

招商核心装备混合型证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 年 06 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

送出日期：2024 年 7 月 18 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商核心装备混合
基金主代码	014686
交易代码	014686
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 7 月 26 日
报告期末基金份额总额	210,912,112.81 份
投资目标	本基金在严格控制风险、保证基金资产流动性的前提下，通过对优质企业的全面深入研究，精选核心装备主题的优质上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金主要采取自下而上的选股策略，通过定量分析和定性分析相结合的方法精选核心装备主题的优质上市公司。本基金所指的核心装备主题涉及的行业包括国防军工及航空航天行业、机械设备行业、电子行业、电气设备行业、汽车行业、通信行业、计算机行业等。 本基金所指的核心装备主题相关公司主要包括以下公司：主营业务所属行业为上述行业，且产品或服务具有较高技术含量、较高附加值等特点的公司。 本基金其他主要投资策略包括：大类资产配置策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、参与融资业务的投资策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	中证军工指数收益率×60%+中证高端装备制造指数收益率×20%+恒生综合指数收益率（经汇率调整后）×10%+中债

	综合（全价）指数收益率×10%	
风险收益特征	<p>本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。</p> <p>本基金资产投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商核心装备混合 A	招商核心装备混合 C
下属分级基金的交易代码	014686	014687
报告期末下属分级基金的份额总额	147,483,417.74 份	63,428,695.07 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（2024 年 4 月 1 日—2024 年 6 月 30 日）	
	招商核心装备混合 A	招商核心装备混合 C
1.本期已实现收益	-2,317,847.67	-1,052,176.17
2.本期利润	-835,879.77	-422,428.19
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0055	-0.0066
4.期末基金资产净值	86,508,669.27	36,634,781.44
5.期末基金份额净值	0.5866	0.5776

注：1、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；

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 本报告期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

招商核心装备混合 A

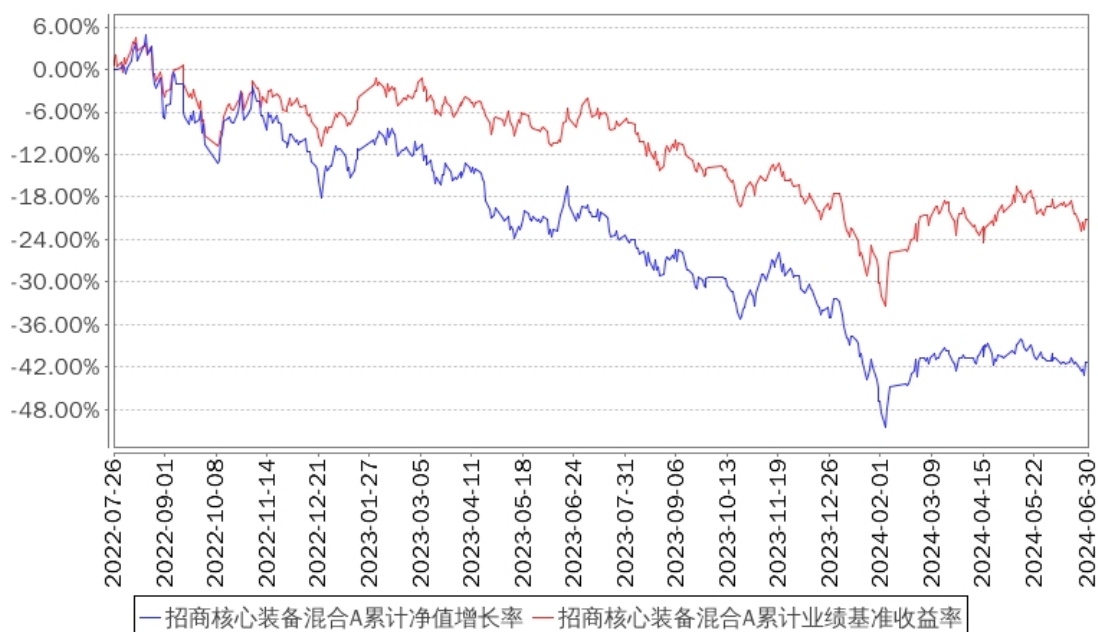
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.98%	1.20%	-0.80%	1.17%	-0.18%	0.03%
过去六个月	-13.30%	1.64%	-4.40%	1.51%	-8.90%	0.13%
过去一年	-27.21%	1.45%	-16.89%	1.24%	-10.32%	0.21%
自基金合同生效起至今	-41.34%	1.41%	-21.08%	1.14%	-20.26%	0.27%

招商核心装备混合 C

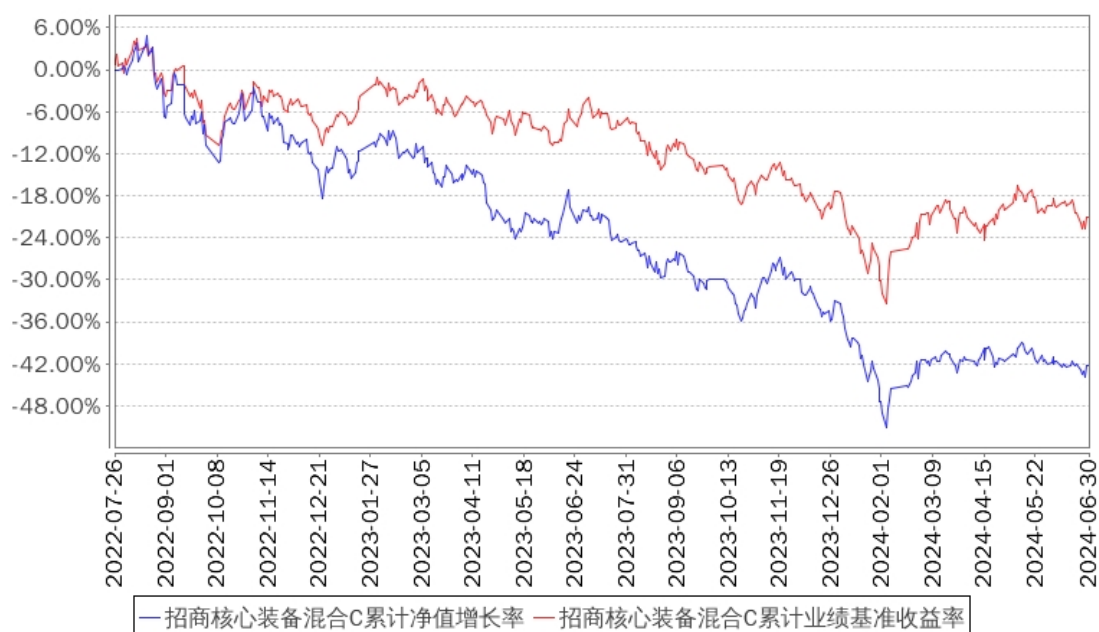
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.18%	1.20%	-0.80%	1.17%	-0.38%	0.03%
过去六个月	-13.65%	1.64%	-4.40%	1.51%	-9.25%	0.13%
过去一年	-27.79%	1.45%	-16.89%	1.24%	-10.90%	0.21%
自基金合同生效起至今	-42.24%	1.41%	-21.08%	1.14%	-21.16%	0.27%

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

招商核心装备混合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



招商核心装备混合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



§ 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		
冯福章	本基金基金经理	2022年7月26日	-	16	男，博士。曾任中信建投证券股份有限公司研究发展部执行总经理、机械行业首席分析师、军工行业首席分析师、研究管理委员会委员、装备制造组组长；曾任安信证券股份有限公司研究中心副总经理、装备制造组组长、军工行业首席分析师。2021年8月加入招商基金管理有限公司，现任研究部总监兼招商高端装备混合型证券投资基金、招商核心装备混合型证券投资基金基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明: 在本报告期内, 本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 在严格控制风险的前提下, 为基金持有人谋求最大利益。本报告期内, 基金运作整体合法合规, 无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的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。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库, 制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度, 明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分, 投资组合经理在授权范围内可以自主决策, 超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放, 在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易, 严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易, 基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据, 并留存记录备查, 完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内, 本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行, 公司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超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 6 次, 为旗下指数及量化组合因投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2024 年年初以来, 在中央金融工作会议、中央经济工作会议积极定调“稳中求进、以进促稳、先立后破”的背景下, 我国经济基本面延续了稳中向好的趋势。回顾上半年, 5% 的实际 GDP 增速目标基本能够达成。全球 PMI 回升、美国经济相对具有韧性, 表现强势的出口和积极的制造业投资是支撑我国经济基本面的核心因素, 而地产仍是拖累。

近期我国 PMI、社零等多项经济数据表现偏弱, 茅台批价快速下行, 市场对部分领域需求下滑的担忧有所升温。加之海外贸易保护等地缘摩擦频发, 投资者风险偏好下行, 市场表现不佳。

展望未来，当前市场风险溢价已达到历史极值水平，过度定价了中国中长期宏观风险与经济问题，而忽视了未来市场可能出现的积极变化，例如中央财政进入扩张周期、地产政策聚焦供给侧发力、新一轮财税与科技体制改革加速推进等，后续三中全会的召开有望推动进一步深化改革、凝聚市场共识并加强政策执行力，不确定性的下降有望推动市场企稳回升。

但考虑到海外地缘复杂与内需提振尚需一个过程、投资者风险偏好仍待修复，当前关注低风险特征的大盘蓝筹股：一方面在经济中枢降档，资本市场生态建设加速背景下，规模以上公司所对应的资产仍是市场自我运行、企业战略选择与监管导向共振的投资方向；另一方面，三中全会召开在即，经济体制改革预期升温，新质生产力相关领域支持有望加码，低估值科技成长有望迎来转机。

具体到本基金契约里可投的领域，分别详细阐述如下：

一是机械行业。这个领域的子板块众多，是宏观经济不同部门的运行动态的映射，因此分化较大。

(1) 当前位置我们相对看好的是兼具稳健/高股息资产属性和中央主导的逆周期投资属性的轨交设备板块，今年 1 至 5 月，全国铁路完成固定资产投资 2285 亿元，同比增长 10.8%，保持稳健增长态势。

(2) 出海方面，具备较大出口敞口（海外收入占比普遍接近或超过 50%）、拥有较强全球竞争力且经营层面有提质增效向好变化的船舶制造、工程机械有投资价值，但需警惕地缘政治风险、海外需求的周期性变动以及竞争格局恶化带来的阶段性压力。

(3) 其他内需方面，当前处在产能过剩的大背景下，6 月全国制造业 PMI 49.5%，处在荣枯线以下，通用设备和专用设备板块受困于制造业投资的压缩，未来整体或依然承压，相对看好偏运营类的检测服务等相关品种。

二是军工行业。短期基本面没有显著改善，但有些局部变化。新订单释放节奏有所拖延，行业内部出现较大分化。在前几年行业增速从高位至今持续下降的情况下，产品交付节奏、阶梯降价、行业竞争加剧三个因素被广泛关注。代表性公司业绩未来可能有根据实际运行情况而调整预期的风险，还需要等待行业批量订单的释放和产品价格年降幅度企稳。投资机会上看，部分央企整机公司业绩较为稳健，成本转嫁能力较强，估值总体处在具有吸引力的区间。二是新域新质方向，包括电子对抗、水下攻防、军工通信、卫星等领域，存在边际变化，可能存在投资机会。目前关注点主要在于十四五中后期局部领域需求的变化及未来产品交付价格的变化。中长期看，面对复杂的百年未有之大变局，国防安全重要性愈加突出，为了实现国防现代化和建设世界一流军队的奋斗目标，主战装备持续上量，需求的确定性较高。建军百年奋斗目标下，十四五后期装备总需求仍有望保持正增长，部分标的适合择机布局。

三是电子及通信。我们相对看好未来 Q3 季度市场，适当布局苹果产业链，等待苹果新机发售带 AI 功能的新产品，带动 iPhone 出货量及市占率提升。同时从年度维度，看好 AI 驱动下，未来 2~3 年苹果产业链创新周期持续向上，当前苹果产业链总体估值仍较便宜，看

好未来年度行情。另外，从全球来看，人工智能从 2023 年初开始带动电子行业周期回暖，尤其是 AI 服务器、GPU、存储等与 AI 算力直接相关的领域，一是端侧 AI 产品，国内电子企业会有更多参与机会；二是算力相关领域目前仍处于高景气阶段，25 年业绩预期持续上调。随着 3 季度业绩环比提速，以及 25 年订单陆续在 3 季度确定，看好算力板块在下半年切换 25 年估值时带来的投资机会。

四是汽车及零部件行业。6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3%，环比上升 4.1%，经销商库存压力依旧较大。当前，受到部分欧美国家贸易保护政策的影响，对我国汽车出口带来压力，内部需求短期不足，燃油车市场低迷。24Q2 乘用车行业内销预计 495 万，同比-5%，叠加车企竞争加剧，价格下行，产业链盈利预计承压。结构上乘用车出口与新能源车同比均有 30%增速表现良好，头部自主品牌份额持续提升。今年上半年新能源车市场增速保持增长态势，同比增长 30%。整车价格压力预计逐渐向汽车零部件传递，叠加原材料成本与海运费上行，预计短期汽车零部件的盈利将承压，而出口占比高，且竞争格局良好的企业预计盈利表现较好。在大中客车领域，24 年 1-5 月中大客国内销量同比+57%，处于内需恢复阶段；出口 1.7 万台，同比+54%，其中新能源大中客出口 0.3 万台，同比持平。海外大中客新能源渗透率不到 10%，而国内渗透率 50%，预计海外新能源大中客渗透率将提升，内资企业有望凭借性价比优势扩大出口份额。

【运作】

目前本基金的股票仓位在 90%以上，行业聚焦高端装备领域，重点布局在军工、机械、新能源、汽车、TMT 等高端装备制造领域的优质公司。后续将会根据市场情况，继续优化持仓。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为-0.98%，同期业绩基准增长率为-0.80%，C 类份额净值增长率为-1.18%，同期业绩基准增长率为-0.80%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现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	116,663,990.55	94.44
	其中：股票	116,663,990.55	94.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,149,153.78	2.55
	其中：债券	3,149,153.78	2.55
	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	3,598,834.38	2.91
8	其他资产	120,725.66	0.10
9	合计	123,532,704.37	100.00

注：上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币 13,177,569.54 元，占基金净值比例 10.70%。

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

金额单位：人民币元

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	4,271,210.00	3.47
C	制造业	95,420,770.79	77.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,220,478.00	1.80
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,556,000.00	1.26
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,962.22	0.01
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	-	-
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	103,486,421.01	84.04
----	----------------	-------

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	1,195,702.07	0.97
非日常生活消费品	794,560.95	0.65
日常消费品	-	-
能源	623,406.07	0.51
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	7,021,981.03	5.70
信息技术	1,066,603.48	0.87
原材料	2,475,315.94	2.01
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	13,177,569.54	10.70

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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

金额单位：人民币元

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	600685	中船防务	219,700	6,129,630.00	4.98
1	00317	中船防务	148,000	2,377,348.86	1.93
2	600150	中国船舶	172,200	7,010,262.00	5.69
3	601989	中国重工	1,403,100	6,917,283.00	5.62
4	000528	柳工	592,500	6,630,075.00	5.38
5	600894	广日股份	528,600	6,078,900.00	4.94
6	601766	中国中车	480,500	3,608,555.00	2.93
6	01766	中国中车	461,000	2,120,557.22	1.72
7	002353	杰瑞股份	151,900	5,328,652.00	4.33
8	300433	蓝思科技	192,000	3,504,000.00	2.85
9	600760	中航沈飞	85,980	3,447,798.00	2.80
10	002444	巨星科技	136,200	3,364,140.00	2.73

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	3,149,153.78	2.56
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	3,149,153.78	2.56

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

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	019693	22 国债 28	29,000	2,945,515.70	2.39
2	019727	23 国债 24	2,000	203,638.08	0.17

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险,本基金将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中,基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断,并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置,谨慎进行投资,以调整债券组合的久期,降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除巨星科技(证券代码 002444)、中国重工(证券代码 601989)外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、巨星科技(证券代码 002444)

根据 2023 年 11 月 9 日发布的相关公告,该证券发行人因违反交通法规被中华人民共和国宁波海事局处以罚款。

根据 2023 年 12 月 14 日发布的相关公告,该证券发行人因违反交通法规被中华人民共和国宁波海事局处以罚款。

2、中国重工(证券代码 601989)

根据 2023 年 12 月 21 日发布的相关公告,该证券发行人因财务会计报告违规被北京证监局处以罚款,并警告。

根据 2023 年 12 月 29 日发布的相关公告,该证券发行人因财务会计报告违规,信息披露虚假或严重误导性陈述被北京证监局处以罚款,并警告。

根据 2024 年 2 月 2 日发布的相关公告,该证券发行人因财务会计报告违规,信息披露虚假或严重误导性陈述被上海证券交易所通报批评。

对上述证券的投资决策程序的说明:本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收清算款	-
3	应收股利	108,772.80
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,952.86
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	120,725.66

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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商核心装备混合 A	招商核心装备混合 C
报告期期初基金份额总额	153,546,813.48	66,169,932.02
报告期期间基金总申购份额	3,764,152.29	2,667,835.93
减：报告期期间基金总赎回份额	9,827,548.03	5,409,072.88
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	147,483,417.74	63,428,695.07

§ 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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

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无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商核心装备混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商核心装备混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商核心装备混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商核心装备混合型证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

8.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2024 年 7 月 18 日