

中庚价值先锋股票型证券投资基金

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:东方证券股份有限公司

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。

基金托管人东方证券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08月20日起至2021年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中庚价值先锋股票
基金主代码	012930
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年08月20日
报告期末基金份额总额	4,074,716,952.20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，全市场发掘成长潜力较强且具备估值优势的价值型上市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	<p>股票投资策略：本基金在具体的股票投资策略上，秉承价值投资理念，主要采取自下而上、精选个股的股票投资策略，寻找市场中具备估值优势、具备较强盈利能力、可持续成长的优秀细分龙头企业，并通过一定行业分散降低基金组合的持股风险。</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、投资组合的风险管理策略。</p>

业绩比较基准	中证500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	东方证券股份有限公司

§ 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（2021年08月20日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	51,332,699.37
2. 本期利润	-2,990,399.23
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0008
4. 期末基金资产净值	4,076,545,815.61
5. 期末基金份额净值	1.0004

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2021年8月20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	0.04%	1.08%	2.09%	1.12%	-2.05%	-0.04%

注：本基金的业绩比较基准为中证500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

中庚价值先锋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

(2021年08月20日-2021年09月30日)



- 注：1. 本基金基金合同于2021年8月20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		
陈涛	本基金的基金经理	2021-08-20	-	8年	陈涛先生，工程硕士。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。现任中庚基金基金经理。

曹庆	本基金的基金经理；公司 副总经理兼投资总监	2021- 08-20	-	18 年	曹庆先生，理学硕士。历任巴黎银行证券上海代表处研究员、汇丰晋信基金高级研究员、研究总监、基金经理、副总经理兼投资总监。现任中庚基金副总经理兼投资总监。
----	--------------------------	----------------	---	---------	---

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、《中庚价值先锋股票型证券投资基金基金合同》、《中庚价值先锋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

国内经济方面，三季度出口较强，但投资端压力大，消费低迷，经济内部动能已逐步走弱。通胀数据分化至极值（CPI-PPI），预期回归迟迟未至，随着经济周期边际走弱，类滞涨的风险逐步显现。后续经济可能需要政策多个层面支撑，传统的总量型政策和结构型政策相互配合，包括降准降息的货币宽松政策、更集中积极的财政政策和着眼经济结构转型激发市场活力的产业政策，前期较早政策回收为此创造了空间。总体来看，经济基本面不确定性加大，但随着可能的政策对冲，基本面风险仍可控。

市场表现方面，三季度A股市场窄幅波动，但内部分化剧烈，结构性行情特征显著，中证500/1000显著强于上证50/沪深300，中小盘风格显著强于大盘风格，上游资源行业表现极为突出，尤其是煤炭一骑绝尘，而中下游行业则受损严重。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。

本基金坚持低估值价值成长投资策略，全市场发掘成长潜力较强且具备估值优势的价值成长型公司来构建股票组合。我们认为，市场目前主要矛盾还是结构性高估和低估并存，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，重心要放在结构性机会的捕捉上，希望构建的组合在抵御风险的前提下保持进攻性。三季度，市场成交活跃，以传统能源为代表的低估值价值股涨幅较大，成长类板块则表现一般，小盘价值指数显著跑赢小盘成长指数，市场对于上半年表现最好的小盘成长板块的热度出现一定程度降温，尤其是我们看好的不少行业和个股没有上涨甚至出现了调整，这样的市场环境给了我们比较好的建仓机会。因此，本基金于8月20日成立以后，采取了较为积极的建仓策略。

选股方向上我们倾向于具备弱周期、基本面风险较低、相对低估值、低预期、潜在高增长、较高反转可能性的个股，对于市场交易拥挤、估值高位且与经济基本面关联度较大的行业及个股保持谨慎。

总体而言，目前投资组合风格呈现为相对低估值、小市值、高成长、高质量等特征，反映在行业配置层面，1、我们较为看好计算机行业的投资机会，在今天的市场环境下，相对新能源、芯片行业而言，计算机行业由于增速不够亮丽，股价表现一般，但其需求刚性、周期性弱、持续性强、竞争格局相对清晰等优势却没有被市场足够重视，从我们低估值价值成长策略的角度出发，以交易拥挤度、涨跌幅、行业增速、估值分位数、景气边际变化等维度去做中观行业比较，计算机行业的投资性价比会比较突出。特别是在医疗信息化、金融IT、工业软件、信创、人工智能、网络安全等细分行业，我们可以筛选出不少估值低、隐含增速较高、质地不错的中小市值公司，从风险管理的角度来讲，它们成长背后的驱动因素和风险来源也是多样化的；2、我们也较为看好风电设备行业，今年以来由于风机技术进步引发的快速降本，带来行业更快的平价速度、更高的经济性和更强的全球竞争力，叠加大基地、老旧改造、风电下乡等政策带来的潜在需求曲线上移，未来风电装机的增速中枢会提高，加上相比新能源车、光伏而言低预期、低估值，可能会迎来整个行业的价值重估；3、我们还看好电子行业，特别是在今年以来受损于

原材料涨价、供应链紧缺、运费上涨、运力不足等负面因素的下游制造和组装类公司，这类公司前期股价下跌较多，但其实多是有较强竞争力的细分行业龙头，在全球疫情环境下市场份额、订单、收入是持续提升的，上游大宗品的周期回落可能会带来较大的利润和股价弹性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值先锋股票基金份额净值为1.0004元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.04%，同期业绩比较基准收益率为2.09%。

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	3,811,438,578.32	93.23
	其中：股票	3,811,438,578.32	93.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	204,164,820.00	4.99
	其中：债券	204,164,820.00	4.99
	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	16,687,456.00	0.41
8	其他资产	55,842,917.79	1.37
9	合计	4,088,133,772.11	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	954,960.00	0.02
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,493,000,258.37	61.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,299,160.00	0.08
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	33,570.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,248,533,863.95	30.63
J	金融业	20,110,030.00	0.49
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	26,682,696.00	0.65
M	科学研究和技术服务业	16,322,900.00	0.40
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	1,636,840.00	0.04
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	864,300.00	0.02
S	综合	-	-
	合计	3,811,438,578.32	93.50

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	300659	中孚信息	6,736,353	303,742,156.77	7.45
2	002745	木林森	17,086,468	264,156,795.28	6.48
3	601615	明阳智能	10,695,900	256,362,705.00	6.29
4	002236	大华股份	9,239,016	219,149,459.52	5.38
5	300687	赛意信息	6,375,000	145,413,750.00	3.57

6	002531	天顺风能	7,404,068	131,422,207.00	3.22
7	300369	绿盟科技	7,072,199	127,299,582.00	3.12
8	300451	创业慧康	16,658,755	124,107,724.75	3.04
9	603218	日月股份	3,366,369	116,476,367.40	2.86
10	603920	世运电路	8,826,634	112,627,849.84	2.76

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	199,807,718.40	4.90
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）	4,357,101.60	0.11
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	204,164,820.00	5.01

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	1,996,480	199,807,718.40	4.90
2	113527	维格转债	29,880	4,357,101.60	0.11

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 本基金投资的股票天顺风能发行主体天顺风能(苏州)股份有限公司在报告编制日前一年内，被中国证监会采取出具警示函的监管措施，违规事实为未及时披露公司重大事项、未依法履行其他职责。

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天顺风能(002531.SZ)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	56,250.00
3	应收股利	-
4	应收利息	4,244,147.81
5	应收申购款	51,542,519.98

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	55,842,917.79

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113527	维格转债	4,357,101.60	0.11

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	601615	明阳智能	114,250,000.00	2.80	大宗交易流通受限

注：根据《上海证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》，大股东减持或者特定股东减持，采用大宗交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%；前款交易的受让方在受让6个月内，不得转让所受让的股份。

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(2021年08月20日)基金份额总额	3,853,744,792.52
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	300,292,587.78
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	79,320,428.10
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	4,074,716,952.20

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2021年8月20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（%）	0.49

注：1. 基金管理人于2021年08月18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2021年8月20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价值先锋股票型证券投资基金的文件
2. 中庚价值先锋股票型证券投资基金基金合同
3. 中庚价值先锋股票型证券投资基金招募说明书
4. 中庚价值先锋股票型证券投资基金托管协议
5. 中庚价值先锋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. 报告期内中庚价值先锋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

2021年10月21日