

中邮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：中邮创业基金管理股份有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮研究精选混合
交易代码	007777
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 9 月 11 日
报告期末基金份额总额	696,404,182.94 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 A 股市场中具有持续发展潜力的企业，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>(一) 大类资产配置策略</p> <p>本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济发展变动趋势，判断当前所处的经济周期，进而对未来做出科学预测。在此基础上，结合对流动性及资金流向的分析，综合股市和债市估值及风险分析进行灵活的大类资产配置。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。本基金采用全球视野，将全球经济作为一个整体进行分析，从整体上把握全球一体化形势下的中国经济走势，从而做出投资在股票、债券、现金三大类资产之间的资产配置决策。</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 A 股优质公司，构建股票投资组合。</p> <p>(三) 债券投资策略</p> <p>1. 平均久期配置</p> <p>本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析，预测未来</p>

	<p>的利率趋势，并据此积极调整债券组合的平均久期，在控制债券组合风险的基础上提高组合收益。当预期市场利率上升时，本基金将缩短债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。</p> <p>2. 期限结构配置</p> <p>结合对宏观经济形势和政策的判断，运用统计和数量分析技术，本基金对债券市场收益率曲线的期限结构进行分析，预测收益率曲线的变化趋势，制定组合的期限结构配置策略。在预期收益率曲线趋向平坦化时，本基金将采取哑铃型策略，重点配置收益率曲线的两端。当预期收益率曲线趋向陡峭化时，采取子弹型策略，重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时，则采取梯形策略，债券投资资产在各期限间平均配置。</p> <p>3. 类属配置</p> <p>本基金对不同类型债券的信用风险、流动性、税赋水平等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、央票、企业债、公司债、短期融资券之间的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的市场进行配置。</p> <p>4. 回购套利</p> <p>本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内，适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率，比如运用回购与现券之间的套利、不同回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。</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	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中的中等风险品种。
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§ 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 10 月 1 日 — 2023 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-3, 293, 600. 84
2. 本期利润	-18, 139, 406. 18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0207
4. 期末基金资产净值	771, 764, 815. 24
5. 期末基金份额净值	1. 1082

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。

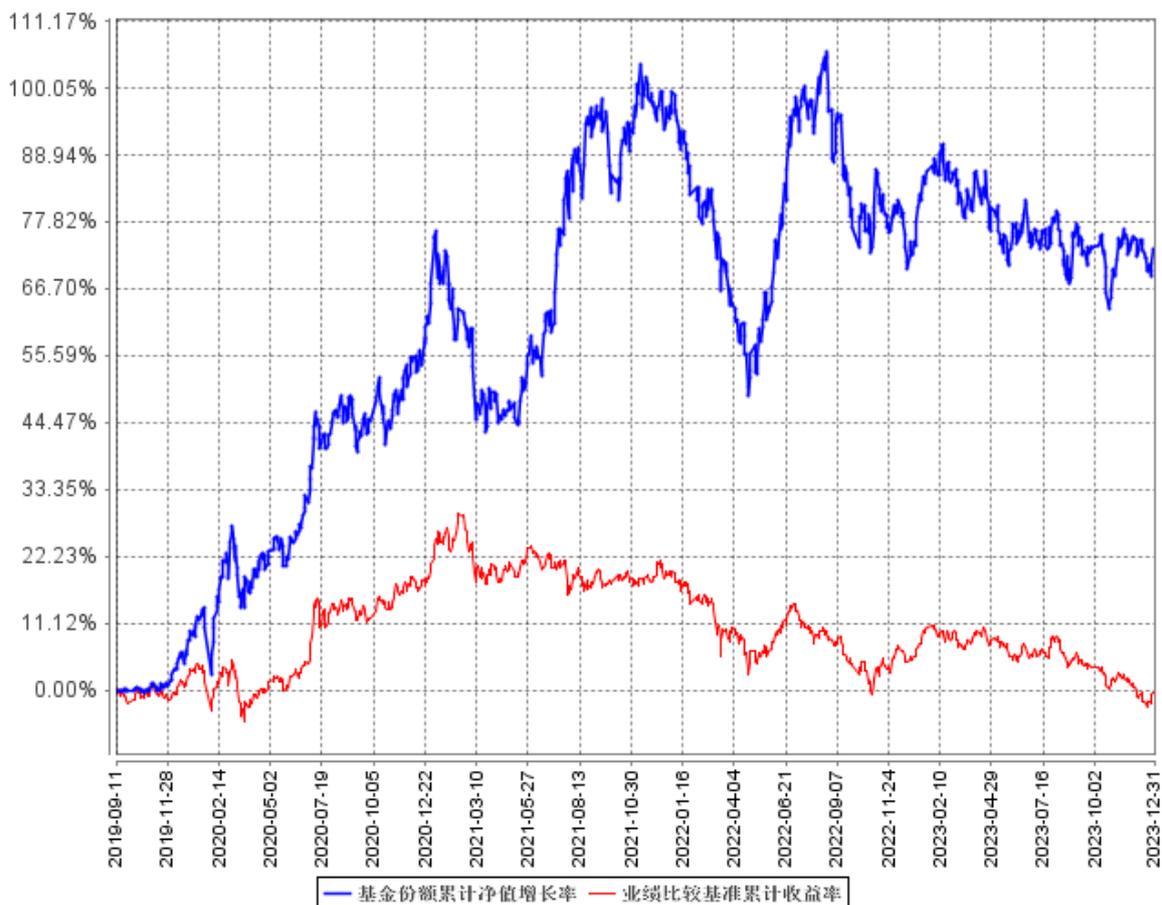
3.2 基金净值表现

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	-0. 24%	0. 79%	-3. 92%	0. 47%	3. 68%	0. 32%
过去六个月	-1. 13%	0. 88%	-5. 87%	0. 51%	4. 74%	0. 37%
过去一年	0. 54%	0. 92%	-5. 40%	0. 51%	5. 94%	0. 41%
过去三年	3. 32%	1. 19%	-17. 64%	0. 67%	20. 96%	0. 52%
自基金合同 生效起至今	73. 31%	1. 18%	-0. 36%	0. 70%	73. 67%	0. 48%

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

基金份额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：按基金合同和招募说明书的约定，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		
国晓雯	基金经理	2021年2月18日	-	14年	曾任中国人寿资产管理有限公司研究员、中邮创业基金管理股份有限公司行业研究员、中邮核心主题混合型证券投资基金基金经理助理、中邮核

					心主题混合型证券投资基金基金经理、中邮风格轮动灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮价值精选混合型证券投资基金基金经理、中邮睿利增强债券型证券投资基金基金经理、中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮科技创新精选混合型证券投资基金基金经理、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮研究精选混合型证券投资基金基金经理、中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金基金经理、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：基金经理的任职日期及离任日期均依据基金成立日期或中国证券投资基金业协会下发的基金经理注册或变更等通知的日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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 报告期内基金投资策略和运作分析

权益市场方面，2023 年四季度，随着美债利率的高位回落以及政策面万亿国债落地，人民币汇率见底回升，但在经济数据持续萎靡的情况下，市场小幅冲高后回落。国内方面，包括通胀、PMI、信贷等数据转弱，市场对于当前顺周期方向的预期再度转向悲观。与此同时，万亿国债落地后，原有的政策框架格局可能打破，市场对于明年的政策预期小幅升温。海外方面，美国加息预期明显回落，美债利率见顶回落，北向资金流出明显收窄。在此背景下，权益市场小幅冲高后回落，顺周期板块进一步走弱，成长风格明显占优。节奏上，随着基本面数据转弱，10 月市场主要围绕主题炒作，尤其是在华为产业链、智能驾驶、减肥药等热点提振下，电子、汽车、医药等方向明显走强，相比之下，随着 10 年期美债利率大幅走强以及国内出行、地产销售数据不及预期，大消费、地产链等顺周期方向跌幅较大。进入 11 月，随着美债利率见顶回落以及 10 月底万亿国债落地，市场情绪明显回升，主题概念炒作进一步热度提升，短剧的爆火，拉动传媒板块走强；与此同时，AI 在教育领域的应用催化，也使得社会服务方向获得超额收益；人形机器人概念也为机械板块提供较强的吸引力。相比之下，顺周期方向再度下探，地产链数据迟迟未能改善的情况下，建材明显跑输；仅有煤炭凭借安全生产、供给收缩的逻辑获得超额收益。进入 12 月之后，随

着政策落地告一段落，市场对于经济预期再度转向极度悲观，主权信用评级的下调加深了市场的忧虑，顺周期方向的大消费、地产链继续下探，市场难有明确主线，仅有 AI 应用端产业进展的推进对传媒形成支撑；除此之外，随着碳酸锂期货见底企稳，锂矿板块也表现出明显的走强。

我们延续三季度配置思路，产品仓位中性偏高，配置方向为两类：第一类为稳增长受益的方向，包括有色，家电，房地产，消费等行业；第二类为中长期看好科技板块的长期趋势。目前第一类和第二类比较均衡，持仓较为分散。

全球半导体周期进入尾声，我们认为 2024 年全球半导体周期和国产替代进展以及以人工智能，元宇宙为代表的科技创新领域将迎来三者的向上共振，而 2023 年四季度是较好的布局期。四季度，我们将把部分稳增长类仓位向科技类标的切换。

中央经济工作会议对明年经济政策的取向较为明确，相较于今年未发生重大转变，但在具体方式上出现了变化。在会议召开前，市场关注的焦点是政策层面对明年经济增长的诉求是否更强？是否会出台较大力度的刺激政策？本次会议基本上明确回答这两个问题——稳增长诉求边际加强，但不会强刺激。会议强调“聚焦经济建设这一中心工作”，与二十大报告中提到的“坚持以经济建设为中心”和去年底中央经济工作会议提到的“坚持发展是党执政兴国的第一要务”异曲同工。在部署工作要求的内容中，会议明确提出“切实增强做好经济工作的责任感使命感，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，努力以自身工作的确定性应对形势变化的不确定性”，相比去年底会议，展现出来对经济增长诉求的紧迫性。同时，会议强调了“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理、必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动、明年要围绕推动高质量发展，突出重点，把握关键，扎实做好经济工作”，并未放松对高质量发展的要求，坚持高质量发展是新时代的硬道理。

在会议提到的 9 个重点工作中，“以科技创新引领现代化产业体系建设”放在首位（可能意味着政策在科技创新方面的发力将进一步加强），而作为去年底会议中位于首位的“着力扩大国内需求”今年放在了第二位。我们非常看好下阶段科技股的行情：全球半导体周期进入尾声，我们认为 2024 年全球半导体周期和国产替代进展以及以人工智能，元宇宙为代表的科技创新领域将迎来三者的向上共振。从产业趋势角度，我们认为 2024 年也必定是异彩纷呈的一年，智能手机新机陆续上市，人工智能硬件终和新应用端陆续亮相，人形机器人的进展，元宇宙设备和精彩内容，智能陆续发布，智能驾驶的普及等等事件，都将为科技板块带来连续不断的催化剂。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.1082 元，累计净值为 1.6964 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.24%，业绩比较基准收益率为-3.92%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§ 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	574,155,437.30	74.11
	其中：股票	574,155,437.30	74.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,211,187.60	0.16
	其中：债券	1,211,187.60	0.16
	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	184,411,311.88	23.80
8	其他资产	15,003,679.27	1.94
9	合计	774,781,616.05	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	452,697,918.46	58.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	58,073,421.10	7.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	29,645,266.59	3.84
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	-	-
J	金融业	33,738,831.15	4.37

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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	574,155,437.30	74.40

注：由于四舍五入的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

本报告期末本基金未投资港股通股票。

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	002351	漫步者	2,200,000	38,874,000.00	5.04
2	600483	福能股份	4,199,930	34,733,421.10	4.50
3	002185	华天科技	3,999,991	34,079,923.32	4.42
4	601881	中国银河	2,799,903	33,738,831.15	4.37
5	000625	长安汽车	2,000,000	33,660,000.00	4.36
6	002463	沪电股份	1,499,960	33,179,115.20	4.30
7	601689	拓普集团	449,948	33,071,178.00	4.29
8	600129	太极集团	700,000	32,522,000.00	4.21
9	603501	韦尔股份	300,000	32,013,000.00	4.15
10	600584	长电科技	1,000,000	29,860,000.00	3.87

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	-	-
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）	1,211,187.60	0.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,211,187.60	0.16

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	127100	神码转债	12,111	1,211,187.60	0.16

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

本报告期末本基金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

本报告期末本基金未持有贵金属投资。

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

本报告期末本基金未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本报告期末本基金未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本报告期末本基金未持有国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	838,058.22
2	应收证券清算款	13,944,414.40
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	221,206.65

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,003,679.27

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

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,339,734,980.27
报告期期间基金总申购份额	16,072,074.07
减：报告期期间基金总赎回份额	659,402,871.40
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	696,404,182.94

§ 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	3,180,944.25
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	3,180,944.25
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.46

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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研究精选混合型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮研究精选混合型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮研究精选混合型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮研究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 1 月 22 日