

# 中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023年03月31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:2023年04月14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2023年04月12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2023年01月01日起至2023年03月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中庚价值灵动灵活配置混合	
基金主代码	007497	
交易代码	007497	007498
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年07月16日	
报告期末基金份额总额	1,495,915,460.50份	
投资目标	本基金在跟踪研究宏观经济发展趋势基础上，通过灵活的大类资产配置策略，精选具备高性价比的投资标的构建组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	<p>本基金通过对国内外宏观经济环境研究，重点综合分析国家财政及货币政策形势、行业及盈利周期表现、证券市场情绪、资金供需等多方面宏观因素，运用定量、定性相结合的方法判断资本市场发展趋势。</p> <p>具体操作中基金将综合分析未来一段时间内各类资产的预期收益和风险特征及其变化方向，合理地制定和调整股票、债券、现金等各类资产的配置比例。本基金同时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</p>	

	应的调整。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
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。
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（2023年01月01日 - 2023年03月31日）
1.本期已实现收益	102,228,931.13
2.本期利润	247,156,006.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.1592
4.期末基金资产净值	3,428,313,223.01
5.期末基金份额净值	2.2918

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	7.14%	0.82%	3.72%	0.48%	3.42%	0.34%
过去六个月	13.32%	0.97%	4.99%	0.60%	8.33%	0.37%
过去一年	12.24%	1.21%	0.00%	0.67%	12.24%	0.54%
过去三年	104.68%	1.20%	13.66%	0.70%	91.02%	0.50%
自基金合同	129.18%	1.21%	14.99%	0.72%	114.19%	0.49%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

注：本基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。

### 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



## §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、中庚价值品质一年持有期混合基金、中庚港股通价值18个月封闭股票基金基金经理；公司副总经理兼首席	2019-07-16	-	15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。

	投资官				
吴承根	本基金的基金经理	2020-06-03	-	11年	吴承根先生，硕士，2012年11月起从事证券投资管理相关工作，曾任中航信托股份有限公司信托助理、初级信托经理、信托经理、投资经理职务等。2019年1月加入中庚基金管理有限公司，担任固定收益部投资经理。

注：1.首任基金经理任职日期为本基金基金合同生效日的日期；非首任基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期。

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遵规守信情况的说明

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、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值灵动灵活配置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

2023年一季度，国内经济从快速修复至边际走弱，A股快速上行后震荡走弱，10年国债亦先上后下。AI产业浪潮催化下，TMT板块表现一枝独秀。中证800股权风险溢价降至0.58倍标准差水平，但股息率与10年国债到期收益率比值仍则处于高位。基于股权风险溢价的资产配置策略，权益资产估值仍处于低位，对应了很高的风险补偿水平，因此我们积极配置权益资产，保持了较高的权益资产配置比例。

当前至未来一段时期，基本面内升外降的局面仍较为明确，国内两新两强（新周期、新班子、强制造、强突破）的特征明显，低位低心态待提振，依然有乐观的因素，正向循环是逐步放大的。值得关注的是海外高息尾部的风险，硅谷银行等暴露的金融风险促使欧美央行火速出手，但未来仍可能有非线性风险的展现，市场较难预期而更易高波动。

从估值上看，A股的上涨带动了整体估值水平小幅提升，各类估值指标仍处于较低位置，风险溢价水平有吸引力，息债比处于历史95%分位以上，且随着企业盈利见底回升，权益资产机会大于风险。进一步从结构上看，仅有大盘成长一类的股票的估值显著偏贵，其他类型的风格基本处于低估区域，从大盘股到小盘股，从价值股到成长股，均能进行很好的布局。进一步考量国内基本面回升和流动性从最宽松转中性，我们从过去两年配置明显偏好小盘股，逐步调整至更为均衡配置，更关注基本面改善和盈利回升。

本基金后市投资思路上，我们将结合权益资产的风险溢价水平，为持有人做好资产配置、风格配置和风险管理。我们坚持低估值价值投资理念，通过精选基本面风险低、盈利增长积极、估值便宜的个股，构建高性价比的投资组合，力争获得可持续的超额收益。具体而言，本基金重点关注的投资方向包括：

1、估值处于历史低位的价值股，重点关注供给端收缩或刚性行业，及其在需求复苏情况下的潜在弹性，主要行业包括基本金属为代表的资源类公司和能源类及能源运输公司，大盘价值股中的地产、金融等。

(1) 基本金属为代表的资源类公司，1) 供给端刚性导致价格底部坚实，价格敏感。基本金属总体呈现出的低产能弹性、低库存、相对低价格的三低特征，有利存量资产价值，一旦需求好转则价格具有弹性。2) 内生需求修复，海外再工业化，需求仍有弹性。3) 估值定价处于历史低位，对应预期回报率高。

(2) 能源类及能源运输公司。除了与基本金属为代表的资源类公司的配置逻辑相似的部分外，能源类公司估值水平较低，分红率保持高位，总体呈现出高质量、低风险、低估值、高分红和高预期回报的特征，具有很高的配置价值。

(3) 大盘价值股中的地产、金融等。其中地产，1) 供给端收缩确定，优质房地产企业亦保持审慎，毛利率水平回升。2) 需求端企稳回升，结构上将更为利好头部的优



质房地产企业，确定性且有秩序感。3) 优质房企的估值与基本面错位，有很好的回报潜力。

2、低估值但具有成长性的成长股，重点关注国内需求增长为主、供给有竞争优势的高性价比公司，主要行业包括医药制造、有色金属加工、化工、农林牧渔、电气设备与新能源、汽车零部件、机械、计算机、电子等。

(1) 以国内需求为主的行业确定性高，挖掘空间巨大。如医药制造行业，我国已进入深度老龄化社会，存在大量医疗需求，短期则医院常规诊疗复苏趋势加速。集采降价等控费政策影响已显著减弱，医药产业继续升级，部分企业、产品具备全球竞争力。

(2) 国内需求有差异性增长，或叠加供给制约程度高的细分行业。如动物蛋白板块，需求复苏是确定性的；但更为关键的是供给端的问题，产品低价造成行业持续亏损，产能持续出清。而国内疫病正在抬头，更进一步加大了供给端的去化。

(3) 广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司，挖掘高性价比公司仍大有可为。如我国工业自动化和仪器仪表等为代表的制造环节渗透率提高、价值量提升。

(4) 计算机、电子等偏成长行业的部分成长股。除符合国家安全自主可控和产业趋势外，今年市场高度关注的以ChatGPT为代表的大模型技术，有望开启新一轮的科技创新周期，深入和广泛应用，将对IT产业产生更大、更持久的需求拉动。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值灵动灵活配置混合基金份额净值为2.2918元，本报告期内，基金份额净值增长率为7.14%，同期业绩比较基准收益率为3.72%。

#### 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	3,219,793,291.40	92.76
	其中：股票	3,219,793,291.40	92.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	172,743,028.79	4.98
	其中：债券	172,743,028.79	4.98
	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	1,496,319.47	0.04
	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	37,869,437.54	1.09
8	其他资产	39,216,868.42	1.13
9	合计	3,471,118,945.62	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.各金融资产已包含对应的应计利息。

## 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	50,685,060.09	1.48
B	采矿业	532,966,782.16	15.55
C	制造业	1,846,512,647.15	53.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,619.60	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	149,814,000.00	4.37
G	交通运输、仓储和邮政业	105,915,400.00	3.09
H	住宿和餐饮业	7,002,000.00	0.20
I	信息传输、软件和信息技术服务业	75,637,636.26	2.21
J	金融业	162,660,681.90	4.74
K	房地产业	261,682,464.24	7.63
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	26,910,000.00	0.78
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	3,219,793,291.40	93.92

### 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	600256	广汇能源	29,168,200	269,805,850.00	7.87
2	600048	保利发展	13,942,100	197,001,873.00	5.75
3	000933	神火股份	10,524,000	186,485,280.00	5.44
4	603035	常熟汽饰	7,900,377	153,662,332.65	4.48
5	603323	苏农银行	29,077,566	135,210,681.90	3.94
6	300841	康华生物	1,456,400	134,862,640.00	3.93
7	603368	柳药集团	5,200,000	128,232,000.00	3.74
8	002840	华统股份	6,482,100	118,816,893.00	3.47
9	603100	川仪股份	2,701,145	101,833,166.50	2.97
10	600026	中远海能	7,460,000	101,008,400.00	2.95

### 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	167,896,896.93	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）	4,846,131.86	0.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	172,743,028.79	5.04

**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	019688	22国债23	1,438,000	144,480,036.11	4.21
2	019674	22国债09	230,000	23,416,860.82	0.68
3	123186	志特转债	48,461	4,846,131.86	0.14

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** 本基金投资的前十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	34,999,995.48
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,216,872.94
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	39,216,868.42

### 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

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	1,624,197,017.58
报告期期间基金总申购份额	203,945,553.86
减：报告期期间基金总赎回份额	332,227,110.94
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	1,495,915,460.50

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	5,825,054.99
------------------	--------------

报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	5,825,054.99
报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-

## 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	赎回	2023-02-16	5,825,054.99	-13,426,751.75	-
合计			5,825,054.99	-13,426,751.75	

注：基金管理人于2023年02月16日通过直销柜台赎回本基金份额，适用的赎回费率按照本基金招募说明书的费率执行。

## §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灵动灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 5.中庚价值灵动灵活配置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.报告期内中庚价值灵动灵活配置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](http://www.zgfunds.com.cn)

中庚基金管理有限公司

2023年04月14日