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金可投资香港联合交易所上市的股票，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	平安银行股份有限公司

§ 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（2021年07月01日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	668,375,340.72
2. 本期利润	780,204,566.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2396
4. 期末基金资产净值	6,621,326,910.89
5. 期末基金份额净值	1.4399

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	24.73%	1.57%	-5.11%	0.86%	29.84%	0.71%
过去六个月	36.81%	1.24%	-2.38%	0.75%	39.19%	0.49%
自基金合同生效起至今	43.99%	1.24%	-6.23%	0.87%	50.22%	0.37%

注：本基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×25%+中证全债指数收益率×25%。

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

中庚价值品质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
(2021年01月19日-2021年09月30日)



注：1. 本基金基金合同于2021年1月19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规定，本基金自基金合同生效之日起六个月内已使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

§ 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的基金经理；公司副总经理兼首席投资官	2021-01-19	-	13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、《中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值品质一年持有期混合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

2021 年三季度，经济基本面疲态展现，季末地产风险暴露，市场较为担忧经济进入快速下行期，需政策多个层面支撑。三季度 A 股市场窄幅波动，但内部结构分化激烈，结构性行情特征显著。三季度内外挤压，港股市场单边下行，AH 溢价达到高位，在主要市场中表现严重靠后，恒生中国企业指数甚至跌至疫情期间位置，唯有极低估值中资企业表现尚可。

估值方面，权益资产估值水平有所降低，股权风险溢价率至中性偏上水平，极致分化下仍有风险补偿水平较高的行业和公司。市场核心矛盾仍是结构性高估和低估并存，我们认为自上而下需关注风险和政策预期，自下而上识别分化、选股比宏观更为重要，结合资产价值和基本面周期，在基本面、估值、产业景气周期中找到投资线索。

本基金报告期内在资产配置方面仍维持了较高的股票资产仓位，并自下而上挖掘 A 股+H 股的投资机会。基于低估值价值投资策略，本基金重点配置四大方向的投资机会：1、煤炭、能源、资源类公司。这也是报告期内增持较多的板块，配置的逻辑主要在于：（1）能源、资源的需求长期是持续增长的，短期与地产周期相关度较低，短期甚至呈现需求加速增长的状况；（2）供给侧改革以来，供给收缩比较严重，市场出清比较明显，真实有效的供给增长非常有限；（3）中长期来看，环保和碳中和因素影响下，中期的供给约束和边际成本会上升，导致存量资产价值显著提升。

从市场定价和估值来看，这类公司估值极低、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。因此，碳中和背景下，我们看好能源、资源类存量优质资产的投资价值。

2、大盘价值股中的金融、地产等。配置逻辑在于：地产类公司政策风险充分释放、存在边际改善的可能性，经营风险预期显著暴露，尤其是具有高信用、低融资成本优势

的央企龙头公司基本面风险低、销售周转快、竞争优势扩大、抗风险能力更强，在估值极低的情况下，未来可以期待宏观环境的变化对股价有较好的表现。同时，金融板块中，我们看好与制造业产业链相关、服务于实体经济的银行股，这类公司基本面风险较小、估值极低、成长性较高。

3、广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司，这类公司性价比非常高，满足我们提到的三个条件，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。

4、港股中的大盘价值股。看好的原因有三点：（1）港股的价值股具备基本面风险较小的特征，基本上都是龙头企业或者央企，这些资产质量非常高、风险较小。比如电信运营商、地产、银行、保险、能源、煤炭的龙头公司，都是中国经济体中最好的、最中坚的力量。这些资产随着疫情的缓和、基本面的复苏，呈现相对低风险的特征。（2）价格较低。这些公司对应的在 A 股中的价值股很便宜，但是在港股更便宜，同时对应的分红收益率保持着非常高的水平。（3）交易上风险释放较为充分。海外资金和南下资金对这类公司关注较少，交易并不拥挤。同时，过去一段时间，海外市场中的中概股、美股受中国的产业政策影响较大、跌幅较大，港股也面临持续调整。

后市投资思路上，我们坚持低估值价值投资策略，积极布局市场估值结构性分化带来的投资机会，对高估值、高风险资产保持谨慎。通过精选基本面低风险、盈利增长持续性强、估值便宜的个股，构建高性价比的投资组合，力争创造长期可持续的超额收益。重点关注 A 股市场中的低估值小盘价值股和港股市场中的低估值大盘价值股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值品质一年持有期混合基金份额净值为1.4399元，本报告期内，基金份额净值增长率为24.73%，同期业绩比较基准收益率为-5.11%。

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	6,236,804,344.28	94.07
	其中：股票	6,236,804,344.28	94.07
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	286,742,696.70	4.32

	其中：债券	286,742,696.70	4.32
	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	26,000,260.00	0.39
	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	66,225,418.45	1.00
8	其他资产	14,137,163.78	0.21
9	合计	6,629,909,883.21	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3,082,798,784.40，占基金净值比例为46.56%。

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	18,116.82	0.00
B	采矿业	857,486,446.20	12.95
C	制造业	1,116,652,227.42	16.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,253,065.22	0.25
E	建筑业	51,100,518.12	0.77
F	批发和零售业	100,072,086.87	1.51
G	交通运输、仓储和邮政业	48,086,549.78	0.73
H	住宿和餐饮业	2,606,337.50	0.04
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,763,111.69	0.07
J	金融业	326,203,433.00	4.93
K	房地产业	441,300,699.68	6.66
L	租赁和商务服务业	55,319,820.69	0.84
M	科学研究和技术服务业	27,070,778.84	0.41
N	水利、环境和公共设施管	107,055,708.12	1.62

	理业		
0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	7,707.31	0.00
R	文化、体育和娱乐业	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	3,154,005,559.88	47.63

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(%)
基础材料	438,479,489.87	6.62
非日常生活消费品	8,325,668.28	0.13
能源	1,549,588,418.24	23.40
金融	506,867,546.23	7.66
工业	177,460,473.86	2.68
信息技术	17,711,851.11	0.27
电信服务	44,295,083.12	0.67
公用事业	11,308,089.73	0.17
地产业	328,762,163.96	4.97
合计	3,082,798,784.40	46.56

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	H01171	兖州煤业股份	54,334,000	667,183,725.27	10.08
2	601225	陕西煤业	38,400,325	568,324,810.00	8.58
3	H00883	中国海洋石油	68,986,000	499,984,451.29	7.55
4	600048	保利发展	28,411,351	398,611,254.53	6.02
5	H01898	中煤能源	76,238,000	377,889,428.27	5.71
6	H01378	中国宏桥	39,826,500	332,442,198.18	5.02
7	H00688	中国海外发展	22,246,000	328,762,163.96	4.97

8	H06818	中国光大银行	111,304,000	254,988,003.16	3.85
9	002386	天原股份	15,670,753	217,666,759.17	3.29
10	600123	兰花科创	15,874,630	203,830,249.20	3.08

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	286,742,696.70	4.33
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	286,742,696.70	4.33

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	019649	21国债01	1,815,600	181,705,248.00	2.74
2	019654	21国债06	900,000	90,081,000.00	1.36
3	019645	20国债15	149,430	14,956,448.70	0.23

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 本基金投资的股票中国光大银行发行主体中国光大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27次，罚款金额共计人民币1276万元。主要违规事实包括：贷前调查不到位导致贷款形成不良，贷款业务严重违反审慎经营规则，以及贷后管理不尽职等。

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中国光大银行（6818.HK）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。

其余九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	9,669,217.44
4	应收利息	4,467,946.34
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,137,163.78

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	2,848,118,823.02
报告期期间基金总申购份额	1,750,229,893.45
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	4,598,348,716.47

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	10,001,333.33
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	10,001,333.33
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.22

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价值品质一年持有期混合型证券投资基金的文件
2. 中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金基金合同
3. 中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金招募说明书
4. 中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金托管协议
5. 中庚价值品质一年持有期混合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. 报告期内中庚价值品质一年持有期混合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
2021年10月21日