

中邮价值精选混合型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2024 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 19 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮价值精选混合
基金主代码	009488
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 6 月 24 日
报告期末基金份额总额	62,848,741.47 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，精选具有持续发展潜力的企业，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>（一）大类资产配置策略</p> <p>本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，综合考虑国内外宏观经济环境、政策形势、市场估值与流动性等因素，对国内外证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。</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优质公司，构建股票投资组合。</p> <p>1. 行业配置策略</p> <p>本基金将通过分析以下因素，对各行业的投资价值进行</p>

综合评估，从而确定并动态调整行业配置比例。

1) 行业景气度

本基金将密切关注内地及香港地区相关产业政策、规划动态，并结合行业数据持续跟踪、上下游产业链深入研究等方法，根据相关行业盈利水平的横向与纵向比较，适时对各行业景气度周期与行业未来盈利趋势进行研判，重点投资于景气度较高且具有可持续性的行业。

2) 行业竞争格局

本基金主要通过密切跟踪行业进入者的数量、行业内各公司的竞争策略及各公司产品或服务的市场份额来判断公司所处行业竞争格局的变化，重点投资于行业竞争格局良好的行业。

3) 行业估值水平

行业估值水平影响各行业的相对表现。本基金将根据各行业的特点，选择合适的估值方法，通过对各行业估值水平的动态分析，选择估值合理的行业进行配置。

2. 股票精选投资策略

本基金通过定量和定性相结合的方法，重点投资具备护城河优势、现金流良好、治理机制无瑕疵的上市公司。本基金认为，具有上述特征的公司能够在激烈的市场竞争中取得并长期保持竞争优势，而这种竞争优势能够持续为公司带来超越竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率，同时有助于企业确立或确保行业龙头的地位。对这类高质量成长公司的发掘并长期持有，能够为投资人带来超越市场的回报，这类企业是本基金重点投资对象。

本基金将从以下几个角度，对上市公司进行重点考量：

1) 具备护城河优势

本基金主要通过对企业的产品属性、盈利模式、竞争格局、垄断壁垒、成本和规模优势、品牌和销售网络优势、创新和研发能力等方面的分析，从无形资产、客户转换成本、网络效应、成本优势等角度判断企业是否构筑了足够的护城河。具备护城河优势的企业在生产、技术、市场等一个或多个方面处于行业内领先地位，并在短时间内难以被行业内的其他竞争对手超越，能跟在较长时间内实现超额收益，并随着时间推移体现其超过市场大盘的盈利能力。更重要的是，护城河优势可以允许投资者通过长期持有股票而减少交易成本，减少因不必要的短期行为而带来的损失。

2) 具备良好的现金流

本基金认为，股票价值是未来现金流的现值，而不仅仅是未来盈利的现值。未来盈利是每股未来现金流的组成部分，但是并非其唯一的重要组成部分。运营资本和资本支出也很重要，因为是未来的股份稀释。中国资本市场上有一批基于竞争力、护城河和商业模式等基本素质

	<p>地优异的企业，它们能持续创造大量自由现金流并且保持较高的资本回报率，这些优秀企业将成为本基金的投资标的。</p> <p>3) 治理结构良好</p> <p>企业的核心优势还表现在它的治理结构。在市场经济的时代，一个有充分竞争力的企业应该已经建立起市场化的经营机制、高效的决策机制、对市场变化反应灵敏、在企业内部有着很强的控制能力。本基金精选主要股东资信良好、持股结构相对稳定、注重中小股东利益、无非经营性占款、信息披露透明、具有合理的管理层激励与约束机制，已建立科学的管理与组织架构的公司进行投资。</p> <p>(三) 债券投资策略</p> <p>1. 一般债券投资策略</p> <p>结合对未来市场利率预期运用久期调整策略、收益率曲线配置策略、债券类属配置策略、利差轮动策略等多种积极管理策略，通过严谨的研究发现价值被低估的债券和市场投资机会，构建收益稳定、流动性良好的债券组合。</p> <p>2. 可转换公司债券投资策略</p> <p>本基金将着重对可转债对应的基础股票进行分析与研究，对那些有着较好盈利能力或成长前景的上市公司的可转债进行重点选择，并在对应可转债估值合理的前提下集中投资，以分享正股上涨带来的收益。</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	中证 800 指数收益率×55%+上证国债指数收益率×40%+恒生指数收益率×5%		
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，理论上其预期风险与预期收益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	中邮创业基金管理股份有限公司		
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">中邮价值精选混合 A</td> <td style="width: 50%; text-align: center;">中邮价值精选混合 C</td> </tr> </table>	中邮价值精选混合 A	中邮价值精选混合 C
中邮价值精选混合 A	中邮价值精选混合 C		

下属分级基金的交易代码	009488	009489
报告期末下属分级基金的份额总额	40,041,999.03 份	22,806,742.44 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	中邮价值精选混合 A	中邮价值精选混合 C
1. 本期已实现收益	-1,873,868.86	-1,075,992.95
2. 本期利润	-2,795,772.54	-1,577,280.77
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0692	-0.0684
4. 期末基金资产净值	33,233,211.57	18,750,495.85
5. 期末基金份额净值	0.8300	0.8221

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

中邮价值精选混合 A

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	-7.38%	2.10%	1.61%	0.71%	-8.99%	1.39%
过去六个月	-0.75%	1.71%	-1.85%	0.60%	1.10%	1.11%
过去一年	-28.42%	1.57%	-6.64%	0.55%	-21.78%	1.02%
过去三年	-30.83%	1.30%	-12.77%	0.63%	-18.06%	0.67%
自基金合同生效起至今	-17.00%	1.25%	-2.43%	0.67%	-14.57%	0.58%

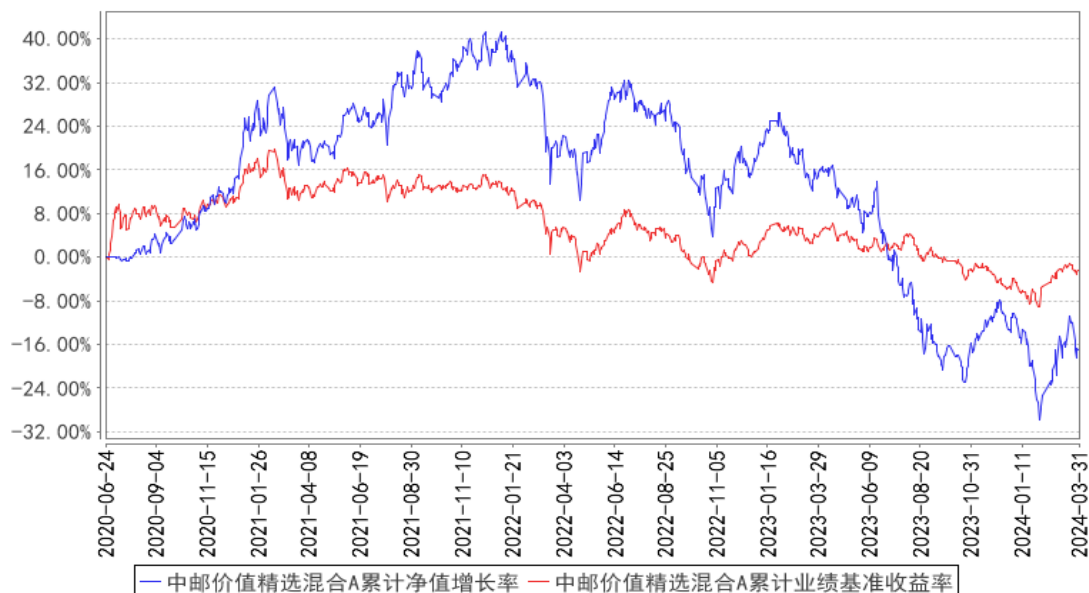
中邮价值精选混合 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

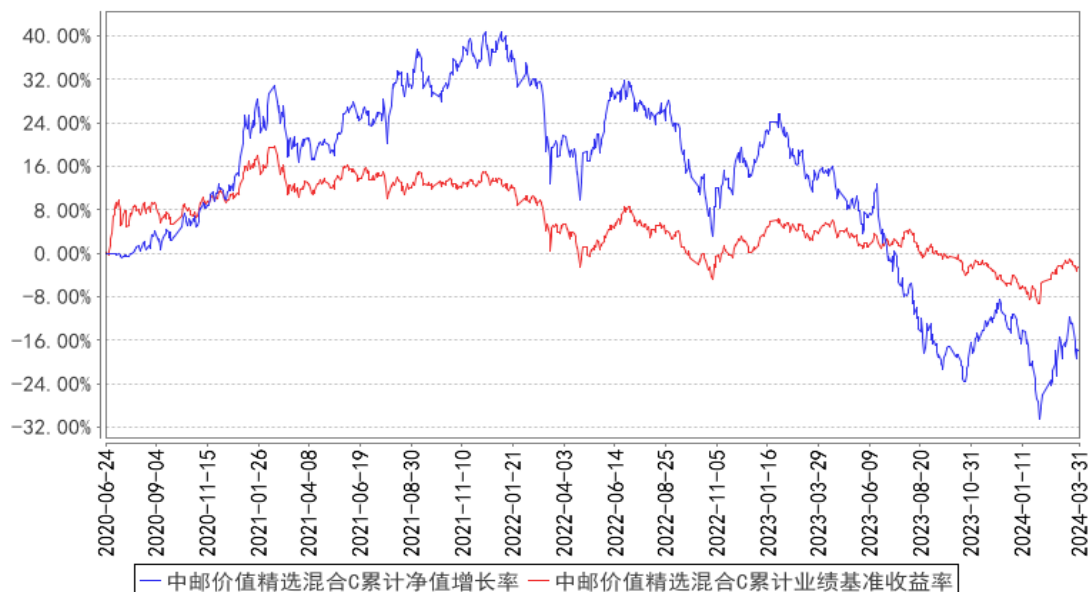
过去三个月	-7.44%	2.10%	1.61%	0.71%	-9.05%	1.39%
过去六个月	-0.89%	1.71%	-1.85%	0.60%	0.96%	1.11%
过去一年	-28.61%	1.57%	-6.64%	0.55%	-21.97%	1.02%
过去三年	-31.35%	1.30%	-12.77%	0.63%	-18.58%	0.67%
自基金合同生效起至今	-17.79%	1.25%	-2.43%	0.67%	-15.36%	0.58%

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

中邮价值精选混合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



中邮价值精选混合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：按相关法规规定，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		
马姝丽	本基金的基金经理	2023 年 6 月 8 日	-	10 年	曾任中邮创业基金管理股份有限公司研究员、中邮创业基金管理股份有限公司中邮消费升级灵活配置混合型发起式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基金经理助理、中邮核心优选混合型证券投资基金基金经理助理。现任中邮核心优选混合型证券投资基金、中邮价值精选混合型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合规守信情况的说明

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度来看，大盘价值股板块的代表指数上证 50 涨幅居于宽基指数之首，而科创 50、中证 1000 等成长或小盘指数则跌幅较深。从估值角度来看，绝大多数指数估值尚未至中位水平，小盘、成长类指数更是多处于 2010 年以来历史低位，估值修复尚不完全充分。

分行业来看，春节前高股息板块占优（年初在流动性踩踏与悲观政策预期的现实预期双弱下，市场避险情绪迅速升温，资金集体抱团中字头、高股息等防御类板块，煤炭、银行、家电、石油石化等行业领涨市场），节后 AI 与新质生产力成为行情的主要线索（Sora 问世与两会政策等带来的主题机会表现相对较好）

展望来看，二季度欧美主要央行货币政策进入降息前观察期，美国地产销售和耐用品订单在 23Q4-24Q1 降息预期驱动下已有所企稳、核心商品通胀环比转正、美国大选结果或加强政策宽松和贸易保护预期，重点关注二次通胀叙事发酵。国内货币政策进入等待期，一方面美联储降息预期推后以及银行净息差压力限制国内货币政策宽松空间，另一方面统计局经济数据表现较好稳增长压力减缓，预计经济仍然低位偏弱运行，等待 6 月美联储降息后国内跟随。

整体来看权益市场，目前由于极度悲观的预期和交易的负反馈带来的超跌，已经基本得到修复，宽基指数的 ERP 回到-1.5 倍标准差水平，后期伴随着年报和一季报落地，市场对基本面形成更稳定的预期，风险偏好略有修复。

我们二季度的基金配置会延续一季度的风格，仍以消费和科技为主，但是会根据节奏和行业轮动的变化做一些调整（4 月业绩期增配消费，后续等风险偏好上来，加配 AI、新质生产力、低空经济、设备更新等题材）

（1）养殖业：复盘历史来看，周期反转前会反复探底，行情集中在猪价低迷能繁去化的后半段到猪价反转周期确立的前半段，当前生猪块估值相对低位+猪价即将上涨新逻辑开始演绎

（2）出口链：宏观上 24 年年中美联储降息预期较强，从景气度考虑，核心关注电商企业& 线下零售连锁品牌和供应链走出去

（3）相关主题：二季度仍然关注主题行情，在 AI、新质生产力、低空经济、设备更新等题材的轮动行情中找机会

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中邮价值精选混合 A 基金份额净值为 0.8300 元，累计净值为 0.8300 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.38%；截至本报告期末中邮价值精选混合 C 基金份额净值为 0.8221 元，累计净值为 0.8221 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.44%；业绩比较基准收益率为 1.61%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§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	41,563,490.00	76.39
	其中：股票	41,563,490.00	76.39
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	5,715,496.62	10.50
8	其他资产	7,131,591.22	13.11
9	合计	54,410,577.84	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	26,787,265.00	51.53
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	2,243,100.00	4.32
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,932,725.00	3.72
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,138,400.00	4.11
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	1,036,800.00	1.99
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	7,425,200.00	14.28
S	综合	-	-
	合计	41,563,490.00	79.95

注：由于四舍五入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

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	300857	协创数据	51,500	3,156,950.00	6.07
2	300251	光线传媒	260,000	2,776,800.00	5.34
3	600552	凯盛科技	205,000	2,679,350.00	5.15
4	301067	显盈科技	100,000	2,601,000.00	5.00
5	601595	上海电影	83,000	2,490,000.00	4.79
6	603966	法兰泰克	300,000	2,478,000.00	4.77
7	300394	天孚通信	16,000	2,420,320.00	4.66
8	601138	工业富联	100,000	2,277,000.00	4.38
9	603893	瑞芯微	45,000	2,264,400.00	4.36
10	300364	中文在线	80,000	2,158,400.00	4.15

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

本报告期末本基金未持有股指期货。

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，提高投资组合的运行效率。

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

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货的投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货的投资。

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

本报告期内本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是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票均为基金合同规定备选股票股库之内股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	131,906.64
2	应收证券清算款	6,982,694.86
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,989.72
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,131,591.22

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中邮价值精选混合 A	中邮价值精选混合 C
报告期期初基金份额总额	41,296,046.79	23,884,990.17
报告期期间基金总申购份额	728,336.09	526,683.06
减：报告期期间基金总赎回份额	1,982,383.85	1,604,930.79
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	40,041,999.03	22,806,742.44

§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	4,039,595.96
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	4,039,595.96
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	6.43

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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价值精选混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮价值精选混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮价值精选混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮价值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

2024 年 4 月 22 日