

# 凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024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:2025年01月21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	6
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	13
§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2025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2024年10月1日起至2024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	136,514,286.35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（2024年10月01日 - 2024年12月31日）
1.本期已实现收益	8,240,540.79
2.本期利润	-574,664.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0041
4.期末基金资产净值	84,628,129.06
5.期末基金份额净值	0.6199

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

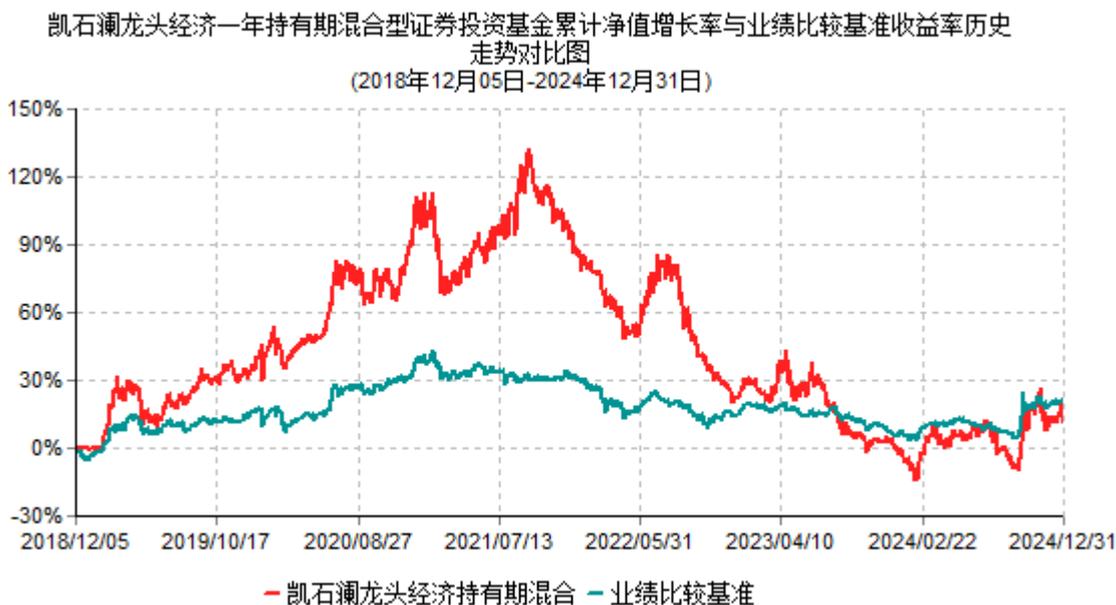
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-0.96%	2.80%	0.03%	1.03%	-0.99%	1.77%
过去六个月	4.04%	2.51%	9.79%	0.98%	-5.75%	1.53%
过去一年	11.37%	2.15%	11.50%	0.79%	-0.13%	1.36%

过去三年	-41.17%	1.72%	-9.10%	0.70%	-32.07%	1.02%
过去五年	-17.46%	1.70%	3.66%	0.73%	-21.12%	0.97%
自基金合同生效起至今	11.41%	1.64%	20.21%	0.73%	-8.80%	0.91%

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		
张俊	基金经理	2022-12-08	-	14	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、凯石基金管理有限公司研究员等。
--	--	--	--	--	--------------------

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。证券从业年限的含义遵从中国证监会《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》的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、二级市场对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

2024年第四季度权益市场振幅缩窄，整体在前期各指数已经实现较大涨幅的前提下，指数波动不显著。具体来看，上证指数在第四季度累计涨跌幅0.46%，收于3336点以上；深证成指、沪深300、创业板指第四季度累计涨跌幅分别为-1%、-2%、-1.5%；以北证50代表的北交所第四季度实现累计涨跌幅17.8%；整体而言，各指数间表现分化。具体来看，31个申万一级行业指数中，表现居前的五个行业包括：商贸零售变化幅度为

18.25%，综合行业变化幅度为18.02%，电子行业变化幅度为14.23%，计算机行业变化幅度为11.04%，通信行业变化幅度为8.83%。表现居后的五个行业分别为：医药生物行业变化幅度为7.7%，煤炭行业变化幅度为7.89%，食品饮料行业变化幅度为9.3%，金属有色金属行业变化幅度为9.30%，美容护理行业变化幅度为11.52%。

1.政策方面：2024年第四季度国内出台相关政策如下：

经济领域：财政政策：多地通过调增赤字率、发行特别国债、扩大专项债券使用范围等方式为经济提供支持，如广西出台的《关于做好2024年四季度工业经济工作的政策措施》中，新增新开工重点项目投资补助政策，对2024年四季度新开工入库且实际投资达到一定金额的新建项目或技术改造项目，给予投资补助。货币政策：9月26日中共中央政治局会议提出，降低存款准备金率，实施有力度的降息。努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。

消费政策：全国多地实施消费品以旧换新政策，如山东加大了家电以旧换新的补贴力度，有效刺激了居民的消费欲望，促进了家电市场的繁荣。此外，浙江积极促进消费和服务业的回暖，紧紧抓住四季度这个“黄金期”，不遗余力地提振大宗消费，精心打造文旅“爆款”产品。投资政策：国家发改委果断下达了“两个1000亿元”提前批次项目清单，其中涵盖了“两重”建设项目和中央预算内投资计划项目，有力地推动了这些项目的开工建设，加速形成实物工作量。广东充分发挥政策的引领作用，巧妙地用好各类资金，加快项目建设的步伐，并精心谋划全新的项目。

2.产业领域

(1)工业经济：广西出台的《关于做好2024年四季度工业经济工作的政策措施》共提出十个方面34条政策措施，包括支持工业企业增产增效、稳定重点行业增长、加快工业项目前期工作、推进工业项目加快建设、加快推动工业领域设备更新、支持企业开拓市场、持续降低企业经营成本、促进企业融通发展、深化实体经济调研服务、强化运行监测调度等。

(2)资本市场：9月24日国务院新闻发布会中，“一行一局一会”发布重磅消息，对资本市场构成重大利好。多项重大政策推出，不仅支持经济增长，更提振投资者信心，为资本市场牛市格局奠定基础。房地产领域降准降息及调整首付比例等举措为行业注入强心剂。证监会针对上市公司资产重组推出组合拳，包括央国企市值管理等。央行资产互换举措为资本市场带来流动性支持。

3.其他领域

房地产领域：一些地区对首付比例、房贷利率等进行了调整优化，以稳定房地产市场。例如部分城市降低了首套房和二套房的首付比例，央行也在引导金融机构降低存量房贷利率，减轻购房者的负担，促进房地产市场的平稳健康发展。

就业领域：各地持续加大稳就业政策力度，通过发放就业补贴、开展职业技能培训、举办招聘会等多种方式，促进高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业创业。部分地区还出台了鼓励企业吸纳更多劳动力的政策，如给予企业吸纳就业补贴等。

具体来看，2024年1-11月，我国社会消费品零售总额 44.27 万亿元，同比增长 3.5%。具体情况如下：按经营单位所在地分城镇：消费品零售额 38.27 万亿元，增长 3.3%。乡村：消费品零售额 6.00 万亿元，增长 4.3%。按消费类型分：商品零售额：39.26 万亿元，增长 3.2%。餐饮收入：5.02 万亿元，增长 5.7%。按零售业态分：限额以上零售业单位：便利店、专业店、超市零售额同比分别增长 4.4%、4.0%、2.6%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降 2.9%、0.7%。社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。整体来看，消费需求受到收入预期、就业疲弱以及负财富效应等因素拖累，增长动能偏弱。展望后续，促内需保消费政策持续落地的驱动下，有望迎来结构性改善。

2024年1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额66,674.8 亿元，同比下降 4.7%。全国规模以上工业企业中利润总额最高的行业是制造业，实现利润总额 48,524.9 亿元。但如果仅看增速，有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 20.2%，增速较高。

2024年1-11月，中国货物贸易进出口总值 39.79 万亿元人民币，同比增长 4.9%。其中，出口 23.04 万亿元，增长 6.7%；进口 16.75 万亿元，增长 2.4%。前 11 个月，中国进出口总值 5.6 万亿美元，增长 3.6%，其中，出口 3.24 万亿美元，增长 5.4%；进口 2.36 万亿美元，增长 1.2%。出口机电产品达到了 13.7 万亿元，增长 8.4%，占出口总值的 59.5%。其中，自动数据处理设备及其零部件、集成电路等产品出口呈现两位数增长，分别增长 11.4%、20.3%，反映出中国在高端制造业和科技创新领域的优势逐渐显现。我国出口在短期时间范围内仍然具有韧性，但后续需要考虑美国新一届政府关税情况对出口的可能扰动和我国政府相关政策应对。

2024 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。制造业投资同比增长 9.3%，增速与 1-10 月份持平。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.2%，增速比全部投资高 0.9 个百分点。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.2%，增速比全部投资高 0.9 个百分点，虽较 1-10 月下行 0.1 个百分点，但仍保持稳定增长态势，在宏观经济中发挥了稳定器作用。

本基金在2024年第四季度继续持有并加仓了与AI相关的上市公司，特别是和算力相关的一些公司；持有半导体设计、制造相关的公司，并加仓了消费电子相关公司，产品关注市场新兴产业趋势方向也注重稳健类资产配置。

#### 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持有期混合基金份额净值为0.6199元，本报告期内，基金份额净值增长率为-0.96%，同期业绩比较基准收益率为0.03%。

#### 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	76,737,722.76	89.99
	其中：股票	76,737,722.76	89.99
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	8,538,076.58	10.01
8	其他资产	240.29	0.00
9	合计	85,276,039.63	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	70,675,839.76	83.51
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	6,061,883.00	7.16
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	76,737,722.76	90.68

### 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	300308	中际旭创	60,480	7,469,884.80	8.83
2	300502	新易盛	64,100	7,408,678.00	8.75
3	002463	沪电股份	117,200	4,646,980.00	5.49
4	300394	天孚通信	46,197	4,220,557.92	4.99
5	002371	北方华创	10,500	4,105,500.00	4.85
6	002273	水晶光电	179,700	3,992,934.00	4.72
7	300476	胜宏科技	85,800	3,611,322.00	4.27
8	002851	麦格米特	52,600	3,232,796.00	3.82
9	002517	恺英网络	235,900	3,210,599.00	3.79
10	002241	歌尔股份	120,800	3,117,848.00	3.68

### 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。

## 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中，浙江水晶光电科技股份有限公司在报告编制日前一年内受到深圳证券交易所公开处罚的情形。上述证券发行主体虽发生处罚情形，但经过公司审慎研究发现该证券仍具有投资价值，并履行公司内部审批流程实施投资。本基金投资上述证券的投资决策符合公司内部程序。除此之外，本基金投资的其他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	240.29
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	240.29

### 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	146,485,932.35
报告期期间基金总申购份额	429,643.15
减：报告期期间基金总赎回份额	10,401,289.15
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	136,514,286.35

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的文件
- 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](http://www.vstonefund.com)。

凯石基金管理有限公司

2025年01月21日