

# 中邮研究精选混合型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 月 30 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：2022 年 7 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 07 月 20 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 2022 年 04 月 01 日起至 2022 年 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中邮研究精选混合
交易代码	007777
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 9 月 11 日
报告期末基金份额总额	205,446,818.21 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，依托基金管理人的研究平台和研究能力，通过对企业基本面的全面深入研究，精选 A 股市场中具有持续发展潜力的企业，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<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，结合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灵活的大类资产配置。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。本基金采用全球视野，将全球经济作为一个整体进行分析，从整体上把握全球一体化形势下的中国经济走势，从而做出投资在股票、债券、现金三大类资产之间的资产配置决策。</p> <p>(二) 股票投资策略</p> <p>依托基金管理人的研究平台和研究能力，在对公司持续、深入、全面研究的基础上，本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法精选 A 股优质公司，构建股票投资组合。</p> <p>(三) 债券投资策略</p> <p>1. 平均久期配置</p> <p>本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析，预测未来</p>

	<p>的利率趋势，并据此积极调整债券组合的平均久期，在控制债券组合风险的基础上提高组合收益。当预期市场利率上升时，本基金将缩短债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。</p> <p>2. 期限结构配置</p> <p>结合对宏观经济形势和政策的判断，运用统计和数量分析技术，本基金对债券市场收益率曲线的期限结构进行分析，预测收益率曲线的变化趋势，制定组合的期限结构配置策略。在预期收益率曲线趋向平坦化时，本基金将采取哑铃型策略，重点配置收益率曲线的两端。当预期收益率曲线趋向陡峭化时，采取子弹型策略，重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时，则采取梯形策略，债券投资资产在各期限间平均配置。</p> <p>3. 类属配置</p> <p>本基金对不同类型债券的信用风险、流动性、税赋水平等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、央票、企业债、公司债、短期融资券之间的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的市场进行配置。</p> <p>4. 回购套利</p> <p>本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内，适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率，比如运用回购与现券之间的套利、不同回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。</p> <p>（四）资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。</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。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	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×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

### § 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 4 月 1 日 — 2022 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	19,572,757.64
2. 本期利润	49,933,823.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2442
4. 期末基金资产净值	319,698,429.04
5. 期末基金份额净值	1.5561

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。

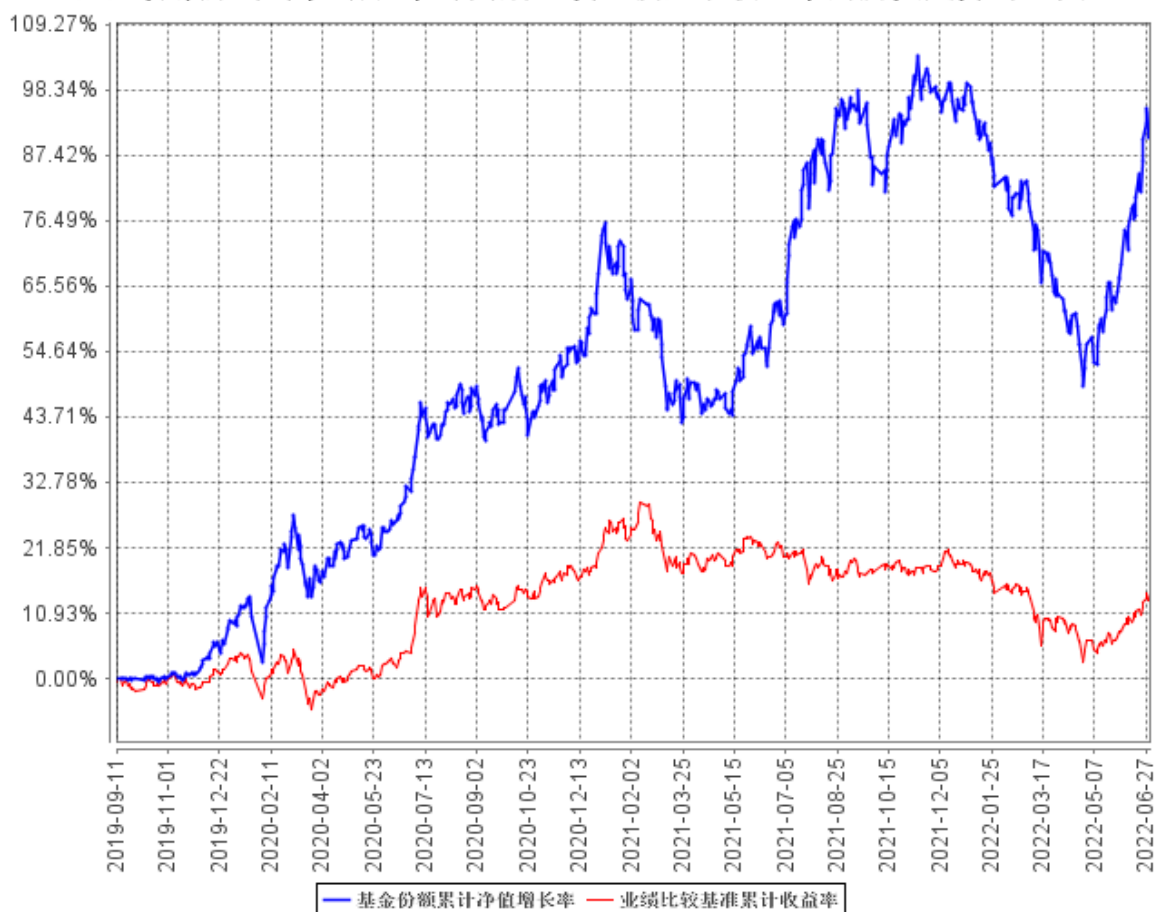
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	18.70%	1.51%	4.29%	0.86%	14.41%	0.65%
过去六个月	-2.47%	1.40%	-4.59%	0.87%	2.12%	0.53%
过去一年	19.42%	1.36%	-6.66%	0.75%	26.08%	0.61%
自基金合同 生效起至今	94.74%	1.26%	14.12%	0.77%	80.62%	0.49%

### 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

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



注：按基金合同和招募说明书的约定，报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同的有关规定。

## § 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		
国晓雯	基金经理	2021年2月18日	-	13年	曾任中国人寿资产管理有限公司研究员、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基金经理助理、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、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金、中邮价值精选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、中邮科技创新精选混合型证券投资基金、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮研究精选混合型证券投资基金、中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金、中邮军民融合灵活配置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遵规守信情况的说明

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

二季度市场呈现大幅波动，上证指数从 3252.2 点跌至 2863.65 点后反弹至 3398.62 点，创业板指从 2659.49 点跌至 212.32 点后反弹至 2810.60 点。

四月以来市场走势受到内外四个方面的影响：1. 国内疫情；2. 国内稳增长政策落地；3. 联储加息缩表带来美债上行压力以及美股调整压力；4. 俄乌战争引发全球能源价格上涨进而加剧全球通胀压力。

4 月底和 5 月初两次政治局会议后，我们认为一切在慢慢变好，最差的时候应该已经过去，如果 5 月两大重要城市社会面清零，那么 6 月开始全国将进入稳增长政策执行的高峰期。我们认为市场会有反弹，如果乐观的话上证指数能修复 4 月以来的跌幅。对于市场而言，3000 点有望成为市场的底部。操作上五一假期后我们增配了部分新能源、消费医药和电力股。

总理召开稳经济大盘会议后我们认为短期国内可以期待的好转存在于 2 个方面：

1. 国内恢复至疫情前的常态，物流以及供应链恢复；
2. 财政，货币政策推动下，赋予经济增长新动能，加速发展，弥补疫情造成的损失，达到全年的增长目标。

5 月阶段 1 的信号逐步落地，阶段 2 的逻辑逐步展开。市场风险偏好企稳的初期超跌反弹股是反弹的核心力量，疫情中受损的长期逻辑强的成长股也是反弹的主要方向。

进入 6 月，A 股将延续此前的上行趋势，呈现震荡上行的走势。疫情缓解后，中国经济正式回到复苏周期。交易复苏以及通胀成为下一阶段核心策略。由于前期经济下行压力加大，流动性持续投放，市场流动性十分充裕，银行间利率和理财产品利率加速下行，对 A 股估值产生正面支撑。五月开始，新增社融增速走高，在基建和制造业的拉动下经济有望逐步企稳回升。加上去年下半年盈利基数明显降低，A 股盈利增速有望在三季度明显改善，进入上行周期。随着中国经济预期改善，尽管美联储开启缩表并持续加息，但是人民币有望保持相对强势，吸引外资流入。基本面和流动性的改善，使得 A 股将会保持相对强。

展望业绩，多数行业二季度业绩呈现同比增速为正，环比增速下降的状况，同比增速环比增速均为正的板块较为稀缺，如通胀产业链，光伏，机械，军工，部分医药股。

回顾上半年的操作，我们反思如下：

我们做对的地方：

- (1) 我们在 1-4 月市场大幅调整过程中进行了减仓的操作，而且大幅降低了持股集中度；
- (2) 我们在市场跌至 3000 点附近时逐步加仓，并且在市场下跌最剧烈的阶段依然坚守了成长仓位，并在 4 月底大幅加仓成长股，并以景气方向中中小市值品种为主。且 5-6 月市场波动中，我们即使调整持仓品种，仓位也保持在上限的状态。

我们做错的地方：

- (1) 年初稳增长板块配置比例较低，春节前提前兑现稳增长标的；
- (2) 稳增长标的的选择上也发生了错误，我们配置以家电为代表的消费股作为稳增长的标的；
- (3) 我们配置的“数字经济”为主题的计算机板块大幅回撤，并且出现业绩显著低于预期的情况；
- (4) 我们配置的电子板块业绩并未出现低于预期情况，但是市场担忧未来经济不景气引发电子产品等商品销售不景气，在“担忧”下，电子板块估值巨幅波动。不仅仅是电子板块，很多制造业板块估值的波动幅度也巨大，这使我们不得不深刻反思，给标的锚定合理的估值水平必须结合不同的市场环境，不同的预期展望。

(5) 控制回撤与承受波动：去年 9 月开始，市场的赛道标的呈现大幅波动的状态，主要原因有：一是赛道方向的标的虽然景气度没有变化，但是从静态估值看已经偏高；二是公募存量资金的仓位和行业集中度均处于历史最高水平；三是量化基金的跟随策略对市场造成越来越明显的助涨杀跌特征。去年底公募总规模超过 25 万亿，私募超过 20 万亿。去年能取得超额收益的基金，基本都是重仓成长方向的基金，持股集中度比较高，年初新发基金大幅低于预期，机构重仓板块没有资金接续；过去一年市场的增量资金过度集中在量化基金，而量化基金实际是跟随策略，与



公募基金的持股有一定的重合度，这样相当于进一步放大了热门赛道股集中度高的特征，作为市场流动性的主要提供者，对市场造成越来越明显的助涨杀跌特征。此外大量固收+等绝对收益目前产品有止损线，私募产品也有止损线，市场在调整初期，大家可能以为是小幅波动，但是止损盘带来的负向反馈，以及稳增长和疫情复苏板块对资金的持续吸引，导致去年热门赛道板块的调整幅度在短期内大幅超出预期。在去年中到今年上半年的市场调整中，沪深 300 指数回撤超过 30%，创业板指数的回撤率超过 40%。我们投资的标的和机构重仓股重叠的标的越来越多，产品净值的波动率也随之提升。面对巨幅波动的市场，我们只能通过深度的研究筛选出能够经受住波动的考验，趋势向上的标的，并通过紧密的跟踪不断验证我们的判断。

(6) 周期股的功课：我做基金经理的时间并不长，交易通缩的时间居多，交易通胀的时间偏少，对于周期股的交易经验不足。过去两年，我们高度重视“双碳”，但是我们的精力基本都投入在新能源一边，我们此前没有对全球对于传统能源资本开支不足的状况有深刻的认识，对于传统能源的供求关系并没有做深入的思考和理解。今年战争爆发的伊始，我们也错误的认为这场战争持续的时间会很短，也没有预判到这场战争对能源价格的影响会如此大。我们去年买入锂矿标的，股票价格走势和商品价格走势大幅背离，也一度使我们非常之困惑。今年上半年我们也参与了部分钢铁和水泥标的，从过去一年煤炭股、锂矿股、油气股、海运股、油运股以及包括养殖股的走势表现，也不断鞭策我们去深刻理解商品供求关系趋势、商品价格本身，行业格局、商品价格维持高位时间共同作用下周期股的股价走势，以便我们能在未来能更好地把握周期股行情。

#### 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 1.5561 元，累计净值为 1.8478 元；本报告期基金份额净值增长率为 18.70%，业绩比较基准收益率为 4.29%。

#### 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	251,728,020.76	71.43
	其中：股票	251,728,020.76	71.43
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	99,319,764.90	28.18
8	其他资产	1,372,782.30	0.39
9	合计	352,420,567.96	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	11,183,762.80	3.50
C	制造业	217,443,228.96	68.02
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	9,691,500.00	3.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	4,297,104.00	1.34
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	9,112,425.00	2.85
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	251,728,020.76	78.74

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投资港股通股票。

### 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	300750	宁德时代	25,000	13,350,000.00	4.18
2	002240	盛新锂能	200,000	12,072,000.00	3.78
3	600418	江淮汽车	700,000	12,012,000.00	3.76
4	603517	绝味食品	200,000	11,564,000.00	3.62
5	000762	西藏矿业	199,960	11,183,762.80	3.50
6	002050	三花智控	400,000	10,992,000.00	3.44
7	600372	中航电子	560,000	10,858,400.00	3.40
8	300443	金雷股份	217,495	9,913,422.10	3.10
9	600703	三安光电	400,000	9,832,000.00	3.08
10	600004	白云机场	650,000	9,691,500.00	3.03

#### 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投资。

#### 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

本报告期末本基金未持有股指期货。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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

本报告期内本基金投资的盛新锂能（002240），其发行主体盛新锂能集团股份有限公司高管于

2021 年 9 月 3 日受到深圳证券交易所公开批评；其发行主体盛新锂能集团股份有限公司于 2022 年 6 月 8 日受到深圳证券交易所监管关注—公司部监管函【2022】第 115 号。

除此，基金投资的前十名其他证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 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	546,802.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	825,965.49
6	其他应收款	14.44
7	其他	-
8	合计	1,372,782.30

### 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

无。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	209,151,425.92
报告期期间基金总申购份额	14,126,251.95
减：报告期期间基金总赎回份额	17,830,859.66
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	205,446,818.21

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	12,743,086.53
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	12,743,086.53
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	6.20

### 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研究精选混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮研究精选混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮研究精选混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮研究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](http://www.postfund.com.cn)

中邮创业基金管理股份有限公司

2022 年 7 月 21 日