

英大国企改革主题股票型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：英大基金管理有限公司

基金托管人：广发银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 01 月 20 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。

基金托管人广发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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	英大国企改革
基金主代码	001678
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 11 月 22 日
报告期末基金份额总额	964,482,221.36 份
投资目标	深入挖掘国企改革所带来的投资机会，并通过积极有效的风险防范措施，力争获取超越业绩比较基准的收益。本基金重点投资于与国企改革相关的子行业或企业，在严格控制风险的前提下，力争把握该主题投资机会实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票选择策略；3、股指期货投资策略；4、债券投资策略；5、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	80%×中证国企改革指数收益率+20%×中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金，基金的风险与预期收益都要高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于证券投资基金中的中高风险投资品种。
基金管理人	英大基金管理有限公司
基金托管人	广发银行股份有限公司

§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	-140,556,014.46
2. 本期利润	-159,832,784.28
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1490
4. 期末基金资产净值	1,492,040,369.75
5. 期末基金份额净值	1.5470

注：①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。

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

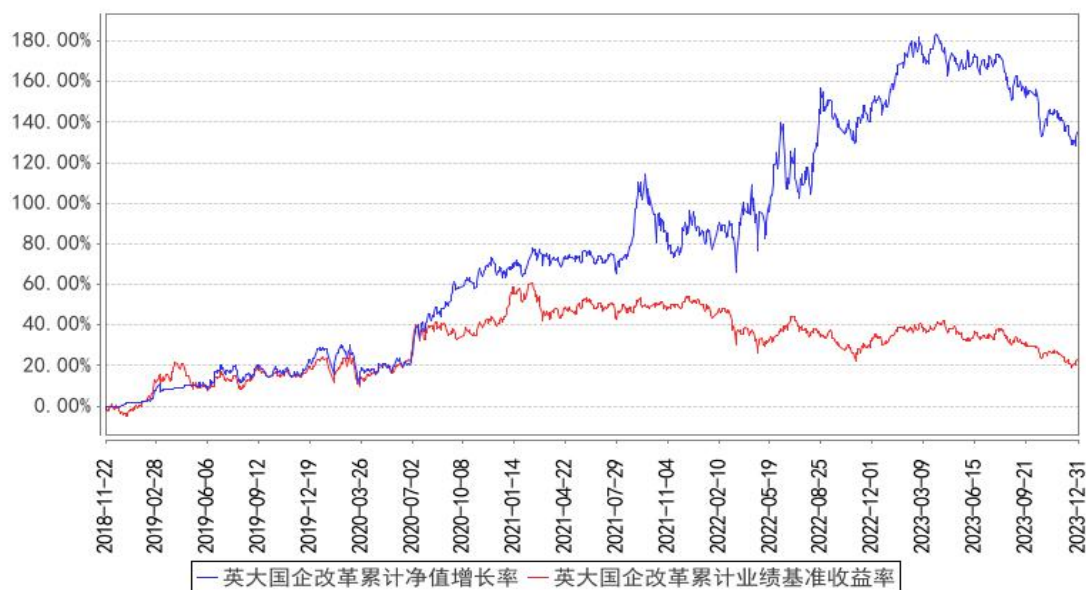
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.23%	0.88%	-5.22%	0.57%	-3.01%	0.31%
过去六个月	-13.17%	0.84%	-8.12%	0.65%	-5.05%	0.19%
过去一年	-5.31%	0.87%	-6.36%	0.67%	1.05%	0.20%
过去三年	40.18%	1.52%	-16.97%	0.88%	57.15%	0.64%
过去五年	131.98%	1.36%	27.95%	0.97%	104.03%	0.39%
自基金合同 生效起至今	134.72%	1.34%	23.00%	0.97%	111.72%	0.37%

注：同期业绩比较基准为 80%×中证国企改革指数收益率+20%×中证全债指数收益率。

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

英大国企改革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：本基金的业绩比较基准为： $80\% \times$ 中证国企改革指数收益率 $+ 20\% \times$ 中证全债指数收益率。

3.3 其他指标

无。

§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		
张媛	本基金的基金经理	2019年3月11日	-	9年	北京工业大学博士。曾任中国国际期货有限公司资产管理部高级量化分析师，2016年9月加入英大基金管理有限公司权益投资部，现任英大策略优选混合型证券投资基金、英大国企改革主题股票型证券投资基金、英大睿鑫灵活配置混合型证券投资基金、英大睿盛灵活配置混合型证券投资基金、英大中证 ESG120 策略指数证券投资基金、英大碳中和混合型证券投资基金基金经理。

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2. 证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

无。

4.2 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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《英大国企改革主题股票型证券投资基金基金合同》《英大国企改革主题股票型证券投资基金招募说明书》的约定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为确保公司所管理的不同投资组合得到公平对待，保护投资者合法权益，根据《证券投资基金法》《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等国家法律法规和监管部门的规定，公司已经制定了《英大基金管理有限公司公平交易管理办法》，适用于公司所管理的全部公募基金、私募资产管理计划等。

公司保障投资决策公平的控制方法包括：实行投资决策委员会领导下的基金经理/投资经理负责制，明确各自的投资权限，保证不同投资组合经理之间投资决策的独立性，交易执行部门与投资决策部门严格分离，业绩与风险评估以数量分析为基础，对投资组合进行事后监控。公司建立了规范的投资流程，明确投资各环节的业务职责，防范投资风险。所有投资组合共享统一的投资研究平台，投资研究团队使用同一研究报告系统，确保公募基金、特定客户资产管理组合等不同的投资组合在获得投资信息、投资建议方面享有公平的机会。

公司保障交易分配公平的控制方法包括：建立交易分配公平的内部控制流程，将投资管理职能和交易执行职能相隔离，实行包括所有投资品种的集中交易制度，并确保公平交易可操作、可稽核、可持续。公司在交易系统中设置公平交易功能并严格执行，以技术措施保障公平交易的实现。

风险管理部定期对不同投资组合（尤其是同一位投资经理管理的不同投资组合）在连续四个季度期间内、不同时间窗下（1 日内、3 日内、5 日内等）的同向交易以及反向交易的交易时机和交易价差进行事后合理性分析。

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及《英大基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行，未发现不同投资组

合之间存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金不存在参与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% 的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

（一）基金投资策略

2023 年国内 A 股市场经历了由复苏预期驱动的快速反弹和实际经济数据疲软引发震荡下跌的两个阶段，市场呈现“倒 V”字型宽幅震荡，经济恢复强预期与企业盈利端弱现实形成鲜明对比，上证指数全年在 2900 至 3500 区间，最高点 3418，当前市场再次处于底部位置。

市场在 3 月底达到阶段高点，主要是资本市场对于疫情后的经济复苏寄予了较高期望，市场出现估值修复。这一阶段被压制需求短暂爆发，政策端央行超预期降准，房地产“三支箭”政策推出等等，给市场以信心，但进入二季度，各项经济指标表现不及预期，消费复苏斜率偏缓，工业企业利润同比去年负增速，导致 A 股业绩展望整体不及预期，市场信心受到冲击，A 股开启震荡下行。下半年，消费复苏不及预期，政策层面组合拳式推出但实际产生效用较为疲弱。同时长周期与短周期的问题叠加导致市场恢复的预期偏弱：一方面化解经济累积问题，尤其房地产行业的周期调整是长周期的事情，各项政策落地及带来的恢复预期并不陡峭；另一方面新兴产业代替老产业的步伐仍在继续，转型的阵痛伴随新兴产业的培育起量。

因此我们更加关注结构层面的变化，主要体现在为产业库存周期出现向上恢复的迹象。节奏虽不完全一致，如去库周期关注到近三年扩产过于宏大的部分制造业板块复苏节奏较弱，而周期节奏稍快的行业则有更稳定的表现：一是供给侧技术或产品创新驱动及竞争格局变化，如氟化工、算力、小家电及部分医疗器械、消费相关企业，二是需求的边际改善，如消费电子、高端机械、以及一带一路国家贸易需求等。

回顾今年的投资操作，市场交易行为有一定变化，弱势市场中主题炒作频繁，风险偏好弱，而资金转战短久期。前三年表现不俗的景气持续策略、困境反转策略相继遭遇一定程度的回撤。2023 年我们的权益投资坚持了一贯的投资特色，坚持长期投资，自下而上寻找在短期（季度、年度）及中长期（长期增长空间）的业绩确定性，以及估值相对低位进行配置，同时也持续学习并精进我们的投研框架。

根据英大国企改革基金的合同要求，“本基金的股票资产投资比例为基金资产的 80%-95%，其中，投资于本基金界定的国企改革主题范围内股票资产的比例不低于非现金基金资产的 80%”。

“本基金所指的国企改革主题主要包括已实施改革方案或具有改革预期的中央国有企业以及地方国有企业。同时，鉴于国企改革的影响范围之宽、涉面之广，受益于行业准入、国退民进等相关主题的非国有企业同属国企改革主题投资范围”。

报告期内，基金股票投资比例中枢在 90%左右，基于“自上而下”与“自下而上”相结合的研究框架，选股主线为“高质量竞争优势+国企改革红利”。在合同要求范围内，基金主要布局包括国潮消费品、医药健康、传媒等泛消费领域的竞争优势企业，信息安全、电子、家电、汽车整车及零配件等先进制造领域的竞争优势企业，化工、建材以及部分金融等顺周期品种。

（二）四季度运作分析

2023 年四季度，市场主要指数均出现震荡下跌，其中上证指数区间下跌 4.35%，沪深 300 下跌 7.00%，万得全 A 下跌 3.84%，中证 500 下跌 4.60%，创业板指下跌 5.61%，中证国企改革指数下跌 6.85%。同期英大国企改革基金单位净值下跌 8.23%。

未来策略展望：1) 总体：市场处于底部，等待价格、信贷及投资周期的恢复确认，预期 24 年先后看到固定投资增速出现起色，而业绩周期有望在下半年开启。2) 市场短期仍看估值效应：弹性方向以史为镜，成长风格、产业趋势性行业在恢复预期带动下，更具弹性；非银金融在宽松政策环境下更具弹性；供给侧偏紧的上游周期品种因定价权更强势也更具弹性。3) 中期：2024 年业绩效应扩散，景气持续、困境反转型企业及未来产业趋势型企业有望看到戴维斯双击。4) 具体而言，在国企改革主题范围内，个股方面主要布局包括：能源改革产业链；食品饮料、医疗器械、中药、药房等；汽车整车及汽车智能化产业链；TMT 包括 AI 大模型、云计算、电子产业链等方向。

我们将持续观察各行业的基本面改善的预期及确定性，基于自下而上的深入研究和基本面分析，甄别不同经济环境中基本面确定有向好预期的个股。我们将继续秉自己的投资风格，坚持品种基本面和合理估值兼顾，争取为投资者带来长期稳健的收益回报。

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 1.5470 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.23%，业绩比较基准收益率为-5.22%。

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，本基金未出现连续二十个工作日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	1,370,700,909.97	91.11
	其中：股票	1,370,700,909.97	91.11
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	119,174,261.64	7.92
8	其他资产	14,598,391.80	0.97
9	合计	1,504,473,563.41	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	39,899,339.20	2.67
C	制造业	1,061,286,339.89	71.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,111,928.00	0.48
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	5,768,380.00	0.39
I	信息传输、软件和信息技术服务业	105,885,900.00	7.10
J	金融业	56,113,065.00	3.76
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	75,723,357.88	5.08
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	18,912,600.00	1.27
S	综合	-	-

合计	1,370,700,909.97	91.87
----	------------------	-------

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	002439	启明星辰	3,921,700	105,885,900.00	7.10
2	002876	三利谱	2,799,897	102,952,212.69	6.90
3	000423	东阿阿胶	2,063,182	101,756,136.24	6.82
4	600197	伊力特	4,546,086	98,877,370.50	6.63
5	600519	贵州茅台	48,101	83,022,326.00	5.56
6	603228	景旺电子	3,591,275	81,019,164.00	5.43
7	000725	京东方 A	20,617,301	80,407,473.90	5.39
8	600166	福田汽车	21,333,800	58,241,274.00	3.90
9	600315	上海家化	2,539,600	53,788,728.00	3.61
10	002867	周大生	3,400,444	51,618,739.92	3.46

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

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

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资，报告期末无国债期货持仓。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，报告期末无国债期货持仓。

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在本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

本期内本基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定，也均在基金的备选股票池之内。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	414,593.67
2	应收证券清算款	12,591,929.56
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,591,868.57
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,598,391.80

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

报告期期初基金份额总额	1,217,260,666.88
报告期期间基金总申购份额	63,952,939.34
减：报告期期间基金总赎回份额	316,731,384.86
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	964,482,221.36

注：总申购份额含红利再投、转换入份额。总赎回份额含转换出份额。

§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	14,546,166.80
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	14,546,166.80
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.51

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未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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

本基金本报告期内未出现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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会批准英大国企改革主题股票型证券投资基金设立的文件

《英大国企改革主题股票型证券投资基金基金合同》

《英大国企改革主题股票型证券投资基金托管协议》

《英大国企改革主题股票型证券投资基金招募说明书》

《英大国企改革主题股票型证券投资基金产品资料概要》

基金管理人业务资格批件和营业执照

报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的住所及网站或基金托管人的住所免费查阅备查文件，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

公司网站：<http://www.ydamc.com/>

英大基金管理有限公司

2024 年 01 月 20 日