

摩根士丹利新兴产业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：摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 月 19 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 1 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 2023 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大摩新兴产业股票
基金主代码	010322
交易代码	010322
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 24 日
报告期末基金份额总额	181,276,609.53 份
投资目标	本基金重点关注新兴产业的投资机会，精选与新兴产业相关的优质企业进行投资，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	（一）大类资产配置 本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。在此基础上，积极跟踪由于市场短期波动引起的各类资产的价格偏差和风险收益特征的相对变化，动态调整各大类资产之间的投资比例，在保持总体风险水平相对平稳的基础上，获取相对较高的基金投资收益。 （二）股票投资策略 1、新兴产业的界定 新兴产业代表新一轮科技革命和产业变革的方向，是培育发展新动能、获取未来竞争新优势的关键领域。本基金所指的“新兴产业”，指关系到国民经济社会发展和产业结构优化升级，具有全局性、长远性、导向性和动态性特征的产业。与传统产业相比，具有高技术含量、高附加值、资源集约等特点，也是促使国民经济和企业发展走上创新驱动、内生增长轨道的根本途径。 2、个股选择

	本基金在对新兴产业主题相关行业进行识别和配置之后,对新兴产业主题相关的上市公司使用定性与定量相结合的方法精选股票进行投资。 (三) 其他金融工具投资策略 1、债券投资策略 本基金采用的主要债券投资策略包括:利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、公司/企业债券策略、可转换债券策略等。 2、股指期货投资策略 本基金将以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。 3、国债期货投资策略 本基金对国债期货的投资以套期保值为目的。本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况,通过多头或空头套期保值等投资策略进行套期保值,以获取超额收益。 4、资产支持证券投资策略 本基金通过对资产支持证券的发行条款、支持资产的构成及质量等基本研究,结合相关定价模型评估其内在价值,谨慎参与资产支持证券投资。 5、可转债投资策略 本基金将对可转换债券对应的正股进行分析,从行业背景、公司基本面、市场情绪、期权价值等因素综合考虑可转换债券的投资机会,在价值权衡和风险评估的基础上审慎进行可转换债券的投资。
业绩比较基准	中证新兴产业指数收益率*85%+中证综合债券指数收益率*15%
风险收益特征	本基金为股票型基金,理论上其长期平均预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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	-1,153,205.40
2. 本期利润	3,912,759.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0212
4. 期末基金资产净值	159,071,121.18
5. 期末基金份额净值	0.8775

注:1. 以上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(例如,开放式基金的申购赎回费等),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。

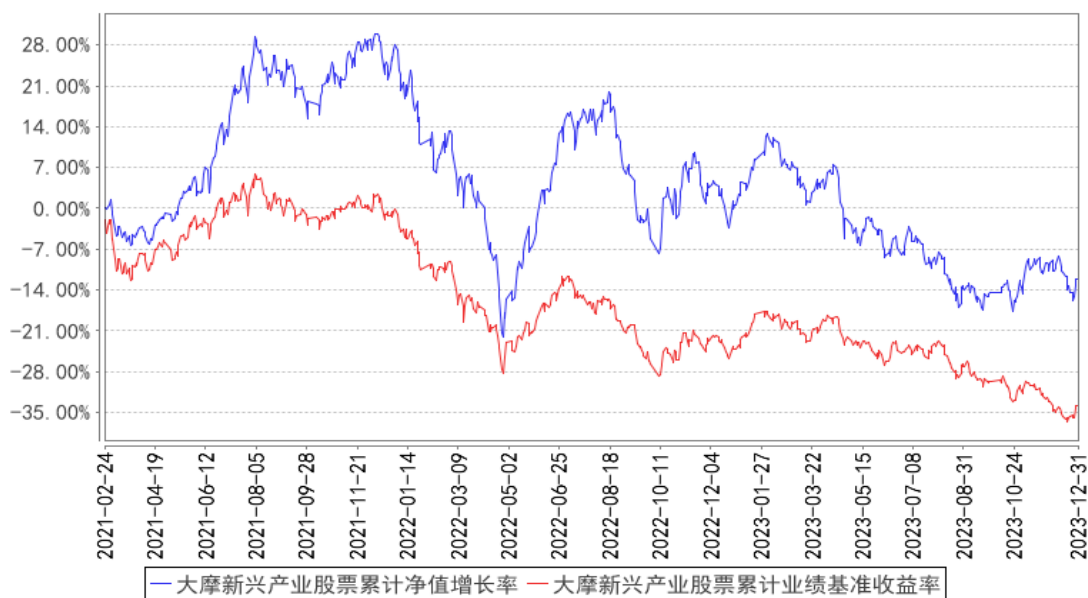
3.2 基金净值表现

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	2.45%	1.28%	-5.95%	0.89%	8.40%	0.39%
过去六个月	-7.45%	1.25%	-12.80%	0.86%	5.35%	0.39%
过去一年	-12.77%	1.26%	-12.78%	0.86%	0.01%	0.40%
自基金合同 生效起至今	-12.25%	1.46%	-33.87%	1.09%	21.62%	0.37%

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

大摩新兴产业股票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：1、本基金基金合同于 2021 年 2 月 24 日正式生效；

2、按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§ 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		
何晓春	副总经理、权益投资部总监、基金经理	2021 年 2 月 24 日	-	13 年	中南财经政法大学产业经济学博士。曾任金鹰基金管理有限公司权益投资部总监、研究部副总监兼基金经理。2017 年 12 月加入本公司，现任本公司副总经理、权益投资部总监兼基金经理。2018 年 2 月起担任摩根士丹利品质生活精选股票型证券投资基金基金经理，2019 年 9 月起担任摩根士丹利领先优势混合型证券投资基金基金经理，2020 年 9 月起担任摩根士丹利悦安和混合型证券投资基金基金经理，2021 年 2 月起担任摩根士丹利新兴产业股票型证券投资基金基金经理，2021 年 7 月起担任摩根士丹利优享臻选六个月持有期混合型证券投资基金基金经理，2023 年 6 月起担任摩根士丹利优质精选混合型证券投资基金基金经理。
CHEN JUDY(陈修竹)	基金经理	2023 年 2 月 28 日	-	8 年	卡内基梅隆大学化学工程硕士。曾任贝克休斯油田技术公司技术销售工程师，上海正享投资管理有限公司股票研究员。2018 年 1 月加入本公司，历任研究员、基金经理助理，现任基金经理。2023 年 2 月起担任摩根士丹利新兴产业股票型证券投资基金、摩根士丹利基础行业证券投资基金的基金经理。

注：1、基金经理的任职日期为基金合同生效之日和本公司决定确定的聘任日期；

2、基金经理的任职已按规定在中国证券投资基金业协会办理完毕基金经理注册；

3、证券从业的含义遵从《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

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流

程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有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的 5% 的情况，基金管理人未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年 A 股市场整体先扬后抑，特别是临近年底的这段时间表现较为低迷，市场已低至 2022 年 4 月底及 10 月底时的阶段性底部附近。2023 年国内经济几经起伏，四季度再次放缓，制造业 PMI 持续低于荣枯线，内生需求不足；地产销售依然低迷，部分行业产能过剩压力犹存；社零增速继续抬升，但两年复合增速仍处于低位。不过积极因素显著增多。一方面，国内政策逆周期调节力度继续的加大，各地继续放松购房限制，新增发行万亿国债；12 月召开的中央经济工作会议定调积极，叠加北上等一线城市地产需求侧政策优化，多家银行相继下调存款利率，国内稳增长政策仍在积极发力。海外方面，美联储降息的信号进一步明确，美债利率、美元指数持续走弱，人民币汇率走强，而中国权益类资产对此暂时反应不足。

2023 年四季度 A 股多数指数下跌，沪深 300 指数下跌 7%，上证指数下跌 4.36%，创业板指下跌 5.62%，万得全 A 下跌 3.84%。地产链回调较多，煤炭、电子、农业为少数上涨行业。A 股市场的下跌主要是由经济的边际走弱叠加投资者信心不足导致，但更多是信心的问题。估值角度，沪深 300 指数的股债比超过 2 倍，历史上该比值超过 2 倍时市场均为底部区域，当前部分指数历经调整后再度显现极端估值。从资金层面来看，北向资金在人民币贬值、较长时间下的高利率、经济预期回落下大幅净流出，对 A 股市场的资金面带来较大影响。尽管未来经济的弹性可能仍然不足，但我们认为中国经济具备极强的韧性，对国内的平稳运行保持信心。

本基金在四季度主要增加了电子、券商、通信等行业的配置比例，减持了新能源，但仍然对新能源保持了明显的比例，总体聚焦在战略新兴产业上面。从中长期视角看，新型工业化、数字经济、人工智能、高端制造等新兴行业仍然是高增长公司的集中区，虽然部分板块中短期的增速有所下修，仍不乏凭借强大的技术实力、卓越的治理机制提升盈利能力、扩大市场份额的优秀公

司。展望明年，我们认为财政扩张是扭转信用周期和疲弱增长局面关键和对症的抓手。本基金将继续坚持基本面投资策略，紧紧把握行业景气趋势，并结合行业的长期发展空间精选个股。

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 0.8775 元，累计份额净值为 0.8775 元，报告期内基金份额净值增长率为 2.45%，同期业绩比较基准收益率为-5.95%。

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	148,360,261.03	92.88
	其中：股票	148,360,261.03	92.88
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	8,312,827.95	5.20
8	其他资产	3,054,494.03	1.91
9	合计	159,727,583.01	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	83,471,904.99	52.47
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	—	—
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	22,891,257.00	14.39
J	金融业	34,868,045.00	21.92
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	7,129,054.04	4.48
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	148,360,261.03	93.27

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	002376	新北洋	1,980,707	15,092,987.34	9.49
2	300151	昌红科技	771,000	14,170,980.00	8.91
3	002609	捷顺科技	903,300	10,315,686.00	6.48
4	300101	振芯科技	447,800	10,223,274.00	6.43
5	300909	汇创达	297,847	9,263,041.70	5.82
6	300033	同花顺	58,400	9,161,208.00	5.76
7	300571	平治信息	248,700	8,786,571.00	5.52
8	002837	英维克	198,400	5,452,032.00	3.43
9	600155	华创云信	630,000	5,254,200.00	3.30
10	300803	指南针	83,000	5,001,580.00	3.14

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：根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

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。

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：报告期内，本基金未参与股指期货交易；截至报告期末，本基金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

根据本基金基金合同的规定，本基金将以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值本基金将以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

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

根据本基金基金合同的规定，本基金对国债期货的投资以套期保值为目的。本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况，通过多头或空头套期保值等投资策略进行套期保值，以获取超额收益。

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

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：报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本报告期内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 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

本基金投资的前十名股票未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	26,317.99
2	应收证券清算款	2,974,681.48
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	53,494.56
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,054,494.03

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情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	188,805,847.78
报告期期间基金总申购份额	2,470,884.10
减：报告期期间基金总赎回份额	10,000,122.35
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	181,276,609.53

§ 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	602,827.86
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	602,827.86
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.33

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予本基金注册的批复文件；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在规定媒介上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2024 年 1 月 19 日