

# 华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金

## 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 1 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 10 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金于 2020 年 10 月 20 日根据收费方式分不同，新增 C 类份额，C 类相关指标从 2020 年 10 月 20 日开始计算。

## §2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞研究精选
基金主代码	007968
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 19 日
报告期末基金份额总额	487,691,165.29 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金通过深入的基本面研究把握投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置：本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。</p> <p>2、股票投资策略：本基金主要采用“自下而上”的深度基本面研究策略，主要从公司主营业务、公司商业模式、公司财务状况、公司治理结构情况、公司所处行业和公司估值方面进行深度研究从而精选个股。</p> <p>3、债券组合投资策略：本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。</p> <p>4、资产支持证券投资策略：在对市场利率环境深入研究的基础上，本基金投资于资产支持证券将采用久期配置</p>

	<p>策略与期限结构配置策略，结合定量分析和定性分析的方法，综合分析资产支持证券的利率风险、提前偿付风险、流动性风险、税收溢价等因素，选择具有较高投资价值的资产支持证券进行配置。</p> <p>5、股指期货投资策略：在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。</p> <p>6、融资业务的投资策略：本基金参与融资业务，将综合考虑融资成本、保证金比例、冲抵保证金证券折算率、信用资质等条件，选择合适的交易对手方。同时，在保障基金投资组合充足流动性以及有效控制融资杠杆风险的前提下，确定融资比例。</p>	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*10%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
下属分级基金的交易代码	007968	010291
报告期末下属分级基金的份额总额	454,488,562.09 份	33,202,603.20 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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）	
	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
1. 本期已实现收益	-9,154,050.04	-707,061.26
2. 本期利润	-4,425,922.82	-369,696.21
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0096	-0.0111
4. 期末基金资产净值	593,821,083.97	42,687,821.88
5. 期末基金份额净值	1.3066	1.2857

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 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

华泰柏瑞研究精选 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	-0.74%	0.92%	-5.03%	0.63%	4.29%	0.29%
过去六个月	-13.24%	0.86%	-8.18%	0.66%	-5.06%	0.20%
过去一年	-15.85%	0.94%	-7.89%	0.65%	-7.96%	0.29%
过去三年	-21.02%	1.45%	-23.38%	0.85%	2.36%	0.60%
自基金合同生效起至今	30.66%	1.46%	-3.05%	0.93%	33.71%	0.53%

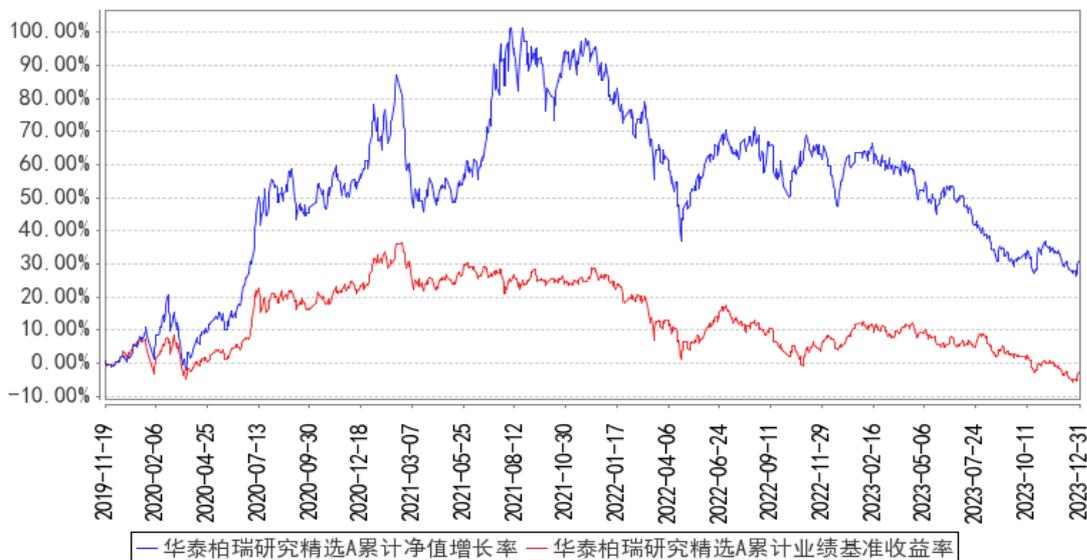
华泰柏瑞研究精选 C

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	-0.87%	0.92%	-5.03%	0.63%	4.16%	0.29%
过去六个月	-13.46%	0.86%	-8.18%	0.66%	-5.28%	0.20%
过去一年	-16.27%	0.93%	-7.89%	0.65%	-8.38%	0.28%
过去三年	-22.22%	1.45%	-23.38%	0.85%	1.16%	0.60%
自基金合同生效起至今	-14.84%	1.43%	-18.86%	0.85%	4.02%	0.58%

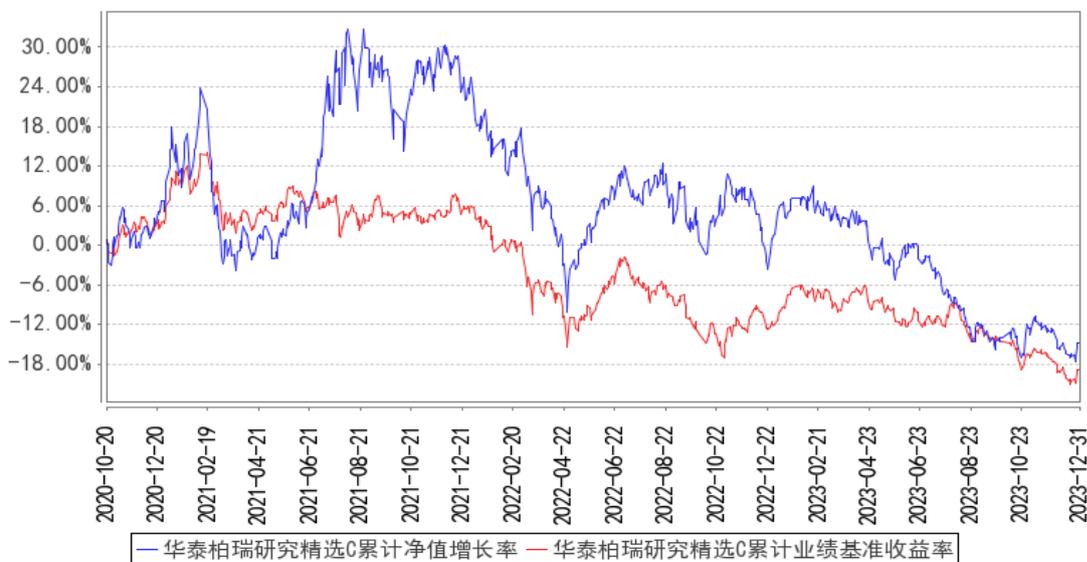
注：C 类份额业绩计算期间为 2020 年 10 月 20 日至 2023 年 12 月 31 日。

### 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

华泰柏瑞研究精选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



华泰柏瑞研究精选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：A 类图示日期为 2019 年 11 月 19 日至 2023 年 12 月 31 日。C 类图示日期为 2020 年 10 月 20 日至 2023 年 12 月 31 日。

## §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		
吴邦栋	投资二部副总监、本基金的	2023 年 6 月 9 日	-	12 年	上海财经大学金融学硕士。曾任长江证券股份有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司研究员。2015 年 6 月加入华泰

	基金经理			<p>柏瑞基金管理有限公司，任高级研究员兼基金经理助理。2018 年 3 月起任华泰柏瑞创新动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2018 年 11 月任华泰柏瑞爱利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 8 月任华泰柏瑞新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 12 月任华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 2 月至 2022 年 1 月任华泰柏瑞锦瑞债券型证券投资基金的基金经理。2020 年 3 月起任华泰柏瑞战略新兴产业混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 6 月至 2023 年 11 月任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 9 月至 2023 年 9 月任华泰柏瑞景利混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 9 月起任华泰柏瑞景气成长混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 9 月至 2023 年 10 月任华泰柏瑞景气驱动混合型证券投资基金的基金经理。2023 年 6 月起任华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金、华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金、华泰柏瑞景气回报一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。</p>
--	------	--	--	---

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在损害基金持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。

首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次交易部对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统内的公平交易模

块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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 10 次，都为指数投资组合因跟踪指数需要而发生的反向交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年四季度市场整体继续呈现调整态势，指数两次探底。节奏上，10 月上中旬尽管政策持续加码、经济也在企稳修复，但投资者信心仍显不足、市场表现弱势。直至 10 月下旬，随着国内三季度经济数据超预期下，汇金增持 ETF、增发万亿国债等政策利好仍继续加码，叠加海外通胀预期回落+就业数据降温+美联储表态偏鸽之下，美债利率、美元指数回落，外资流出边际放缓，市场一度迎来反弹。但行至 11 月下旬，随着经济数据再度走弱，同时 12 月初中央经济工作会议政策预期兑现，市场再次回调。整个四季度，沪深 300 跌 7.00%，中证 500 跌 4.60%，创业板指跌 5.62%。风格上小盘跑赢，价值成长分化不明显。

宏观经济方面，三季度国内经济一度企稳回暖，但四季度经济动能再度呈现稳中趋缓。数据上看，10 月以来 PMI 连续三个月出现回落，12 月制造业 PMI 已下降至 49%。其中，新订单、生产分项分别拖累 0.2、0.1 个百分点。根据统计局的表述，12 月制造业景气回落主要受部分基础原材料行业生产淡季等因素影响。与此同时，12 月非制造业商务活动指数为 50.4%，仍处在扩张区间。其中，建筑业表现相对较强，主要是部分企业在春节假期前加快施工进度驱动。生产端，剔除去年低基数影响，11 月工业增加值和服务业生产的两年复合同比增速均有所下滑，指向当前整体生产边际放缓。投资方面，受益于库存周期触底，11 月制造业投资有所回升，同时受益于“金融 16 条”等政策对于地产融资的支持，地产投资降幅也小幅缩窄，基建投资增速基本持平。消费层面，11 月份社会消费品零售总额增长 10.1%，低于市场预期的 12.6%。结构上，商品消费延续放缓，但餐饮消费显著回暖。物价方面，总需求偏弱的环境下，物价仍较为疲软。11 月 CPI 环比 -0.5%，PPI 环比为 -0.3%，均低于季节性。社融方面，总量数据尚可，但结构有待改善。11 月新增社融 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。存量社融增速为 9.4%，较上月回升 0.1 个百分点。各分项中，实体信贷略低于去年同期，政府债融资同比明显改善，是社融同比回升的主要支撑。

政策层面，7 月政治局会议要求“加大宏观政策调控力度”、“加强逆周期调节和政策储备”

以来，各项政策宽松措施已在逐步加码落地。12 月中央经济工作会议进一步定调 2024 年经济工作要“切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势”，并强调“抓住一切有利时机，利用一切有利条件，看准了就抓紧干，能多干就多干一些”，“注意把握和处理速度与质量、宏观数据与微观感受、发展经济与改善民生、发展与安全的关系”，“在政策实施上强化协同联动、放大组合效应，在政策储备上打好提前量、留出冗余度”，指向决策层对 2024 年经济工作的重视。我们也看到，近期包括降息、地产放松等政策宽松举措已经在加速落地。另一方面，海外美欧政策逐步分化，欧洲通胀压力仍有韧性，德、法央行行长等多位欧央行官员继续鹰派管理，认为利率需要维持高平台以充分发挥紧缩效用，讨论降息为时尚早。而美联储方面，12 月美联储会议已开启对降息的讨论，点阵图、鲍威尔会后发言均释放鸽派信号。本轮美联储加息周期可能大概率已经结束。经济与通胀数据降温之下，市场对美国 2024 年前三季度的降息预期更持续加深。当前市场预期明年 3 月美联储可能正式开始降息，全年降息幅度或达 150bp，远超最新点阵图指引的 75bp。

行业层面，市场回调、避险情绪升温之下，主线再度呈现明显的哑铃型特征。一边是回归底线思维，追求高股息、确定相对性强的红利资产，如煤炭、公用事业等涨幅靠前；另一边是高弹性、或有边际变化的主题性机会，如电子、汽车、医药等。

本基金在报告期内继续保持行业及个股景气度选股的思路，整体来说行业配置上较为均衡，成长股比例略有增加，主要以消费以及高端制造类的成长个股为主。

短期内，各项积极因素积累，我们认为春季行情值得期待。1) 首先，近期存单利率大幅下行，流动性宽松加速兑现。2) 其次，国内政策端发力，各项宽松举措已经在逐步落地。3) 此外，海外方面，美债利率显著回落、汇率压力缓解之下，全球风险偏好均迎来修复。4) 最后，近期外资逐步回流、ETF 加速托底市场，市场微观资金面也迎来改善。

结构上，由于当前市场修复动力更多来自后续政策发力及盈利验证对悲观预期的修正、扭转，因此或许可以关注景气方向和深跌可能反弹的板块。

中期，2024 年可能海外宽松外资回流+盈利周期上行，我们倾向于认为市场有望迎来一定修复。过去两年，外围环境动荡、国内复苏波折，盈利与景气下行，导致市场持续调整，赚钱效应较弱、资金面陷入负反馈。但 2024 年，一方面，海外可能重回宽松，全球市场风险偏好都有望迎来修复。另一方面，国内经济新旧动能切换或达到阶段性平衡，旧动能对经济的冲击可能减弱，而新动能的活力可能上升，叠加价格回升可能拉动名义 GDP 加速，中国经济将有望进一步企稳修复，中国股市盈利弹性恢复的机会或将再次回归。若盈利周期上行，优质龙头资产或将迎来修复，市场的赚钱效应有望回归。其中，在经济高质量发展时代背景下，以新动能龙头为代表科技成长

方向，当前不论从胜率还是赔率角度，或均已具备较高的投资价值，有望成为市场修复的重要主线之一。

操作方面，我们仍在保持仓位不变的情况下，坚持精选细分景气行业，自下而上挖掘个股，在组合方面剔除一些季报、年报低于预期的品种，加入一些现金流提前复苏，或季报增速超预期的个股。整体来说，在关注前面提到的宏观面几个不确定性因素的同时，综合考虑组合盈利增长和估值的匹配程度，对结构进一步优化。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞研究精选 A 的基金份额净值为 1.3066 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.74%，同期业绩比较基准收益率为-5.03%，截至本报告期末华泰柏瑞研究精选 C 的基金份额净值为 1.2857 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.87%，同期业绩比较基准收益率为-5.03%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §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	504,744,323.52	79.02
	其中：股票	504,744,323.52	79.02
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	77,476,970.73	12.13
8	其他资产	56,542,382.25	8.85
9	合计	638,763,676.50	100.00

### 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	347,903,331.09	54.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,048,960.08	1.11
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	14,342,564.39	2.25
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	12,413,501.41	1.95
J	金融业	54,574,962.00	8.57
K	房地产业	35,407,971.33	5.56
L	租赁和商务服务业	4,840,340.00	0.76
M	科学研究和技术服务业	22,677,433.42	3.56
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	5,535,259.80	0.87
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	504,744,323.52	79.30

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

## 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	001979	招商蛇口	3,227,400	30,757,122.00	4.83
2	002475	立讯精密	876,000	30,178,200.00	4.74
3	601398	工商银行	5,980,800	28,588,224.00	4.49
4	600276	恒瑞医药	569,121	25,741,342.83	4.04
5	603259	药明康德	311,463	22,662,047.88	3.56
6	002422	科伦药业	680,600	19,771,430.00	3.11
7	002294	信立泰	521,400	17,028,924.00	2.68
8	605266	健之佳	240,843	14,306,074.20	2.25
9	688981	中芯国际	253,697	13,451,014.94	2.11
10	600129	太极集团	281,800	13,092,428.00	2.06

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

注：本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

#### 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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

##### 5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

##### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

##### 5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的情形，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中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	292,879.07
2	应收证券清算款	56,167,682.38
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	81,820.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	56,542,382.25

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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

项目	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
报告期期初基金份额总额	475,532,891.60	33,845,819.74
报告期期间基金总申购份额	3,011,088.97	212,935.86
减：报告期期间基金总赎回份额	24,055,418.48	856,152.40
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	454,488,562.09	33,202,603.20

## §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

注：无。

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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

注：本基金本报告期内未有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

注：无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、本基金的中国证监会批准募集文件
- 2、本基金的《基金合同》
- 3、本基金的《招募说明书》
- 4、本基金的《托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本基金的公告

### 9.2 存放地点

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 17 层

托管人住所

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。客户服务热线：400-888-0001（免长途费） 021-3878 4638 公司网址：www.huatai-pb.com

华泰柏瑞基金管理有限公司

2024 年 1 月 22 日