

# 万吨价值成长 1 号私募证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

## 1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	万吨价值成长 1 号私募证券投资基金
基金编码	SGT407
基金管理人	上海万吨资产管理有限公司
基金托管人（如有）	华泰证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2019 年 08 月 05 日
期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元）	3,122.987114
投资目标	本基金通过灵活应用多种投资策略，在充分控制基金财产风险和保证基金财产流动性的基础上，追求合理的投资回报，力争实现基金财产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金的股票投资主要采用“自下而上”的策略，通过对上市公司基本面的深入研究，基于对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡，不仅重视公司的业绩与成长性，更注重公司的业绩与成长性的质量，精选中长期持续增长或未来阶段性高速增长、业绩质量优秀、且价值被低估的绩优成长股票作为主要投资对象。</p> <p>本基金的股票投资同时结合“自上而下”的行业分析，根据宏观经济运行、上下游行业运行态势与利益分配的观察来确定优势或景气行业，以最低的组合风险精选并确定最优质的股票组合。本基金将根据对宏观经济走向和市场发展态势的判断，以长期持有绩优成长股为主，辅以积极主动的波段操作。在操作过程中强调风险控制，及时剔除基本面恶化、短期估值水平过高的组合个股，并置换进更具投资价值的绩优成长股，对组合进行动态调整。本基金将对股票库中的股票进行跟踪维护，根据上市公司公开披露信息和本基金调研结果，定期按照本基金的投资理念，对上市公司重新进行排序评分，并及时剔除不符合标准的股票。</p>
业绩比较基准（如有）	本基金无业绩比较基准。
风险收益特征	本私募基金属于 [ R3(中风险) ] 风险投资品种，适合风险识别、评估、承受能力 [ C3（平衡型）及以上 ] 的合格投资者。

## 2、基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	-9.15	-	0.00	0.00
自基金合同生效起至今	48.72	-	0.00	0.00

注：净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值

当季净值增长率=(本季度末累计净值-上季度末累计净值)/上季度累计末净值

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

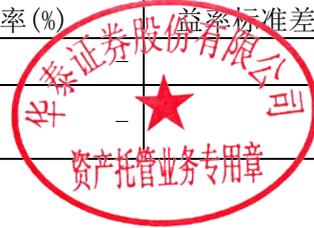
## 2.1 分级基金净值表现

WDCZ01 级基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	-8.80	-	-	-
自基金合同生效起至今	55.62	-	-	-

SGT407 级基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	-9.21	-	-	-
自基金合同生效起至今	47.05	-	-	-



## 3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2023-07-01 至 2023-09-30
本期已实现收益	-5,461,054.82
本期利润	-4,765,436.64
期末基金净资产	46,445,738.47
报告期期末单位净值	1.4872

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

### 3.1 分级基金主要财务指标

WDCZ01 级主要财务指标

金额单位：元

项目	2023-07-01 至 2023-09-30
本期已实现收益	-
本期利润	-
期末基金净资产	4,292,391.37
报告期期末单位净值	1.5562

SGT407 级主要财务指标

金额单位：元

项目	2023-07-01 至 2023-09-30
本期已实现收益	-
本期利润	-
期末基金净资产	42,153,347.10
报告期期末单位净值	1.4805

#### 4、投资组合报告

##### 4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目		金额
现金类资产	银行存款	111,704.16
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	0.00
	其中：优先股	0.00
	其他股权类投资	
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	0.00
新三板投资	新三板挂牌企业投资	0.00
境内证券投资规模	结算备付金	99,744.83
	存出保证金	0.00
	股票投资	25,054,502.86
	债券投资	0.00
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	0.00
	资产支持证券	0.00
	基金投资（公募基金）	4,845,230.80
	其中：货币基金	0.00
	期货及衍生品交易保证金	0.00
	买入返售金融资产	14,985,037.15
	其他证券类标的	
资管计划投资	商业银行理财产品投资	
	信托计划投资	
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	
	保险资产管理计划投资	

	证券公司及其子公司资产管理计划投资	
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	
	私募基金产品投资	S66494#925578.14;
	未在协会备案的合伙企业份额	
另类投资	另类投资	
境内债权类投资	银行委托贷款规模	
	信托贷款	
	应收账款投资	
	各类受（收）益权投资	
	票据（承兑汇票等）投资	
	其他债权投资	
境外投资	境外投资	
其他资产	其他资产	
基金负债情况	债券回购总额	0.00
	融资、融券总额	0.00
	其中：融券总额	0.00
	银行借款总额	0.00
	其他融资总额	



#### 4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含沪港通)

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	20,609,127.86	44.37
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,499,224.00	5.38
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	-	-
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	1,946,151.00	4.19
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	25,054,502.86	53.94

#### 4.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
港股通	-	-
合计	-	-

#### 5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	3,260.005669
报告期期间基金总申购份额	39.233636
减：报告期期间基金总赎回份额	176.252191
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
期末基金总份额/期末基金实缴总额	3,122.987114

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

如基金成立日晚于报告期期初，则以基金成立日的基金份额总额作为报告期期初基金份额总额。



##### 5.1 分级基金基金份额变动情况

WDCZ01 级基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	275.828198
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
期末基金总份额/期末基金实缴总额	275.828198

SGT407 级基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	2,984.177471
报告期期间基金总申购份额	39.233636
减：报告期期间基金总赎回份额	176.252191
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
期末基金总份额/期末基金实缴总额	2,847.158916

## 6、管理人报告

### 6.1 基金管理人及其管理基金的经验

本基金的基金经理为王海宇、蔡文。

王海宇：中欧国际工商学院硕士、上海财经大学金融学士，特许金融分析师(CFA)，曾任中银基金副总裁、中海基金总经理助理、资产管理部总经理、资产管理部投资总监，现任万吨资产合伙人，投资总监。15年公募基金从业经历，所管理产品曾连续两年获得由《每日经济新闻》颁发的“中国基金金鼎奖——专户一对多最佳传统股票型产品（三年期）”。

蔡文：复旦大学管理学硕士、厦门大学工商管理本科、中国注册会计师(CPA)，曾任汇丰晋信基金公司行业研究员、华宸未来基金公司基金经理；历任山西证券公募基金部权益投资总监，前海联合基金公司权益投资总监，鑫元基金公司投研副总监；现任上海万吨资产管理有限公司合伙人，研究总监。11年公募基金从业经历，基金投资管理经验丰富。

### 6.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《私募投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规、基金合同等规定，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，为基金持有人谋求最大利益。

报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

### 6.3 管理人对报告期内基金投资策略和运作分析

今年以来A股一波三折，行业轮动速度明显加快。回顾今年以来A股的走势，整体可以分为三个阶段，年初国内疫情快速达峰后经济快速修复，在此支撑下，1月A股延续自去年10月底以来的底部第一波上涨行情，2023/1/1-2023/1/30 上证指数和沪深300 分别上涨5.8%和8.5%；行业层面呈现普涨的格局。在经历3个月的上行后，至5月初A股上涨动能开始弱化，宽基指数表现分化，2023/1/31-2023/5/8 上证指数上涨3.8%，沪深300 下跌-3.3%，背后是经济快速复常后动能放缓，叠加美联储加息预期升温 and 海外金融风险频发；行业层面主要是结构性行情，与经济强相关的顺周期指数下跌2.7%，地产链和消费链相关行业跌幅较大，与经济弱相关的人工智能和中特估表现亮眼，分别上涨13.8%和27.6%，前者由数字经济政策和ChatGPT技术落地双轮驱动，后者受益于国企改革和国企价值重估政策催化。5月初至今在国内基本面和海外资金面的双重压力下，市场开始显著调整。第三季度在发布一系列利好政策的情况下，市场依然呈单边下跌走势，上证指数下跌了2.9%，创业板下跌了9.6%。

我们在2022年Q4就开始对市场不再悲观，并逐渐增加权益的持仓。23年Q1我们继续增加权益的持仓，至季末权益持仓已在85%左右，主要配置方向为医疗、消费、TMT及新能源车产业链等，取得一定收益，在二季度我们认识到经济复苏低于预期，因此较大幅度进行了减仓，至季末本产品权益持仓约为60%，主要配置在消费、医疗及TMT。本产品在Q3维持了略增加权益持仓，达到64%，但Q3市场较大下跌超出我们预期，本产品净值在Q3回撤了9.15%，至Q3末，本产品本年度收益为-5.83%。

### 6.4 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，我们认为在宏观数据疲弱的大背景下，政策有望继续强化宽松预期，推动经济回暖的各项政策仍然不遗余力的持续发力。而经济一定程度上出现了转暖的信号，制造业PMI连续4个月回升，且在9月份首次升至扩张区间；PPI同比降幅显著收窄，推动工业企业利润开始改善。制约市场上行的主要因素在于“资金缺乏信心”，无论从新基金发行，还是从北向资金流动均可观察到“资金的逃离”。不公平制度漏洞的修补是市场所期待的，也是推动信心修复的重要因素。

宏观政策方面，一系列稳定经济的政策措施接续发力。货币政策“精准有力”，财政政策“加力提效”，没有“强刺激”，政策将继续保持定力。但更加重视产业推动，强调加快新型工业化的建设。值得重视四季度即将召开的一系列重要会议，如三中全会等。海外方面，美国的财政困境可能是美联储加息终结的新逻辑，美债收益率 4.88 可能是历史顶部。

微观盈利方面，整体 A 股盈利增速预计 2023 年四季度显著增长。PMI 连续 4 个月回升，且在 9 月份首次升至扩张区间；PPI 同比降幅显著收窄，推动工业企业利润开始改善，库存周期将在四季度见底。

综合来看，随着经济数据的好转、人民币或将出现季节性升值、中美关系缓和（气候领域等合作）、美债收益率四季度有望出现转折点，市场或将迎来价值和成长风格的切换。四季度应该重视“低 PB 分位数策略”（而非低 PB 策略），即布局“足够便宜”的资产，如过去两年持续杀估值、杀业绩、当前交易热度低、但未来存在边际改善可能性的细分行业，包括锂电中游、光伏等，半导体、消费电子、创新药&CRO 等。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

