

中邮研究精选混合型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 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 10 月 26 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 10 月 25 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 07 月 01 日起至 2022 年 09 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 | 1,315,757,822.52 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 7 月 1 日 — 2022 年 9 月 30 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -51,577,808.76 |
| 2. 本期利润 | -216,291,485.78 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.2883 |
| 4. 期末基金资产净值 | 1,488,675,480.63 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.1314 |

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。

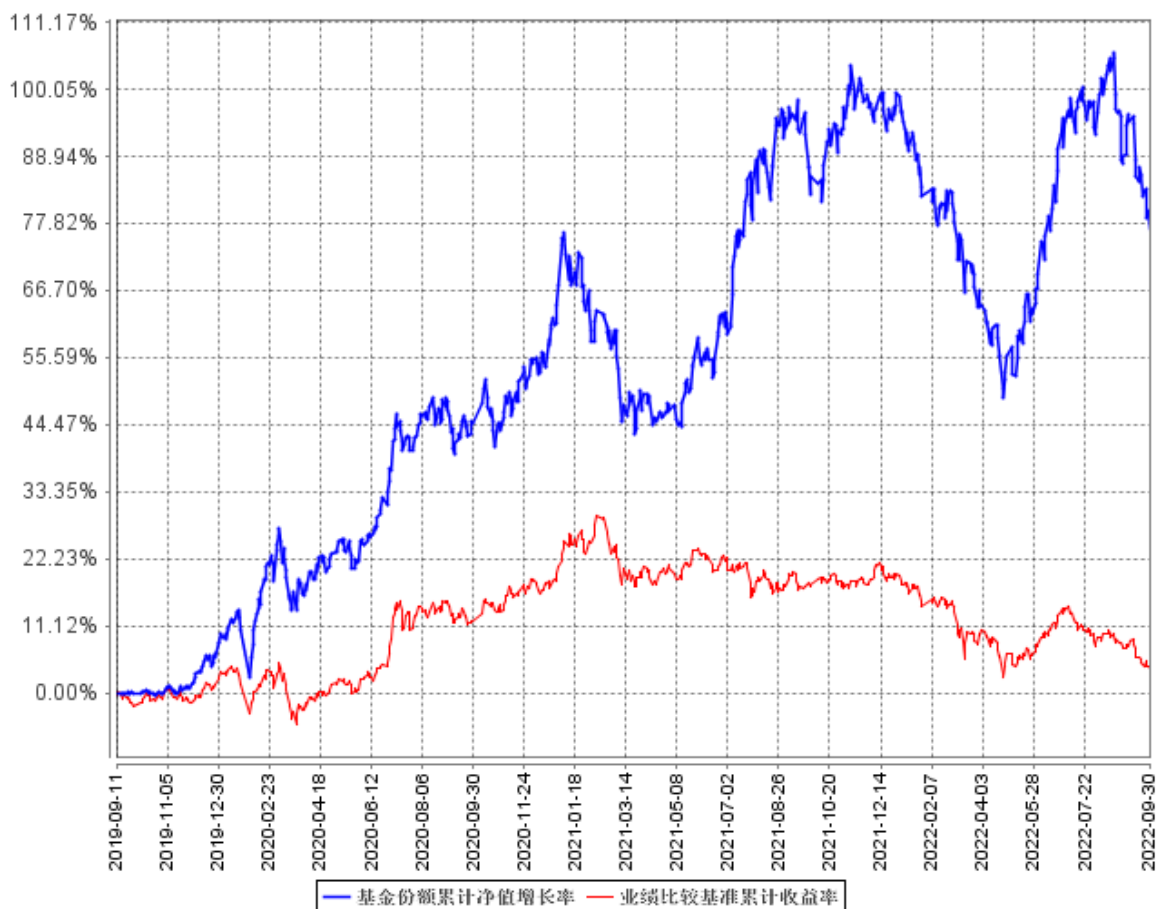
3.2 基金净值表现

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 | -9.14% | 1.23% | -8.90% | 0.53% | -0.24% | 0.70% |
| 过去六个月 | 7.85% | 1.38% | -5.00% | 0.71% | 12.85% | 0.67% |
| 过去一年 | -4.68% | 1.27% | -11.89% | 0.71% | 7.21% | 0.56% |
| 过去三年 | 77.10% | 1.27% | 6.24% | 0.76% | 70.86% | 0.51% |
| 自基金合同 生效起至今 | 76.94% | 1.26% | 3.96% | 0.75% | 72.98% | 0.51% |

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

三季度权益市场整体震荡下行，上证综指单三季度下跌 11.01%，创业板指数下跌 18.56%。三季度市场运行逻辑主要围绕国内经济疫后修复动能趋弱和海外流动性收紧展开。具体来看：7 月部分地区疫情反复、稳增长力度有所放缓，同时地产风波出现，市场对经济修复的预期回落，前期反弹的社服、食品饮料、建材等与经济修复密切关联的板块率先回调。8 月在国内降息、各地房地产政策边际宽松的环境下，经济修复预期有所恢复，且伴随着中报盈利的落地，风格开始逐步回归均衡。直至 9 月上旬，市场风险偏好再度大幅下降，主要原因一方面在于美国通胀粘性以及美联储激进加息下，人民币汇率大幅贬值，投资者担忧国内货币政策可能会受到海外收紧的掣肘；另一方面，在居民加杠杆意愿不足背景下，投资者对远期经济较为悲观。

三季度研究精选产品维持中性的仓位，并且我们也做了一部分持仓结构的调整。我们增配了部分电解铝、地产股、消费股等品种，围绕电力股做了波段操作。三季度研究精选产品进行了分红。

我们认为现阶段市场主要处于海外央行激进紧缩、国内稳增长政策和效果不及预期的困扰之中。而海外通胀短期内居高不下、国内政策前景使得这两个宏观因子具有较高的不确定性。

8 月中旬以来美国、欧洲、日本，以及中国香港等股市都有比较明显的调整，主要原因在于美国通胀回落较慢、尤其是核心通胀同比继续上行，美联储坚定鹰派立场。需要注意的是，我们

现在观察到的美联储加息速度、基准利率目标值、美债利率和美元指数，都是 40-50 年一见的水平，在最近的 20 年找不到可对比时间。美国能否在短期内遏制住劳动力薪资水平的持续上升、遏制住通胀的不确定性极高；即使成功遏制，当前美国通胀距离美联储 2% 的目标水平仍有较大差距。我们认为美联储在 11 月和 12 月议息会议上仍会有比较大幅度的加息操作。在这种情况下，全球流动性收紧，并在可预期的较长时间保持高利率，这将显著压制市场风险偏好。因此，虽然我们观察到市场情绪指标、估值指数等都已经接近历史底部，但拐点何时到来仍需等待。

国内方面，短期国内经济和盈利周期仍在磨底，疫情反复、地产下行、工业高库存等因素均限制了经济的复苏弹性。但我们认为在出口和制造业预期转弱的情况下，内需发力的必要性凸显，稳增长政策依然非常值得期待。截至目前，我们已经看到货币和信贷供给持续宽松，财政和政策性金融工具积极发力，我们认为，未来稳增长政策或将是多措并举，兼顾短期稳增长和中长期调结构，包括房地产销售刺激、大众消费刺激、汽车消费刺激、新老基建发力等等均可能陆续出台。

展望未来，我们认为最可能发生的情形是中国经济企稳和海外经济衰退周期的共振。一方面，对于中国而言，经济企稳需要充足的流动性，需要一些政策的刺激和时间来修复；另一方面，对于美国而言，美联储对于通胀的判断一直过于滞后，我们认为在货币政策激进紧缩之下，通胀必然会缓解，衰退会由隐忧变为现实，届时，海外货币政策将转为宽松，全球流动性也会随之逆转。如果看得比较长的话，比如一年以上的维度，我们有很大的信心判断目前点位是市场的低位区域。但是从短期角度，我们依然要观察后续稳增长政策的发力和落地效果；同时需要关注全球经济的脆弱环节、如欧洲是否出现风险事件。

目前，我们只能在少数行业如新能源（风光储）、电动车、军工、科技自主可控等细分方向看到比较旺盛的需求和景气度。经过第三季度的调整后，这些板块目前许多环节已经估值合理甚至低估。除了这些方向外，我们也会沿着稳增长政策发力的方向进行布局。

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 1.1314 元，累计净值为 1.7196 元；本报告期基金份额净值增长率为-9.14%，业绩比较基准收益率为-8.90%。

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 | 1,044,235,191.33 | 69.54 |
| | 其中：股票 | 1,044,235,191.33 | 69.54 |
| 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 | 455,348,533.89 | 30.32 |
| 8 | 其他资产 | 2,132,330.31 | 0.14 |
| 9 | 合计 | 1,501,716,055.53 | 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 | - | - |
| C | 制造业 | 913,879,285.51 | 61.39 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 26,899,950.00 | 1.81 |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 5,664,037.20 | 0.38 |
| 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 | - | - |
| K | 房地产业 | 97,791,918.62 | 6.57 |
| 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 | 1,044,235,191.33 | 70.15 |

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 | 002129 | TCL 中环 | 1,803,000 | 80,702,280.00 | 5.42 |
| 2 | 002240 | 盛新锂能 | 1,613,966 | 75,469,050.16 | 5.07 |
| 3 | 300443 | 金雷股份 | 1,800,000 | 69,570,000.00 | 4.67 |
| 4 | 002050 | 三花智控 | 2,800,000 | 68,880,000.00 | 4.63 |
| 5 | 600219 | 南山铝业 | 21,000,000 | 63,210,000.00 | 4.25 |
| 6 | 002594 | 比亚迪 | 248,400 | 62,599,284.00 | 4.21 |
| 7 | 001979 | 招商蛇口 | 3,802,443 | 62,131,918.62 | 4.17 |
| 8 | 300680 | 隆盛科技 | 2,023,979 | 57,278,605.70 | 3.85 |
| 9 | 002756 | 永兴材料 | 450,000 | 55,890,000.00 | 3.75 |
| 10 | 300681 | 英搏尔 | 1,156,134 | 53,945,212.44 | 3.62 |

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 | 932,662.48 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 1,199,667.83 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 2,132,330.31 |

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 | 205,446,818.21 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 1,152,105,585.11 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 41,794,580.80 |

| | |
|---------------------------|------------------|
| 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 | 1,315,757,822.52 |

§ 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(%) | 0.97 |

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

| 投资者类别 | 报告期内持有基金份额变化情况 | | | | | 报告期末持有基金情况 | |
|-------|----------------|-------------------------|------|----------------|------|----------------|--------|
| | 序号 | 持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间 | 期初份额 | 申购份额 | 赎回份额 | 持有份额 | 份额占比 |
| 机构 | 1 | 20220729-20220817 | - | 157,877,486.58 | - | 157,877,486.58 | 12.00% |
| 个人 | - | - | - | - | - | - | - |

产品特有风险

单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%引起的风险，主要是由于持有人结构相对集中，机构同质化，资金呈现“大进大出”特点，在市场突变情况下，赎回行为高度一致，给基金投资运作可能会带来较大压力，使得基金资产的变现能力和投资者赎回管理的匹配与平衡可能面临较大考验，继而可能给基金带来潜在的流动性风险。

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

中邮创业基金管理股份有限公司

2022 年 10 月 26 日