

凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金

2022年第4季度报告

2022年12月31日

基金管理人:凯石基金管理有限公司

基金托管人:渤海银行股份有限公司

报告送出日期:2023年01月20日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	6
4.3 公平交易专项说明	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	7
4.5 报告期内基金的业绩表现	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	8
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	9
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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	10
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	11
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	11
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息	13
8.1 影响投资者决策的其他重要信息	13
§9 备查文件目录	13
9.1 备查文件目录	13
9.2 存放地点	13
9.3 查阅方式	13

§ 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。

基金托管人渤海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年1月18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2022年10月01日起至2022年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	凯石澜龙头经济持有期混合
基金主代码	006430
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月05日
报告期末基金份额总额	218,977,189.61份
投资目标	本基金通过投资于行业中具有核心竞争优势或者重点业务市场份额占比排名前列的龙头公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	基于宏观经济研判、行业研究、产业比较研究体系，进行大类资产配置。基于股、债相对预期收益率比较，并结合回撤与风险判断，积极动态调整权益资产仓位和相应的固定收益类资产比例。当股市隐含预期收益率高于长期债券到期收益率，且股市有趋势性机会的时候，我们将结合配置的行业结构和弹性积极主动提高权益股票仓位，争取超额收益；反之，当股市隐含预期收益率低于长期债券到期收益率，股市估值过高时，我们将结合配置的行业结构和

	弹性适度出售权益资产，降低部分仓位，控制一定回撤。资产配置策略既考虑股债收益率比较，又考虑配置的行业结构和弹性，实现稳健收益基础上的超额收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险和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。
基金管理人	凯石基金管理有限公司
基金托管人	渤海银行股份有限公司

§ 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（2022年10月01日 - 2022年12月31日）
1. 本期已实现收益	-25,098,761.18
2. 本期利润	-26,170,508.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1197
4. 期末基金资产净值	148,345,935.46
5. 期末基金份额净值	0.6774

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、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。

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	-15.03%	0.97%	1.03%	0.76%	-16.06%	0.21%
过去六个月	-28.70%	1.55%	-8.09%	0.66%	-20.61%	0.89%

过去一年	-35.72%	1.47%	-13.11%	0.77%	-22.61%	0.70%
过去三年	-9.80%	1.60%	-0.92%	0.77%	-8.88%	0.83%
自基金合同生效起至今	21.75%	1.53%	14.90%	0.76%	6.85%	0.77%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%。

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		
付柏瑞	总经理助理、基金经理	2021-03-04	2022-12-08	18	中国国籍，硕士，历任华宝兴业基金管理有限公司研究员，农银汇理基金管

					理公司研究员、基金经理，前海开源基金管理有限公司联席投资总监、投资经理等职。
张俊	基金经理	2022-12-08	-	12	中国国籍，硕士，历任湘财证券有限责任公司研究员、平安证券有限责任公司研究员、中泰证券有限责任公司研究员、上海鼎峰明德资产管理有限公司研究总监、国盛证券有限责任公司研究员等。

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，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，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，以及公司拟定的《凯石基金管理有限公司公平交易管理办法》，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。各部门在公平交易执行中各司其职，投资研究前端不断完善研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会，建立公平交易的制度环境；交易环节加强交易执行的内部控制，利用恒生交易系统公平交易相关程序，及其它的流程控制，确保不同基金在一、二级市场同一证券交易时的公平；公司同时不断完善和改进公平交易分析系统，在事后加以严格的行为监控、分析评估以及报告与信息披露。当期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，未发现本投资组合与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，本投资组合未出现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%的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022年权益市场呈现震荡下行的局面，上证综指、深证成指及沪深300指数涨跌幅分别为-15.13%、-25.86%、-21.63%。此外，创业板指涨跌幅为-29.37%。各申万一级行业指数中表现相对较好的五个行业，煤炭行业变化幅度为17.52%，餐饮旅游行业变化幅度为6.39%，交运行业变化幅度为2.31%，银行业变化幅度为-5.51%，零售行业变化幅度为-5.55%。表现相对较差的五个行业中，电子行业变化幅度为-35.75%，计算机行业变化幅度为-25.13%，军工行业变化幅度为-24.85%，传媒行业变化幅度-24.55%，建材行业变化幅度为-24.38%。

经济方面：受疫情反复影响，2022年经济增长有限。

2022年1-11月份，社会消费品零售总额399190亿元，同比下降0.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额358490亿元，下降0.2%。

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额77179.6亿元，同比下降3.6%，规模以上工业企业实现营业收入123.96万亿元，同比增长6.7%。2022年前11个月，我国进出口总值38.3万亿元人民币，比去年同期（下同）增长8.6%。其中，出口21.8万亿元，增长11.9%；进口16.5万亿元，增长4.6%；贸易顺差5.33万亿元。

1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）520043亿元，同比增长5.3%。其中，民间固定资产投资284109亿元，同比增长1.1%。

分类来看，采矿业利润增速仍然表现最好，1-11月，采矿业实现利润总额15132.3亿元，同比增长51.4%；制造业实现利润总额57714.2亿元，下降13.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4333.1亿元，增长26.1%。工业企业利润降低系多重因素导致：第一，外需下降，出口增速大幅下滑；第二，工业经济基本面下行带动企业盈利下降。重点城市散点式疫情；第三，高基数价格因素，短期来看，出口、价格因素的拖累或将延续；第四，企业设备更新改造过程中产生一定的费用支出。

回顾2022年，全球并不安宁。海外来看，美国高通胀下的持续加息，加上俄乌冲突等地缘政治扰动，导致外围市场大幅调整，成长股受到压制。美元持续强势，非美货币，大宗（石油、煤炭以外）都出现较大幅度的下跌，美国收割全世界还在继续上演。强势美元对很多国家等都有较大的压力，叠加欧洲能源危机，世界并不太平。

凯石澜基金2022年4季度主要持仓在计算机、医药、半导体、军工等板块，主要还是看好成长股的投资方向。计算机主要是受到信创（信息技术应用创新产业）的拉动，基本面有较大的变化；医药基本面已经发生反转性变化，创新药、疫情等相关公司等值得关注；半导体受益于国产替代的大逻辑，进口替代，中国制造将走向全世界；军工是基本面良好，业绩确定性较高。

展望2023年，疫情防控新政后，复苏是主线。个人比较看好2023年的投资机会。主要关注以下几个方向：

主线1—消费板块：体验式消费、线下消费和出行将率先恢复。经过三年的疫情，类比国外的经历，服务消费恢复可能快于实物消费，之前受到疫情冲击较大的体验式消费、线下消费等开放式场景恢复较快。以受到疫情冲击较大的航空业为例，2022年12月14日，北京两场（北京首都国际机场和大兴国际机场）旅客运输量约为5.84万，同比2019年降低76.8%；上海两场（浦东国际机场和虹桥国际机场）旅客运输量约为10.46万，同比2019年降低52%；

主线2—医药板块：比如类刚需关注消费医疗场景修复下的医疗服务、医美等。2019-2022年三年诊疗活动微增长，疫后医疗服务显著复苏为必然趋势：卫生统计年鉴显示全国医院端门急诊人次20年同比下滑13.9%，21年相较于19年仅+0.8%，部分科室仍未恢复到19年水平。全国医院端出院人数情况20年同比下滑13.1%，21年相较于19年-4.9%。近三年经验表明疫情虽给板块带来短期扰动，但医疗服务龙头标的体现出较强的增长韧性。医美板块在新政后恢复弹性大，再生医学材料等高端医美消费增长强劲；创新药板块：美联储加息节奏放缓甚至拐头向下，市场流动性和投资者风险偏好有望提升，对创新药的估值具有正向效应。国内创新药政策日趋友好，鼓励政策不断出台；

主线3—高端制造板块：自主可控，进口替代，中国供应全世界。我们从新能源、新能源车上看到中国制造从无到有，从弱到强，中国制造从进口替代到供应全世界。以汽车为例，中汽协数据显示，中国汽车出口量从2002年的不足3万辆上升到2021年的201.5万辆。根据中华人民共和国海关总署统计，2022年前九个月，中国汽车出口达211万辆。这一数据已超越德国，仅次于日本，位居全球第二。新能源、半导体、军工、汽车和人工智能等硬科技或将是未来投资的主赛场；

主线4—油运板块：

（1）供给上不来：船队老龄化、船厂产能紧张、环保约束强制老船降速或淘汰、油轮船达峰先于碳达峰。

（2）需求有望增长：俄乌冲突后新政治环境下欧洲减少俄罗斯能源依赖的大趋势难以改变。若俄罗斯原油通过波罗的海和黑海出口到远东国家，则运距进一步拉长，乐观情况下，原油周转量需求有望增长。

（3）疫情后出行需求有望恢复，油轮板块进入顺周期新阶段。

综上所述，我们认为2023年A股市场机会大于风险，看好2023年中国A股市场的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石澜龙头经济一年持有期混合基金份额净值为0.6774元，本报告期内，基金份额净值增长率为-15.03%，同期业绩比较基准收益率为1.03%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，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	125,128,514.01	84.14
	其中：股票	125,128,514.01	84.14
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	23,584,555.43	15.86
8	其他资产	4,977.04	0.00
9	合计	148,718,046.48	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	4,414,372.40	2.98
C	制造业	91,830,140.27	61.90
D	电力、热力、燃气及水生 产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	3,261,960.00	2.20
G	交通运输、仓储和邮政业	11,319,031.00	7.63
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技	3,727,341.34	2.51

	术服务业		
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,631,929.00	2.45
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	814,880.00	0.55
Q	卫生和社会工作	3,184,060.00	2.15
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	2,944,800.00	1.99
	合计	125,128,514.01	84.35

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投资股票投资组合。

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	688235	百济神州	38,451	5,092,834.95	3.43
2	300896	爱美客	8,600	4,870,610.00	3.28
3	600009	上海机场	74,100	4,276,311.00	2.88
4	600399	抚顺特钢	295,400	4,227,174.00	2.85
5	002352	顺丰控股	71,500	4,129,840.00	2.78
6	600079	人福医药	170,800	4,080,412.00	2.75
7	603369	今世缘	76,300	3,883,670.00	2.62
8	000596	古井贡酒	13,700	3,656,530.00	2.46
9	600138	中青旅	239,100	3,631,929.00	2.45
10	002675	东诚药业	200,000	3,312,000.00	2.23

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投资组合。

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投资组合。

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

本基金在股指期货投资中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。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

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未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。

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	4,977.04
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,977.04

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

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	218,200,590.09
报告期期间基金总申购份额	776,599.52
减：报告期期间基金总赎回份额	—
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	218,977,189.61

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§ 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

基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期间无基金管理人运用固有资金投资本基金情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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、中国证监会批准设立凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金文件
- 2、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》
- 5、凯石基金管理有限公司的业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、报告期内凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
- 7、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市黄浦区延安东路1号2层

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人营业时间免费查阅。

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：021-60431122，公司网址：www.vstonefund.com。

凯石基金管理有限公司

2023年01月20日