

红土创新智能制造混合型发起式证券投资 基金 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 月 31 日

基金管理人：红土创新基金管理有限公司

基金托管人：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	红土创新智能制造混合型发起式
基金主代码	013250
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 9 月 8 日
报告期末基金份额总额	188,694,895.62 份
投资目标	本基金投资于智能制造相关标的，力求把握中国实施制造强国战略的发展契机，紧追制造升级的高速发展趋势，在严格控制风险的前提下，努力获取超过业绩比较基准的收益，力求实现基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、固定收益类资产投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、股指期货投资策略；6、国债期货投资策略。
业绩比较基准	中证智能制造主题指数收益率×60%+中证全债指数收益率×30%+中证港股通综合指数收益率×10%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。
基金管理人	红土创新基金管理有限公司
基金托管人	华夏银行股份有限公司

§ 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-24,054,301.86
2. 本期利润	-42,513,463.87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2247
4. 期末基金资产净值	151,621,243.33
5. 期末基金份额净值	0.8035

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	-21.87%	1.89%	-13.25%	1.19%	-8.62%	0.70%
过去六个月	-18.61%	1.45%	-10.90%	1.01%	-7.71%	0.44%
自基金合同 生效起至今	-19.65%	1.37%	-14.23%	1.00%	-5.42%	0.37%

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

红土创新智能制造混合型发起式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



注：1、本基金基金合同于 2021 年 09 月 08 日正式生效，截至报告期末未满一年；

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置

比例符合合同约定。

§ 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		
王尚博	本基金的基金经理	2021 年 9 月 8 日	-	10 年	香港中文大学全球政治经济专业硕士，历任诺安基金股票交易员、QDII 交易员，宝盈基金宏观策略、周期、制造行业研究员，基金经理助理。现任本公司红土创新智能制造混合型发起式证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《红土创新智能制造混合型发起式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金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，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在不公平交易及异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022 年 1 季度，国内外环境动荡加剧，俄乌战争、美联储加息、国内疫情反复等因素导致 A 股市场下挫。尤其是以新能源、军工、电子、机械等制造业板块遭到了业绩与估值的双杀，市值跌幅巨大。本基金重点投资的领域亦是受损的重灾区，基金净值出现大幅回撤。此时此刻，我们的观点依旧没有变化，我们坚信以光伏、电车、半导体与军工所代表的中国制造一定可以突出重围，经历了最困难的时刻之后，必将守得云开见月明。

2022 年资本市场面临不少困难，具体来看有：1) 全球经济增长乏力，美国通胀压力大，中

美利差收窄，长短期利差倒挂，显示了全球投资者对未来经济的谨慎判断；2) 国内疫情反复扰动，重点一、二线城市的封城导致制造业企业的生产进度受到了较大干扰，一些海外订单被迫流向东南亚与印度；3) 国际地缘政治复杂，俄乌冲突对上游铝、镍、农化等供应产生巨大冲击，导致下游制造成本上升；4) 成长科技股估值体系崩塌，在内外局势不稳的情况下，成长股的 P/E 估值体系崩塌，资金避险需求强烈，优先抱团低估值与高股息的板块，导致成长板块流动性显著下降。成长股由于业绩增速和业绩兑现的确定性下降，众多成长科技板块经历了惨烈的双杀。

贯穿全年来看，稳增长、新冠特效药、顺通胀等板块较为符合全年宏观趋势，从 1 季度表现来看，煤炭、地产、银行、建筑等板块表现较好，电子、军工、新能源等制造板块表现垫底，且未来一段时间这种分化趋势尚未看到翻转的迹象。那么为何我们不去全面顺应今年的通胀趋势，却仍在成长制造板块苦苦坚守呢？下面将对我们坚守的板块一一进行梳理，逐个解释我们坚守的理由与投资空间的展望：

1、光伏：根据国家能源局，22 年 1-2 月国内光伏新增装机 10.86GW，同比+234%，主要系去年底部分并网项目递延确认叠加去前期组件价格下降刺激分布式装机需求；在整县推进、风光基地及保障性并网等需求支撑下，预计 22 年国内光伏新增装机达 80-100GW，同比+46%~+82%。海外方面，较多国家受到组件出口打压，印度关税 4 月开始征收，需求出现真空，美国受反规避调查影响，Q2 中国公司对美国组件出口会受到较大影响；但是国内需求以及欧洲需求及时补上。国内分布式和欧洲翻倍增长，国内地面电站 Q2 开始陆陆续续启动，补装 21 年未完成项目，填补印度和美国缺失的空白。2022 年上游多晶硅也进入投产高峰，远期硅业巨头也释放巨量硅料产能，未来 3-5 年，光伏行业将逐步进入成本下行，渗透率加速提升的快车道。同时，由于光伏产业下游是中大型央企、国企，资金成本较低，在双碳的大背景下，能源转型的决心与行动力毋庸置疑。2022 年也是光伏新型技术快速拓展的一年，转换效率的持续优化，能耗的进一步降低，将成为产业源源不断的催化剂。我们坚定看好光伏未来 3-5 年的巨大发展空间，是我们组合配置的第一重仓板块。

2、电车：近期碳酸锂扩产加速，22 年供给或好于预期，涨价目前看对需求影响有限。下游电池厂、整车厂纷纷上调销售价格，成本逐步向消费者传导。在补贴退坡，产品涨价的背景下，多数国内电车企业 3-4 月订单非常饱满，验证了市场对电车的认可度与消费能力。在电车智能化板块，我们认为今年由于原材料成本高企，渗透率提升的速度大概率低于预期，当上游碳酸锂价格逐步回落，车企将会有动力加速智能化配置，提高产品竞争力，智能化的浪潮只有在成本下降通道中才会徐徐展开。2022 年我们判断电车的渗透率依然会加速提升，既有高油价对传统燃油车的抑制，也有电车性价比的提升，在渗透率提升的过程中，一些制造环节也进行了较大变化，

例如电池的迭代，一体化压铸大部件的推广，国产白牌分系统的进口替代等等，重点看好最具有竞争力的电池大厂与快速放量的电车整车厂。

3、 半导体：国内半导体领域一直是在不断追赶的过程，所以国产替代是核心，此领域内我们重点看好功率器件，IGBT，碳化硅 MOSFET，模拟与上游材料设备环节。以 IGBT 为例下游工业应用领域众多，但常年被海外大厂所垄断，2021 年国产化率仅为 8%。2022 年全球 IGBT 产能紧缺，海外大厂供应不稳，国产化率有望加速提升，预计本年度提升至 15%的水平。同时，下游新能源汽车、光伏、风电等需求旺盛，相关国内企业均做好了充分布局，工业级大功率产品，车规级产品也在加速验证，该产业同样拥有 3-5 年的超高行业景气度。

4、 军工：国防产业是国家发展的刚需，该产业具有计划性特点，在经济增长不明朗时候，军工产业具备增长的确定性。值得注意的是，军工产业同时也受制于较强计划性，产业增量超预期可能性也比较小，适合基本面与估值劈叉时阶段性配置。更看好军工电子，航发、航天产业链高增速、高壁垒企业。

诚然这些板块具备长坡厚雪的特征，可以坚定的在未来五年时间里作为重点布局，但结合当前市场环境也有一些风险：1) 交易拥挤：新能源经历了几轮行情之后，估值水平在 2021 年达到高点，今年快速杀跌后，机构持仓集中度依旧很高，在今年基本面尚未特别清晰之前，稍有利空就可能引发踩踏；2) 流动性风险：核心赛道板块大约已经调整半年，除了部分龙头公司，赛道中的中小型公司流动性显著下降，流动性下降对于企业合理定价非常不利；3) 短期基本面处于纠结状态：每家公司受到的外部环境冲击不同，板块也逐步走向分化，不排除一些拥有良好业绩记录的优质公司短期业绩不达预期的风险。

在我们组合中，我们依然会以超越八成的大比例仓位配置以上板块，坚定看好中国优势制造业的快速崛起，重视短期板块存在的风险特征，加大研究力度合理规避风险。同时鉴于 2022 年全球通胀，疫情反复的大背景，不得不将一小部分仓位用来作为风险对冲，为的是能够在制造业最困难的时候活下来，适当平抑短期制造业赛道的剧烈波动。我们相信守得云开见月明，经历了千难万险之后，终将收获丰厚的果实。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.8035 元；本报告期基金份额净值增长率为-21.87%，业绩比较基准收益率为-13.25%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，自本基金合同生效之日起至报告期末本基金合同生效未满三年，根据

《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，基金管理人不对本基金持有人数及基金资产净值进行监控。

§ 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	128,829,873.28	84.50
	其中：股票	128,829,873.28	84.50
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	16,812,952.15	11.03
8	其他资产	6,822,799.60	4.47
9	合计	152,465,625.03	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	-	-
C	制造业	111,843,040.57	73.76
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	12,173,620.92	8.03
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,405.92	0.00
M	科学研究和技术服务业	12,114.18	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	5,614.21	0.00
R	文化、体育和娱乐业	2,399,220.00	1.58
S	综合	-	-
	合计	126,439,015.80	83.39

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	-	-
消费者必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	2,390,857.48	1.58
房地产	-	-
合计	2,390,857.48	1.58

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	601012	隆基股份	170,000	12,272,300.00	8.09
2	301117	佳缘科技	136,200	7,209,066.00	4.75
3	002594	比亚迪	30,000	6,894,000.00	4.55
4	600460	士兰微	140,000	6,790,000.00	4.48
5	688518	联赢激光	200,000	6,780,000.00	4.47
6	002049	紫光国微	30,000	6,136,200.00	4.05
7	688187	时代电气	110,000	6,022,500.00	3.97
8	300752	隆利科技	250,000	5,000,000.00	3.30
9	300496	中科创达	50,000	4,960,000.00	3.27
10	300724	捷佳伟创	66,800	4,903,120.00	3.23

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

**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**

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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是否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**

本基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查，或在报告编辑日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未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	294,587.40
2	应收证券清算款	6,527,053.93
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,158.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,822,799.60

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

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	300724	捷佳伟创	4,903,120.00	3.23	非公开发行 流通受限

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，分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	186,898,042.25
报告期期间基金总申购份额	11,940,036.21
减：报告期期间基金总赎回份额	10,143,182.84
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	188,694,895.62

§ 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	8,001,800.00
报告期期间买入/申购总份额	8,343,007.53

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	16,344,807.53
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	8.66

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	22-申购	2022-02-10	3,481,086.10	3,000,000.00	0.00000000
2	22-申购	2021-12-31	4,861,921.43	5,000,000.00	0.00000000
合计			8,343,007.53	8,000,000.00	

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	16,344,807.53	8.66	8,001,800.00	4.24	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	2,001,350.00	1.06	2,001,350.00	1.06	三年
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	18,346,157.53	9.72	10,003,150.00	5.30	三年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会批准红土创新智能制造混合型发起式证券投资基金设立的文件
- (2) 红土创新智能制造混合型发起式证券投资基金基金合同
- (3) 红土创新智能制造混合型发起式证券投资基金托管协议
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (5) 报告期内红土创新智能制造混合型发起式证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

10.3 查阅方式

- (1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- (2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人红土创新基金管理有限公司，客户服务电话：4000603333（免长途话费）

红土创新基金管理有限公司

2022 年 4 月 22 日