
中银证券优选行业龙头混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：中银国际证券股份有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 月 21 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 2021 年 4 月 20 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中银证券优选行业龙头混合	
基金主代码	009640	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 9 月 1 日	
报告期末基金份额总额	229,980,159.34 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，精选各个行业龙头公司，通过科学的组合管理，实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金通过大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略及股票期权投资策略，以期获得长期稳定收益。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+中债综合全价指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。	
基金管理人	中银国际证券股份有限公司	
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	中银证券优选行业龙头混合 A	中银证券优选行业龙头混合 C
下属分级基金的交易代码	009640	009641
报告期末下属分级基金的份额总额	187,054,801.16 份	42,925,358.18 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（2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日）	
	中银证券优选行业龙头混合 A	中银证券优选行业龙头混合 C
1. 本期已实现收益	23,244,096.12	3,456,009.18
2. 本期利润	-9,526,600.38	-4,921,359.60
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0444	-0.1193
4. 期末基金资产净值	204,199,602.07	46,724,695.22
5. 期末基金份额净值	1.0917	1.0885

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、本基金合同于 2020 年 9 月 1 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年。

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

中银证券优选行业龙头混合 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	-7.58%	2.59%	-2.36%	1.28%	-5.22%	1.31%
过去六个月	10.18%	2.01%	8.32%	1.06%	1.86%	0.95%
自基金合同生效起至今	9.17%	1.85%	4.14%	1.03%	5.03%	0.82%

中银证券优选行业龙头混合 C

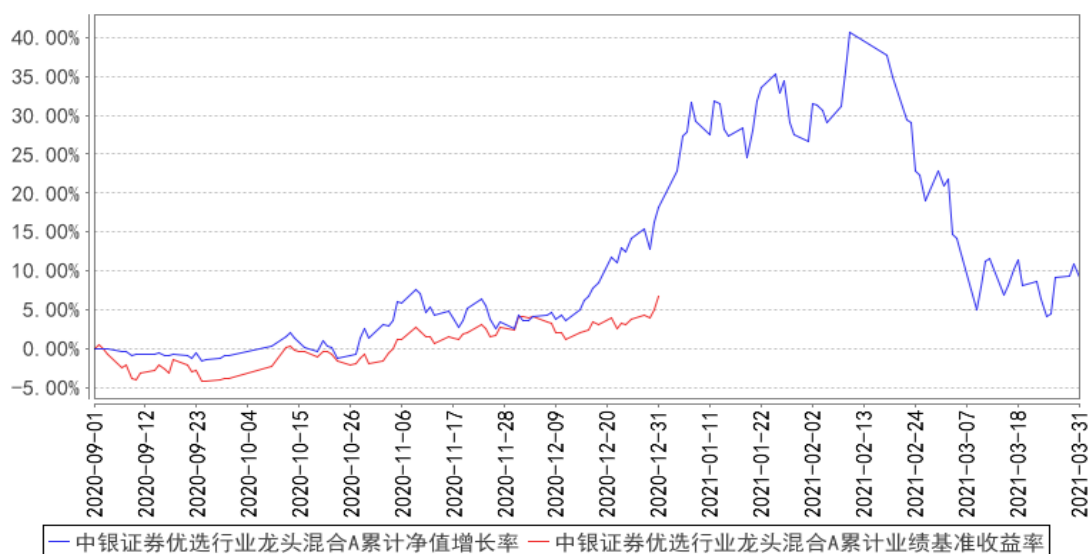
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.69%	2.59%	-2.36%	1.28%	-5.33%	1.31%

过去六个月	9.91%	2.01%	8.32%	1.06%	1.59%	0.95%
自基金合同生效起至今	8.85%	1.85%	4.14%	1.03%	4.71%	0.82%

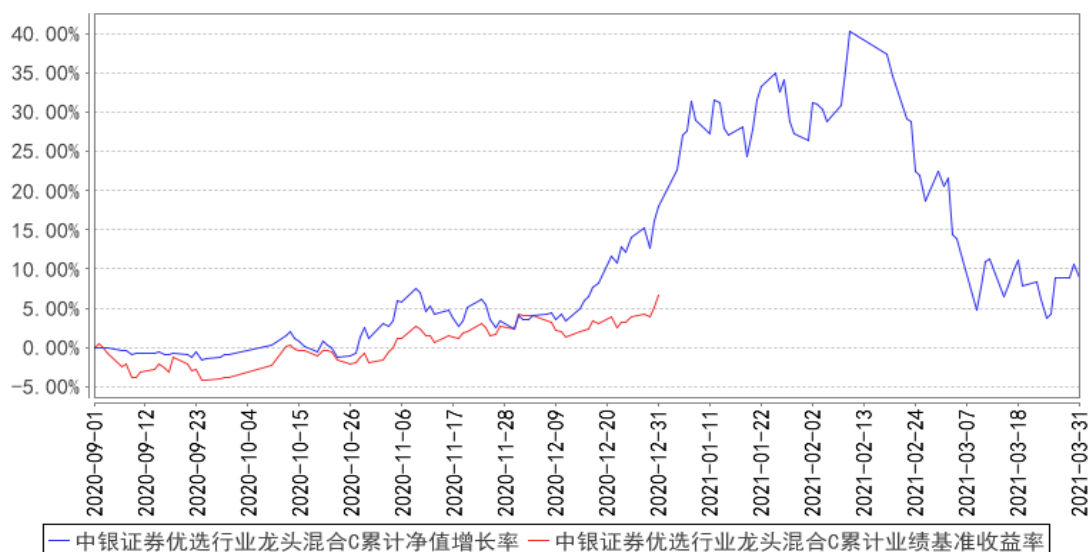
注：业绩比较基准=沪深 300 指数收益率*80%+中债综合全价指数收益率*20%。

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

中银证券优选行业龙头混合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



中银证券优选行业龙头混合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：本基金合同于 2020 年 9 月 1 日生效。

3.3 其他指标

注：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		
张少华	本基金的基金经理	2020 年 9 月 1 日	—	21 年	张少华，硕士研究生，中国国籍，已取得证券、基金从业资格。1999 年 7 月至 2003 年 12 月任职于申银万国证券股份有限公司，历任研究员、研究员（中级）、经理助理；2004 年 1 月至 2019 年 10 月任职于申万菱信基金管理有限公司，历任风险管理部经理、副总监、总监，投资管理部基金经理、副总监、总监，公司副总经理；2019 年 10 月加入中银国际证券股份有限公司，现任资产管理板块副总经理兼基金管理部总经理及中银证券优选行业龙头混合型证券投资基金、中银证券精选行业股票型证券投资基金基金经理。

注：1、上述任职日期为根据公司确定的聘用日期，离任日期为根据公司确定的解聘日期；首任基金经理的任职日期为基金合同生效日期；

2、证券从业的涵义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
—	公募基金	0	—	—
	私募资产管理计划	0	—	—
	其他组合	0	—	—
	合计	0	—	—

注：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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情形。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了保证公司管理的不同投资组合得到公平对待，保护投资者合法权益，本基金管理人根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规，建立了基金管理业务、资产管理业务公平交易管理办法、产品与交易部交易室异常交易监控与报告管理办法等公平交易相关制度体系。公司旗下投资组合严格按照制度的规定，参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，主要包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关环节。研究团队负责提供投资研究支持，投资团队负责投资决策，交易室负责实施交易并实时监控，风险管理部负责事前监督、事中检查和事后稽核，对交易情况进行合理性分析。通过多部门的协作互控，保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

公司一直严格遵循公平交易相关规章制度，执行严格的公平交易行为。在严格方针指导下，报告期内，未出现任何异常关联交易以及与禁止交易对手间的交易行为。

报告期内，公司对连续四个季度期间内、不同时间窗口下（如：1 日内、3 日内、5 日内）公司管理的不同投资组合向交易开展交易价差分析。分析结果表明，本报告期内公司对各投资组合公平对待，不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日总成交量 5%的情况。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年一季度，以牛年春节假期为分水岭，市场走了一个过山车行情。之前，市场依旧在惯性中上扬。春节开市后，出现连续的、快速的调整直至三月下旬。期间沪深 300 指数春节后最大调整幅度在 17.66%，创业板指数则达到了 25.09%。一季度的行情，历史上较为罕见。是非常少见的不是因为基本面向坏出现的短期、快速、大幅调整。

短时期内如此快速的下跌在 A 股历史上较为少见，一般在两种情况下发生：第一种是发生了重大危机，例如 2008 年金融危机和 2016 年初“熔断”；第二种是金融市场的流动性发生了剧烈的收紧，例如 2015 年“股灾”（严查杠杆资金入市），2009 年 8 月（严查天量信贷资金违规入市），2013 年中“钱荒”。而此次调整明显不是危机型调整。

牛年新年以来，我们看到诸如十年期美债利率加速上行、媒体大幅报导公募基金集中抱团的行为、国内严查经营贷违规流入楼市、中美/中欧之间出现一些非贸易的摩擦等一些信息，但同样也没有哪个原因能够单独解释股市的大幅回撤。普遍接受的另外一个解释是春节之前 A 股出现了持股抱团过于集中，微观结构出现恶化的征兆。市场交易方向的过度一致导致部分股价偏离内在价值，这种情况往往容易带来后续市场的大幅波动。

从中短期来看，上市公司仍在从疫情的冲击中不断恢复，整体盈利改善还在不断加速；另一方面从长期的角度看，中国经济从 2018 年以来，一直处于一个持续复苏的长周期中，中国经济不仅在增速上领先全球，经济增长本身的质量也在不断提升，“转型升级”是最近几年我们听得比较多的一个关键字，在经历了几十年的工业化和城镇化之后，我们发现中国经济出现了越来越多向数字化和智能化转向的新信号，这个长期的趋势目前来看也没有发生变化。疫情虽然对国内经济和上市公司盈利产生了一些冲击，但从过去一年的经济数据来看，我们国家在没有大规模放水的情况下，经济出现了明显的恢复，上市公司盈利无论在整体上还是在结构上都在加速向疫情之前的状态回复。

当前来看，确实有部分公司估值处于历史高位，但整体来看市场的平均估值仍处于历史平均线以下，也不存在基本面再次出现大规模暴雷的风险。因此，我们认为少部分景气行业过热的情况是可以容忍的，和未来的盈利增长相比，多数的公司估值仍然是合理甚至是便宜的，少数公司估值偏高，因为业绩的快速增长，也可以通过以时间换空间的方式将风险予以消解。

受疫情干扰，部分行业产能受限后又现复苏，供需短期错配，盈利水平出现爆发。相比之下，之前市场青睐的长期增长赛道的增速和估值水平在一季度二季度就会相形见绌。在此期间，市场将出现较多的自下而上的机会。基金经理继续看好光伏、新能源汽车、高端白酒、面板、免税等板块的长期配置价值，增加了机械、有色、化工等行业的持仓配置，努力挖掘业绩超预期的个股品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中银证券优选行业龙头混合 A 基金份额净值为 1.0917 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.58%；同期业绩比较基准收益率为-2.36%。截至本报告期末中银证券优选行业龙头混合 C 基金份额净值为 1.0885 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.69%；同期业绩比较基准收益率为-2.36%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金报告期内不存在连续二十个工作日基金持有人数低于 200 人或基金资产净值低于 5000

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	229,509,802.11	90.43
	其中：股票	229,509,802.11	90.43
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	18,304,772.53	7.21
8	其他资产	5,984,739.21	2.36
9	合计	253,799,313.85	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	218,160,797.70	86.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.01
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	20,493.82	0.01
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	389,801.28	0.16
J	金融业	2,923,800.00	1.17
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	7,927,472.00	3.16
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	63,401.19	0.03
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	229,509,802.11	91.47

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：本基金投资范围未包括港股通投资股票，无相关投资。

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	300433	蓝思科技	800,000	20,904,000.00	8.33
2	600519	贵州茅台	10,300	20,692,700.00	8.25
3	000568	泸州老窖	76,700	17,259,034.00	6.88
4	000725	京东方 A	2,700,000	16,929,000.00	6.75
5	600438	通威股份	500,000	16,370,000.00	6.52
6	300750	宁德时代	47,900	15,431,943.00	6.15
7	000858	五粮液	54,900	14,712,102.00	5.86
8	300014	亿纬锂能	190,200	14,293,530.00	5.70
9	002594	比亚迪	78,524	12,917,983.24	5.15
10	600309	万华化学	100,000	10,560,000.00	4.21

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投资。

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：本基金本报告期末投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。

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

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资政策。

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：本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

无。

5.11.2

本基金投资前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	222,146.45
2	应收证券清算款	5,370,424.41
3	应收股利	—
4	应收利息	1,879.20
5	应收申购款	390,289.15
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	5,984,739.21

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的股票。

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	中银证券优选行业龙头混合 A	中银证券优选行业龙头混合 C
报告期期初基金份额总额	282,004,820.80	35,746,422.24
报告期期间基金总申购份额	103,973,488.10	40,795,613.13
减：报告期期间基金总赎回份额	198,923,507.74	33,616,677.19
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	187,054,801.16	42,925,358.18

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

注：本基金本报告期内基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期内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

注：本基金本报告期内单一投资者持有基金份额比例未有达到或超过 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

- 1、中国证监会准予本基金募集注册的文件
- 2、基金合同
- 3、托管协议
- 4、法律意见书
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 7、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

除第 6 项在基金托管人处外，其余文件均在基金管理人的住所。

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。

中银国际证券股份有限公司

2021 年 4 月 21 日