

# 招商核心装备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：招商基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

送出日期：2023 年 4 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 4 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	招商核心装备混合
基金主代码	014686
交易代码	014686
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 7 月 26 日
报告期末基金份额总额	301,466,478.77 份
投资目标	本基金在严格控制风险、保证基金资产流动性的前提下，通过对优质企业的全面深入研究，精选核心装备主题的优质上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金主要采取自下而上的选股策略，通过定量分析和定性分析相结合的方法精选核心装备主题的优质上市公司。本基金所指的核心装备主题涉及的行业包括国防军工及航空航天行业、机械设备行业、电子行业、电气设备行业、汽车行业、通信行业、计算机行业等。</p> <p>本基金所指的核心装备主题相关公司主要包括以下公司：主营业务所属行业为上述行业，且产品或服务具有较高技术含量、较高附加值等特点的公司。</p> <p>本基金其他主要投资策略包括：大类资产配置策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、参与融资业务的投资策略、存托凭证投资策略。</p>
业绩比较基准	中证军工指数收益率×60%+中证高端装备制造指数收益率×20%+恒生综合指数收益率（经汇率调整后）×10%+中债

	综合（全价）指数收益率×10%	
风险收益特征	<p>本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。</p> <p>本基金资产投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商核心装备混合 A	招商核心装备混合 C
下属分级基金的交易代码	014686	014687
报告期末下属分级基金的份额总额	208,137,237.95 份	93,329,240.82 份

### § 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 1 月 1 日—2023 年 3 月 31 日）	
	招商核心装备混合 A	招商核心装备混合 C
1. 本期已实现收益	-18,391,381.50	-8,152,617.69
2. 本期利润	-3,426,265.86	-1,542,883.67
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0159	-0.0165
4. 期末基金资产净值	175,960,378.01	78,471,655.01
5. 期末基金份额净值	0.8454	0.8408

注：1、上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；

2、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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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

招商核心装备混合 A

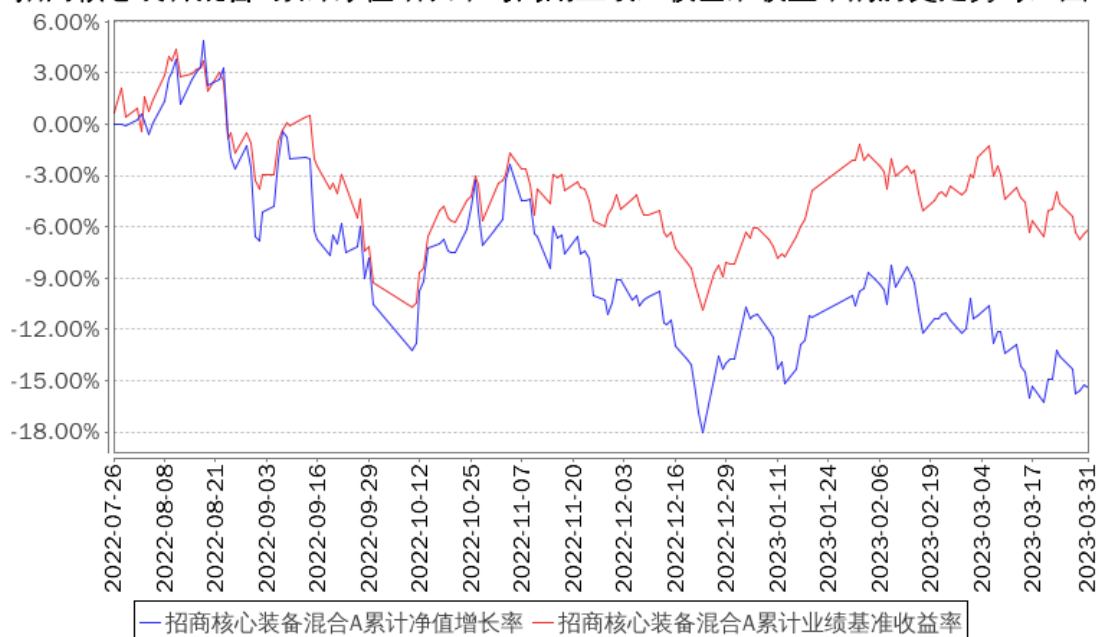
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.01%	1.20%	2.25%	0.90%	-4.26%	0.30%
过去六个月	-5.47%	1.31%	3.47%	0.95%	-8.94%	0.36%
自基金合同生效起至今	-15.46%	1.40%	-6.12%	1.05%	-9.34%	0.35%

招商核心装备混合 C

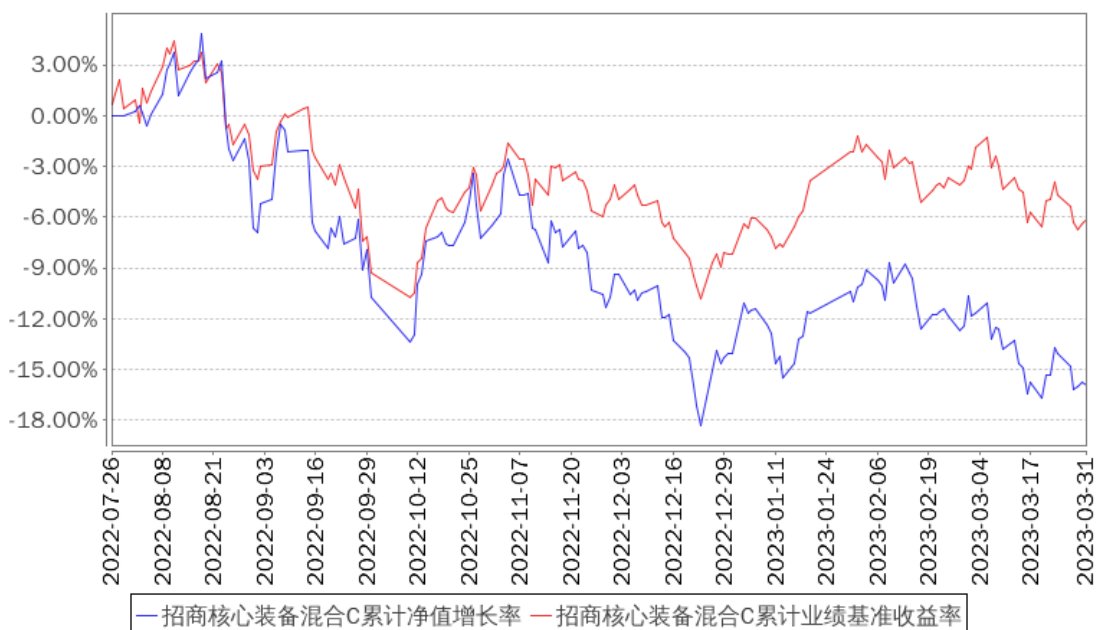
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.20%	1.20%	2.25%	0.90%	-4.45%	0.30%
过去六个月	-5.85%	1.31%	3.47%	0.95%	-9.32%	0.36%
自基金合同生效起至今	-15.92%	1.40%	-6.12%	1.05%	-9.80%	0.35%

### 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

招商核心装备混合A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



招商核心装备混合C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：本基金合同于2022年7月26日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起6个月内为建仓期，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		
冯福章	本基金基金经理	2022年7月26日	-	15	男，博士。曾任中信建投证券股份有限公司研究发展部执行总经理、机械行业首席分析师、军工行业首席分析师、研究管理委员会委员、装备制造组组长；曾任安信证券股份有限公司研究中心副总经理、装备制造组组长、军工行业首席分析师。2021年8月加入招商基金管理有限公司，现任研究部总监兼招商高端装备混合型证券投资基金、招商核心装备混合型证券投资基金基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，公司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超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 6 次，其中 5 次为旗下指数及量化组合因投资策略需要而发生反向交易，1 次为不同基金经理管理的基金因投资策略不同而发生的反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

操作回顾及主要观点：

市场此前预期，出行产业链等因疫情受损行业受益于防控政策的优化催化、地产链受益于政策催化，相关行业股价表现较好，而在资金影响下高端制造板块近期有所调整。目前以消费为代表的疫后复苏利好兑现，市场重新回到均衡态势。当前时点看，美国加息落地、国内降息，上游材料价格调整、疫情缓解导致需求端逐渐恢复，基于中长期的视角，

仍然关注高端制造板块的机会，尤其是具备供需格局好、能源革命和国产化加速、数字化建设大发展等逻辑的军工、电新（光伏与储能、新能源车等）、电子等细分领域。

具体行业观点如下：（1）军工：短期看，2023 年为十四五第三年，一方面前期疫情等影响减弱，另一方面需求追加叠加产能释放，2023 年依然处在行业中高速增长阶段中。最近几个月的股价调整后，行业内公司的估值更具性价比；中长期看，面对复杂的百年未有之大变局，国防安全重要性愈加突出，为了实现国防现代化和建设世界一流军队的奋斗目标，主战装备持续上量，需求持续高景气；预计 2022-2023 年行业增速约为 20~30%。建军百年奋斗目标下，十四五后期仍有望保持较高增长，军工行业将兼具高确定性和高景气度，行业比较下相对优势凸显；在细分子行业里，中上游看，信息化因国产替代和更新频率高，会体现出较高增速；新材料领域因新应用和市场份额拓展，也会有较好成长性，是最值得关注的两个领域。当前行业整体的估值偏低。（2）光伏与储能：预计我国将分别在 2030 年和 2060 年前实现碳达峰和碳中和目标。预计 2025 年非化石能源占比超过 20%，十四五期间光伏+风电年均装机量超过 130GW。分布式光伏有广阔建设空间，海外订单持续爆发式增长，其中组件集中度快速提升，龙头企业各环节配套率逐步提升，其中储能成为逆变器公司新的业绩增长点。（3）新能源车：2022 年新能源车产业链处于高景气回落后的估值和盈利预期下行过程，市场对 2023 年市场需求预期和供给释放仍存在担忧，叠加阶段性订单和排产数据走弱，市场底部调整中等待信号确认预期修复空间。我们认为目前市场对 2023 年板块预期较为悲观，在短期季度排产与终端销售景气度低迷情况下股价预期可能会超前筑底，待订单等前瞻指标底部回升后行业具备反弹空间。（4）半导体：供需周期、产品创新和国产替代是半导体投资的三大主线。行业周期逐步走出底部，以人工智能、智能驾驶、虚拟现实为代表的产品创新方兴未艾，国产替代持续深化，我们继续看好半导体行业的长期投资机会，其中相对关注半导体设备及零部件、半导体材料等国产化方向。

#### 组合配置变化：

目前股票仓位在 90%左右，行业聚焦高端装备领域，重点布局在军工、新能源、机械、汽车、通信等高端装备制造领域的优质公司。后续将会根据市场情况，继续优化持仓，力争取得较好收益。

#### 后续展望：

此前根据市场情况，主要选择高端装备制造业的优秀标的，兼顾行业基本面变化和仓位动态调整，拟继续围绕国防军工等行业配置，重点增加了军工信息化领域（申万一级行业分类为计算机行业）的配置。此外，基金还增加了机械设备、电子、医疗器械等行业配置，减少对电力设备、汽车等行业配置。

后续会继续遵循总体思路：行业继续聚焦高端装备领域，继续重点布局在军工、新能源、机械、计算机等高端装备制造领域的优质公司，同时将会根据市场情况，优化持仓，兼顾行业基本面变化和仓位动态调整，在控制回撤的情况下创造更高收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为-2.01%，同期业绩基准增长率为 2.25%，C 类份额净值增长率为-2.20%，同期业绩基准增长率为 2.25%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现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	234,677,541.03	91.93
	其中：股票	234,677,541.03	91.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	9,585,600.73	3.75
	其中：债券	9,585,600.73	3.75
	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	7,659,485.03	3.00
8	其他资产	3,353,203.65	1.31
9	合计	255,275,830.44	100.00

注：上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币 44,887,329.70 元，占基金净值比例 17.64%。

#### 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

金额单位：人民币元

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	3,550,273.00	1.40
C	制造业	152,706,393.85	60.02



D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.14
E	建筑业	33,335.94	0.01
F	批发和零售业	1,308,543.67	0.51
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	23,174,053.82	9.11
J	金融业	-	-
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	7,741,642.60	3.04
N	水利、环境和公共设施管理业	86,216.97	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	803,110.00	0.32
Q	卫生和社会工作	18,418.68	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	189,790,211.33	74.59

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	5,207,004.34	2.05
非日常生活消费品	11,628,552.51	4.57
日常消费品	3,611,367.39	1.42
能源	-	-
金融	1,823,321.46	0.72
医疗保健	165,697.60	0.07
工业	-	-
信息技术	16,801,420.23	6.60
原材料	-	-
房地产	2,448,906.95	0.96
公用事业	3,201,059.22	1.26
合计	44,887,329.70	17.64

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

### 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

金额单位：人民币元

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	300101	振芯科技	435,600	12,802,284.00	5.03
2	688066	航天宏图	133,031	12,671,202.75	4.98
3	688048	长光华芯	106,092	11,040,994.44	4.34

4	300627	华测导航	353,860	10,244,247.00	4.03
5	688385	复旦微电	152,150	9,959,739.00	3.91
6	002049	紫光国微	71,500	7,945,795.00	3.12
7	300553	集智股份	118,700	7,847,257.00	3.08
8	300802	矩子科技	330,760	7,786,090.40	3.06
9	300012	华测检测	343,600	7,043,800.00	2.77
10	00268	金蝶国际	580,000	6,458,424.82	2.54

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	9,318,872.63	3.66
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）	266,728.10	0.10
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,585,600.73	3.77

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

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	019679	22 国债 14	85,000	8,606,180.14	3.38
2	019674	22 国债 09	5,000	509,062.19	0.20
3	118027	宏图转债	1,940	266,728.10	0.10
4	019638	20 国债 09	2,000	203,630.30	0.08

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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合约。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

## 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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

报告期基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.11.2

根据基金合同规定，本基金的投资范围不包括股票。

### 5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收清算款	3,154,677.42
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	198,526.23
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,353,203.65

#### 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

本基金本报告期末未持有股票。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商核心装备混合 A	招商核心装备混合 C
报告期期初基金份额总额	220,554,842.75	97,274,120.92
报告期期间基金总申购份额	5,291,132.74	8,330,869.35
减：报告期期间基金总赎回份额	17,708,737.54	12,275,749.45
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	208,137,237.95	93,329,240.82

## § 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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

### 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无运用固有资金投资本基金的交易明细。

## § 8 备查文件目录

## 8.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商核心装备混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商核心装备混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商核心装备混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商核心装备混合型证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

## 8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

## 8.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2023 年 4 月 21 日