

中庚价值先锋股票型证券投资基金

2024年第3季度报告

2024年09月30日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:东方证券股份有限公司

报告送出日期:2024年10月24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。

基金托管人东方证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年10月21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2024年07月01日起至2024年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中庚价值先锋股票
基金主代码	012930
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年08月20日
报告期末基金份额总额	4,542,502,973.48份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，以价值投资策略为基础，全市场发掘成长潜力较强且具备估值优势的价值型上市公司来构建股票组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	股票投资策略：本基金在具体的股票投资策略上，秉承价值投资理念，主要采取自下而上、精选个股的股票投资策略，寻找市场中具备估值优势、具备较强盈利能力、可持续发展的优秀细分龙头企业，并通过一定行业分散降低基金组合的持股风险。 其他策略：资产配置策略、债券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略、投资组合的风险管理策略。
业绩比较基准	中证500指数收益率×90%+上证国债指数收益

	率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	东方证券股份有限公司

§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（2024年07月01日 - 2024年09月30日）
1.本期已实现收益	-333,836,605.33
2.本期利润	638,627,718.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.1326
4.期末基金资产净值	4,483,872,273.78
5.期末基金份额净值	0.9871

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	17.82%	2.55%	14.74%	1.79%	3.08%	0.76%
过去六个月	13.29%	2.16%	8.26%	1.48%	5.03%	0.68%
过去一年	2.41%	1.98%	1.70%	1.42%	0.71%	0.56%
过去三年	-1.33%	1.69%	-15.83%	1.16%	14.50%	0.53%
自基金合同生效起至今	-1.29%	1.67%	-14.08%	1.16%	12.79%	0.51%

注：本基金的业绩比较基准为中证500指数收益率×90%+上证国债指数收益率×10%。

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



§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		
陈涛	本基金的基金经理； 中庚小盘价值股票 基金基金经理；公司 投资部投资副总监 兼基金经理	2021- 08-20	-	11年	陈涛先生，工程硕士，2013年7月起从事证券研究、投资管理相关工作，历任泰康资产研究员、华创证券高级分析师、浙商基金高级研究员、汇丰晋信基金投资经理等。2018年7月加入中庚基金管理有限公司，现任公司投资部投资副总监兼基金经理。

注：1.任职日期为本基金基金合同生效日的日期。
2.证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。

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，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、《中庚价值先锋股票型证券投资基金基金合同》、《中庚价值先锋股票型证券投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中庚基金管理有限公司公平交易制度》等规定，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。

在投资研究环节，建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议或实时投资决策方面享有公平的机会；在交易环节，努力加强交易执行的内部控制，利用恒生O32系统公平交易功能模块和其它流程控制手段，确保不同基金在一、二级市场对同一证券交易时的公平；在事后分析方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各组合间的同向/反向交易情况进行事后分析，评估不同组合间是否存在违背公平交易原则的情况。

本报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易原则的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的投资组合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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024年三季度，国内经济压力边际增加，体现在信贷、终端消费和价格等诸多层面。季度末政策反转，相关部门在货币、地产、资本市场、财政、扩内需等多方面连续释放积极信号，大幅修正预期、强化信心。海外金融条件进一步宽松，美国降息周期开启，人民币汇率和资产压力减轻，后续重点关注大选扰动和非线性风险。

三季度，权益市场一路单边下跌，直至季末在美国降息、国内政策反转等积极因素共振下实现强势反弹，9月最后5个交易日指数涨幅普遍超过25%。结构上，前期跌幅较

大的内需、成长、小市值、创业板等敞口反弹较多，而前期相对收益显著的红利、大市值、主板等敞口则反弹相对疲软。截止季末，中证800指数股权风险溢价回落至0.56倍标准差，仍处于历史中性偏上水平。PB、股息率、息债比等估值指标则显示权益资产估值水平处于较低水平，仍具有较好的隐含回报水平，应积极配置权益资产。

在周期、转型、债务、地缘等背景的挑战下，经济或市场非稳态。在过去较长时间的权益市场下行期内，投资者更看重确定性，对不确定性极度厌恶，导致部分权益资产出现极端折价，这种背景下的重大外部要素变化引发的极致反弹几乎是无法准确择时的，事前相对科学的工作应该是努力识别和评估客观事实、逻辑、风险、定价、预期回报、风险收益比。我们认为不确定性既是风险也是收益来源，关键在于资产本身是否有足够风险补偿，我们愿意在高风险补偿下主动拥抱不确定性、积极承担风险，以换取更高的预期回报，这也是我们此前在定期报告中反复强调尽管经济或市场有风险但是定价很便宜应该保持积极乐观的原因。需要注意的是，尽管政策转向让市场对于宏观经济的预期有所调整，然而政策执行的力度、节奏、效果都伴随着不确定性，乐观预期先行但基本面修复需要时间，后续市场如果出现较一定幅度回调或者大幅波动也是正常的。目前市场整体处于低估值、低盈利、宽货币、潜在宽信用的状态，经济基本面有望逐步回升，定价隐含的预期回报较好，是性价比突出的大类资产，需要的是投资者的时间和耐心，更重要的是我们一直在努力通过重点挖掘市场的结构性机会，来构建估值低、风险释放较为充分、基本面潜在复苏或反转斜率更陡峭、有较大盈利估值双升弹性的组合，期待能够获取超额回报。

本基金坚持低估值价值成长投资策略，全市场发掘成长潜力较强且具备估值优势的价值成长型公司来构建股票组合，在低估值因子基础上充分暴露成长因子，行业配置主要集中在新兴成长行业，包括科技、制造、消费、医药等，在低估值、高景气 and 高质量三者很难兼顾时，适当放弃景气，在景气周期底部甚至下行期通过逆向选股、左侧买入的方式，希望能找到又便宜又好的公司，耐心等待景气的回暖，获得景气上行时的股价弹性，因此组合长期显著呈现低估值、高长期成长、逆向、反转等特征。

基于产品的定位和投资目标，结合市场情况，本基金报告期内维持较高的权益仓位。从第三季度的业绩表现来看，本基金净值录得两位数收益率，小幅跑赢业绩比较基准。三季度，我们组合变动不大，依然维持行业较为分散、个股集中的特点，随着市场波动加大，我们后续会根据基本面和估值性价比去动态评估、调整组合持仓。

本基金重点投资基本面风险低或者风险释放充分、相对低估值、低市场预期、潜在高增长、较高反转可能性的个股。目前组合中的几乎所有公司的估值都处于上市以来估值较低分位数，且符合中长期需求端有较高增长潜力、供给端有较强竞争优势、商业模式较好、治理水平较高等标准。主要投资的方向包括：

- 1、基于国内庞大的人口基数，长期空间大且当下刚性的需求环节，如医药制造业。
- 2、高成长赛道中具有成本或者客户优势、已经开始全球化布局、有较大概率消化未来增量产能的部分细分行业龙头，如锂电及材料。

3、广义制造业中具备如技术、成本、渠道等独特竞争优势的细分龙头公司，如钢结构、基础化工。

4、电子、计算机等高科技产业，有机会挖掘到低风险、低估值、且高成长性的标的，如打印机、政务IT等龙头公司。

5、供给端有竞争优势，需求端相对刚性且有不错成长空间的内需型消费龙头，如支线航空、速冻食品。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值先锋股票基金份额净值为0.9871元，本报告期内，基金份额净值增长率为17.82%，同期业绩比较基准收益率为14.74%。

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	4,245,458,741.09	94.47
	其中：股票	4,245,458,741.09	94.47
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	171,733,601.76	3.82
	其中：债券	171,733,601.76	3.82
	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	3,700,000.00	0.08
	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	67,127,301.07	1.49
8	其他资产	5,903,362.82	0.13
9	合计	4,493,923,006.74	100.00

注：银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	2,757.60	0.00
B	采矿业	1,814.00	0.00
C	制造业	3,605,222,963.49	80.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,650.00	0.00
E	建筑业	96,655.00	0.00
F	批发和零售业	1,290.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	280,076,198.00	6.25
H	住宿和餐饮业	2,659,773.00	0.06
I	信息传输、软件和信息技术服务业	357,243,263.42	7.97
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	139,004.51	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	1,735.07	0.00
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	11,637.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	4,245,458,741.09	94.68

5.3 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	300014	亿纬锂能	9,131,180	445,418,960.40	9.93
2	301035	润丰股份	8,338,206	443,092,266.84	9.88

3	002541	鸿路钢构	28,774,894	436,802,890.92	9.74
4	002180	纳思达	13,510,250	409,765,882.50	9.14
5	603876	鼎胜新材	38,259,662	409,760,980.02	9.14
6	688232	新点软件	11,718,109	357,050,781.23	7.96
7	603658	安图生物	6,980,304	336,171,440.64	7.50
8	002928	华夏航空	38,845,300	280,074,613.00	6.25
9	300841	康华生物	3,885,111	255,756,857.13	5.70
10	603345	安井食品	2,311,569	229,631,264.46	5.12

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	171,733,601.76	3.83
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	171,733,601.76	3.83

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	019740	24国债09	1,704,000	171,733,601.76	3.83

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

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报告期内没有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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,903,362.82
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,903,362.82

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	5,089,196,331.50
报告期期间基金总申购份额	88,875,210.19
减：报告期期间基金总赎回份额	635,568,568.21
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	4,542,502,973.48

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	30,943,083.55
报告期期间买入/申购总份额	476,610.35
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	31,419,693.90
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.69

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申购	2024-09-18	476,610.35	344,827.59	0.0150
合计			476,610.35	344,827.59	

注：基金管理人于2024年9月18日通过直销柜台申购本基金份额，适用的申购费率为1.50%。

§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

本基金本报告期内未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1.中国证监会批准设立中庚价值先锋股票型证券投资基金的文件
- 2.中庚价值先锋股票型证券投资基金基金合同
- 3.中庚价值先锋股票型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚价值先锋股票型证券投资基金托管协议
- 5.中庚价值先锋股票型证券投资基金基金产品资料概要
- 6.中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程
- 7.报告期内中庚价值先锋股票型证券投资基金在规定报刊上披露的各项公告
- 8.中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦703-704

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：021-53549999

公司网址：www.zgfunds.com.cn

中庚基金管理有限公司

2024年10月24日