

中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金 2025 年中期报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：中邮创业基金管理股份有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：2025 年 8 月 29 日

§ 1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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。本中期报告已经全部独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人兴业银行股份有限公司（简称：兴业银行）根据本基金合同规定，于 2025 年 08 月 28 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更正。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

1.2 目录

§ 1 重要提示及目录	2
1.1 重要提示	2
1.2 目录	3
§ 2 基金简介	5
2.1 基金基本情况	5
2.2 基金产品说明	5
2.3 基金管理人和基金托管人	8
2.4 信息披露方式	8
2.5 其他相关资料	9
§ 3 主要财务指标和基金净值表现	9
3.1 主要会计数据和财务指标	9
3.2 基金净值表现	9
§ 4 管理人报告	10
4.1 基金管理人及基金经理情况	10
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	12
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	12
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明	13
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	13
4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	15
4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	15
4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明	15
§ 5 托管人报告	15
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明	15
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	15
5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见	15
§ 6 半年度财务会计报告（未经审计）	15
6.1 资产负债表	15
6.2 利润表	17
6.3 净资产变动表	18
6.4 报表附注	20
§ 7 投资组合报告	41
7.1 期末基金资产组合情况	41
7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	42
7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细	43
7.4 报告期内股票投资组合的重大变动	44
7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合	46
7.6 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	46
7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细	46

7.8 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贵金属投资明细	46
7.9 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	46
7.10 本基金投资股指期货的投资政策	46
7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	47
7.12 投资组合报告附注	47
§ 8 基金份额持有人信息	48
8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构	48
8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况	48
8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况	48
§ 9 开放式基金份额变动	48
§ 10 重大事件揭示	49
10.1 基金份额持有人大会决议	49
10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动	49
10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼	49
10.4 基金投资策略的改变	49
10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况	49
10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况	49
10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况	49
10.8 其他重大事件	51
§ 11 影响投资者决策的其他重要信息	52
11.1 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	52
11.2 影响投资者决策的其他重要信息	52
§ 12 备查文件目录	52
12.1 备查文件目录	52
12.2 存放地点	52
12.3 查阅方式	52

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金
基金简称	中邮兴荣价值一年持有期混合
基金主代码	011001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 28 日
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	159,335,095.86 份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，依托基金管理人的研究平台和研究能力，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	（一）资产配置策略 本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。本基金资产配置不仅考虑宏观基本面的影响因素同时考虑市场情绪、同业基金仓位水平的影响，并根据市场情况作出应对措施。 资产配置层面重在对系统性风险的规避。本基金将基于既定的投资策略，充分衡量风险收益比后作出投资决策。 （二）股票投资策略 依托基金管理人的研究平台和研究能力，在对公司持续、深入、全面研究的基础上，本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法精选优质公司，构建股票投资组合。 1、行业选择与配置 本基金在行业的选择与配置方面，重点关注三个问题：经济运行所处的周期、产业运行周期、行业成长空间。顺应经济结构转型的变化，寻找推动经济增长的新的驱动力，重点关注行业所处的成长周期，行业的增速以及未来的空间。 本基金依托于基金管理人的投资研究平台，通过定量和定性相结合的方法分析和评估各行业，努力挖掘未来具有广阔成长空间且有可持续竞争优势的行业，并根据定期分析和评估结果动态调整。 （1）定量分析 本基金通过各行业及其细分行业的主营业务收入增长率和净利润增长率指标比较来评估行业的发展。同时，本基金还将通过分析研究各行业及其细分行业的资产收益率、固定资产周转率、存货及应收账款周转率、产品或服务价格等变量的时间序列来评估行业的发展趋势。（2）定性分析

	在定量分析的基础上，本基金还将运用定性分析方法，分析各行业及其细分行业的产业环境和产业政策，以进一步考察和评估行业成长性。 ①产业环境 产业环境主要是指产业要素条件、市场容量、需求状况、产业集中度和产业制度结构等。通过对产业环境的分析，评估各行业及其细分行业的发展空间。 ②产业政策 本基金通过以下两方面分析国家产业政策安排及其有效性对行业发展的重要影响：第一，产业政策安排能否有效地管理与规范产业外部投资者的进入行为，从而使市场保持良性竞争；第二，产业政策安排能否使行业的结构保持相对合理并根据环境变化及时调整以维持其活力。 2、A 股股票投资策略 在资产配置策略和行业配置策略的大框架下，本基金采用“自下而上”的选股方法，通过定性分析和定量分析相结合的方法在全市场挖掘优质上市公司，构建股票投资组合，力争长期战胜基金的业绩比较基准。 （1）定量分析 在定量方面，本基金通过对上市公司内在价值的深入分析，挖掘具备估值优势的上市公司。本基金将在宏观经济分析、行业分析的基础上，选择预期未来主营业务收入增长率、净利润增长率和 PEG 等指标高于市场平均水平的公司，然后分析其现金流量指标和其他财务指标，重点关注现金流状况、盈利能力和偿债能力等，灵活运用各类估值方法评估公司的价值。就估值方法而言，基于行业类型及特点、公司类型及发展阶段等，确定对股价最有影响力的关键估值方法；就估值倍数而言，通过业内比较、历史比较和成长性分析，确定具有上升基础的股价水平。 （2）定性分析 在定性方面，本基金将综合考虑上市公司的核心业务竞争力、行业发展前景、市场地位、经营管理能力、人才资源、治理结构、研发投入、创新属性等因素，重点选择公司治理结构完善、管理层优秀，并在生产、技术、市场、政策环境等层面上，具有一项或多项难以被竞争对手在短时间内复制或超越的竞争优势的公司。 3、港股通标的股票投资策略 本基金可通过港股通机制投资港股通机制下允许买卖的规定范围内的香港联交所上市的股票。对于港股通标的股票，本基金主要采用“自下而上”个股研究方式，精选出具有投资价值的优质标的。其筛选维度主要包括但不限于：治理结构与管理层（例如：良好的公司治理结构，优秀、诚信的公司管理层等）、行业集中度及行业地位（例如：具备独特的核心竞争优势，如产品优势、成本优势、技术优势和定价能力等）、公司业绩表现（例如：业绩稳定并持续、具备中长期持续增长的能力等）。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。 （三）存托凭证投资策略 本基金可投资存托凭证，本基金将结合对宏观经济状况、行业景气度、公司竞争优势、公司治理结构、估值水平等因素的分析判断，选择投资价值高的存托凭证进行投资。
--	--

	（四）资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。 （五）债券投资策略 本基金采用的债券投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券、可交换债券投资策略等。 1、期限结构策略 通过预测收益率曲线的形状和变化趋势，对各类型债券进行久期配置。具体策略又分为跟踪收益率曲线的骑乘策略和基于收益率曲线变化的子弹策略、杠铃策略及梯式策略。 2、信用策略 信用债收益率等于基准收益率加信用利差，信用利差收益主要受两个方面的影响，一是该信用债对应信用水平的市场平均信用利差曲线走势；二是该信用债本身的信用变化。基于这两方面的因素，本基金管理人分别采用（1）基于信用利差曲线变化策略和（2）基于信用债信用变化策略。 本基金将以内部信用评级为主、外部信用评级为辅，密切跟踪企业的信用风险变化，建立信用评级模型对企业进行内部评级。本基金所投资的信用债的信用评级在 AA 及以上，其中本基金投资于信用评级为 AA 的信用债占信用债资产的比例为 0-20%，投资于信用评级为 AA+ 的信用债占信用债资产的比例为 0-70%，投资于信用评级为 AAA 的信用债占信用债资产的比例为 30%-100%。 3、互换策略 不同券种在利息、违约风险、久期、流动性、税收和衍生条款等方面存在差别，基金管理人可以同时买入和卖出具有相近特性的两个或两个以上券种，赚取收益级差。 4、息差策略 通过正回购，融资买入收益率高于回购成本的债券，从而获得杠杆放大收益。 5、可转换债券、可交换债券策略 本基金可转换债券、可交换债券的投资通过对具体品种股性特征、债性特征、期权价值、流动性等各项指标的分析，通过运用量化估值工具对其投资价值进行评估。选择安全边际高、条款设计较好、对应上市公司基本面优良的债券进行投资，包括一级市场申购和二级市场买入，实现超额收益。本基金投资于可转换债券及可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%。 （六）股指期货投资策略 本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。 随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，基金还将
--	--

	积极寻求其他投资机会，如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。 （七）国债期货投资策略 国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。本基金构建量化分析体系，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在严控风险的基础上，力求实现基金资产的长期稳健增值。 （八）股票期权投资策略 本基金将按照风险管理的原则参与股票期权交易。本基金将结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，以套期保值为目的，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。 若相关法律法规发生变化时，基金管理人将股票期权投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。未来如法律法规或监管机构允许基金投资其他期权品种，本基金将在履行适当程序后，纳入投资范围并制定相应投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×55%+上证国债指数收益率×40%+恒生指数收益率×5%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，理论上其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。 本基金的基金资产如投资于港股，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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		中邮创业基金管理股份有限公司	兴业银行股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	侯玉春	冯萌
	联系电话	010-82295160—157	021-52629999-213310
	电子邮箱	houyc@postfund.com.cn	fengmeng@cib.com.cn
客户服务电话		010—58511618	95561
传真		010-82295155	021-62159217
注册地址		北京市东城区北三环东路 36 号 2 号楼 C 座 20 层	福建省福州市台江区江滨中大道 398 号兴业银行大厦
办公地址		北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 C 座 20、21 层	上海市浦东新区银城路 167 号 4 楼
邮政编码		100013	200120
法定代表人		毕劲松	吕家进

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	中国证券报
登载基金中期报告正文的管理人互联网网址	www.postfund.com.cn
基金中期报告备置地点	基金管理人或基金托管人的办公场所。

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
注册登记机构	中邮创业基金管理股份有限公司	北京市东城区北三环东路 36 号 环球贸易中心 C 座 20、21 层

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2025 年 1 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日)
本期已实现收益	1,045,751.26
本期利润	2,188,264.41
加权平均基金份额本期利润	0.0130
本期加权平均净值利润率	1.34%
本期基金份额净值增长率	1.28%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
期末可供分配利润	-7,355,494.98
期末可供分配基金份额利润	-0.0462
期末基金资产净值	156,210,835.10
期末基金份额净值	0.9804
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2025 年 6 月 30 日)
基金份额累计净值增长率	-1.96%

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. 期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当前发生额）。

3.2 基金净值表现

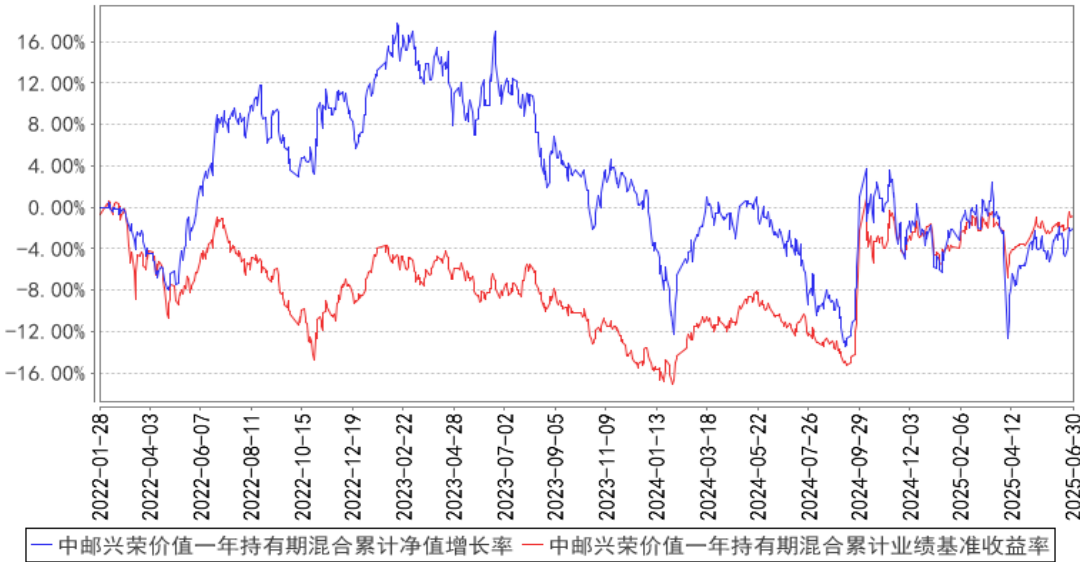
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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
过去一个月	3.40%	0.67%	1.75%	0.35%	1.65%	0.32%
过去三个月	0.62%	1.44%	1.51%	0.68%	-0.89%	0.76%
过去六个月	1.28%	1.19%	1.69%	0.63%	-0.41%	0.56%
过去一年	1.32%	1.23%	12.01%	0.81%	-10.69%	0.42%
过去三年	-9.70%	1.00%	0.37%	0.66%	-10.07%	0.34%

					%	
自基金合同生效起至今	-1.96%	0.97%	-0.78%	0.69%	-1.18%	0.28%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

中邮兴荣价值一年持有期混合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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司成立于 2006 年 5 月 8 日，截至 2025 年 6 月 30 日，本公司共管理 56 只公募基金产品，分别为中邮核心优选混合型证券投资基金、中邮核心成长混合型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮核心主题混合型证券投资基金、中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金、中邮中证 500 指数增强型证券投资基金、中邮战略新兴产业混合型证券投资基金、中邮稳定收益债券型证券投资基金、中邮定期开放债券型证券投资基金、中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金、中邮货币市场基金、中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金、中邮现金驿站货币市场基金、中邮核心科技灵活配置混合型证券投资基金、中邮趋势精选灵活配置混合型证券投资基金、中邮稳健添利灵活配置混合型证券投资基金、中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金、中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金、中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮新思路灵活配置混合型证券投资基金、中邮绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金、中邮风格轮动灵活配置混合型证券投资基金、

中邮低碳经济灵活配置混合型证券投资基金、中邮纯债聚利债券型证券投资基金、中邮睿信增强债券型证券投资基金、中邮医药健康混合型证券投资基金、中邮消费升级灵活配置混合型发起式证券投资基金、中邮景泰灵活配置混合型证券投资基金、中邮军民融合灵活配置混合型证券投资基金、中邮未来新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、中邮纯债恒利债券型证券投资基金、中邮健康文娱灵活配置混合型证券投资基金、中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮沪港深精选混合型证券投资基金、中邮中债-1-3 年久期央企 20 债券指数证券投资基金、中邮纯债裕利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮纯债优选一年定期开放债券型证券投资基金、中邮研究精选混合型证券投资基金、中邮科技创新精选混合型证券投资基金、中邮优享一年定期开放混合型证券投资基金、中邮价值精选混合型证券投资基金、中邮淳悦 39 个月定期开放债券型证券投资基金、中邮瑞享两年定期开放混合型证券投资基金、中邮纯债丰利债券型证券投资基金、中邮未来成长混合型证券投资基金、中邮悦享 6 个月持有期混合型证券投资基金、中邮淳享 66 个月定期开放债券型证券投资基金、中邮中债 1-5 年政策性金融债指数证券投资基金、中邮鑫享 30 天滚动持有短债债券型证券投资基金、中邮鑫溢中短债债券型证券投资基金、中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金、中邮能源革新混合型发起式证券投资基金、中邮睿泽一年持有期债券型证券投资基金、中邮尊佑一年定期开放债券型证券投资基金、中邮专精特新一年持有期混合型证券投资基金、中邮中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期证券投资基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
江刘玮	本基金的基金经理	2024 年 5 月 14 日	-	8 年	曾任中国出口信用保险公司资产管理事业部研究员、中邮创业基金管理股份有限公司研究部研究员、固定收益部研究员、中邮货币市场基金基金经理助理、中邮核心优选混合型证券投资基金基金经理助理、中邮战略新兴产业混合型证券投资基金基金经理助理、中邮睿信增强债券型证券投资基金基金经理。现任中邮景泰灵活配置混合型证券投资基金、中邮乐享收益灵活配置混合型证券投资基金、中邮核心竞争力灵活配置混合型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮研究精选混合型证券投资基金、中邮瑞享两年定期开放混合型证券投资基金、中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金基金经理。

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，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等相关法律法规及本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合有关法律法规和基金合同的规定和约定；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发生内幕交易的情况；相关的信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本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》，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和组合。

通过科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过制度流程和信息技术手段以保证实现公平交易原则。同时，通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证对公平交易过程和结果的监督。

报告期内，公司对旗下所有投资组合之间的收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析，并采集连续四个季度期间内、不同时间窗口下（1 日内、3 日、5 日）同向交易的样本，对 95%置信度下的差价率进行 T 检验分析，未发现旗下投资组合之间存在利益输送情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

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，基金管理人所管理的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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2025 年上半年，海外波动加大，国内基本面韧性强，政策有定力。海外来看，美国全面加征对等关税无疑对资本市场产生较大扰动，叠加地缘政治扰动，“逆全球化”的叙事和“去美元化”的叙事都有所加强，而在抢出口和国内稳增长政策的共同支持下，上半年国内经济增长保持较好韧性，在总量经济平稳增长的背景下，更加值得关注的是经济转型的成果和与之相关的结构性进步，高端制造、人工智能、自主可控、新消费，内需在结构上体现出诸多亮点。在此背景下国内债券市场呈现底部震荡态势，十年国债收益率一季度从年初 1.60%的水平反弹至年内高点的 1.8957%，在二季度重新下行至 1.64%左右，稳定收益类资产的资产荒格局未变，但市场对基本面担忧的定价相对充分，权益市场剧烈震荡，但整体表现较强，在关税扰动下上证指数在 2 季度创出年内新高，结构上机器人、人工智能算力和应用、创新药、新消费、红利、上游资源（铜、铝、贵金属、稀有金属）、军工等多个方向均有结构性机会，传统内需行业比如白酒等相对较弱。

回顾 2025 年年初的投资策略，基金经理保持了组合的均衡配置，在红利、资源（有色）、电子、出口链、内需服务消费等方向均有配置，其中上半年除了消费电子和煤炭的部分持仓以外，均为产品贡献了净值的增长，其中贡献较多的方向包括红利中的银行、资源中的贵金属、出口链条的部分个股和服务消费中的旅游，而对净值形成明显拖累的包括煤炭（煤价下跌叠加红利缩圈）、消费电子（果链受关税冲击）。比较可惜的是组合对于弹性最大的方向包括机器人、创新药、新消费等参与度不高，导致净值的弹性不足，但仍取得了相对确定的绝对收益。

反思 2025 年上半年的投资操作，策略上仍稍显谨慎，针对宏观因子（关税和地缘）对市场扰动的应对，更多对净值贡献了波动，而没有通过仓位择时和结构调整收获净值增长的超额。在坚守策略判断的同时，交易上更多进行策略方向内投资标的的估值性价比的比较，很多方向经过过去两年的上涨，估值性价比有所下降，进行了收益兑现，选择估值更有性价比的标的进行替换，事后短期来看对净值的稳定性有帮助。另外，交易层面对于关税冲击下消费电子标的的止损不够坚决。另外，基金经理在 2 季度相对较大比例提升了港股仓位，主要加仓方向仍以估值更有性价比的资源类标的和互联网龙头为主，但对于新消费、港股的部分补涨红利参与度不高。

4.4.2 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 0.9804 元，累计净值为 0.9804 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.28%，业绩比较基准收益率为 1.69%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在 2024 年年报中，我们曾经提到 2025 年可能是中国经济预期的中期拐点，全年核心关注点

在于中国走出通缩的预期变化，影响这个预期的因素既包括国内政策稳增长效果，也包括海外环境的变化，行至年中，海外的变化因素和国内的景气趋势逐步明朗，具体如下：

海外来看，虽然国际形势波动较大，但总体上与前期的想法是一致的，尤其是几个中期方向，确定性延续，比如美国关税的谈判大概率是缓和谈判，但不断反复，很难完全谈成的状态，此前对于中期趋势的判断也没有变，一是美元指数走弱的中期趋势得以加强和延续，资本市场的波动率大概率是提升的。二是制造业供应链体系的重塑进程被动加快，全球需要两套甚至更多产业链基础建设的紧迫性提升，中游低效资本开支可能被迫增加，三是风险偏好的波动加大。

国内来看，应对外部惊涛骇浪是短期的重点，政策层面几个相对确定的点，一是稳住增长和市场底线，二是强化自主可控补短板，三是内需循环的打通和结构调整。预计整体维持相对宽松的货币环境和比较积极的财政指出力度，但经济需求向上没有弹性，结构上，产业升级和科技创新最占优，消费以服务消费和情绪消费为主。

下半年重点关注的几个因素，包括美联储降息预期的波动（核心关注美国财政的变化和通胀预期的波动），国内 7 月内需政策定调，中报业绩（重点关注业绩边际改善且有持续性的方向），同时我们会集中重点精力对“反内卷”政策的持续性、效果和相关行业基本面影响进行研究，把握左侧机会。针对“反内卷”，基金经理认为本轮政策的核心思路是推动高端制造业和部分服务业在产品端有竞争力的前提下，不要通过单纯的价格战来竞争，维护行业长期平稳发展的底线，而不仅仅是短期抬高价格，之所以需要重点关注，核心在于要看部分航行业是否能改变过去几年上游成本刚性、中游不断扩产、下游需求不振的产业格局，从而市场风格产生影响。

策略层面，风险偏好抬升支撑市场在近期持续走高，但我们仍然对下半年国内基本面的走弱有一定担忧（预计伴随着抢出口和消费稳增长的退潮，经济基本面有一定的下行压力），在此基础上，基金经理不断修正对国内经济增长的认知框架，从传统的以金融地产为核心的信贷周期认知更多向新的结构性增长亮点认知调整，但经济运行有其总量周期性规律，虽然我们认可经济增长的结构性亮点，这些结构性亮点仍无法带动总量的趋势性改善，市场总体上哑铃型的策略定价已经相对极致的背景下，风格发生变化的概率在提升，时点在临近，但目前来看仍在偏左侧的位置，我们会更加关注能够穿越周期的高质量龙头公司在预期变化过程那种的左侧配置机会，但不会系统性的将相对均衡的哑铃型配置向大盘成长风格切换。

组合保持相对均衡的配置，重点配置方向包括有色（铜、铝、贵金属）、红利（银行、建筑、公用事业）、人工智能（算力和端测的电子、应用的传媒）、服务业消费（商超、旅游）和部分景气趋势个股（汽车、医药、军工）。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理公司于本报告期内成立估值小组，成员由总经理、督察长、基金清算部经理、基金经理及基金会计组成。估值小组负责确定基金估值程序及标准以及对突发事件的处理，在采用估值政策和程序时，充分考虑参与估值流程各方及人员的经验、专业胜任能力和独立性，通过估值委员会、参考行业协会估值意见、参考独立第三方机构估值数据等一种或多种方式的有效结合，减少或避免估值偏差的发生。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本报告期内根据相关法律法规的规定、基金合同及基金运作情况，本基金未实施利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

报告期内，本托管人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了基金托管人义务，不存在损害本基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、基金合同和托管协议的规定，对基金管理人在本基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金收益的计算、基金费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本基金份额持有人利益的行为；基金管理人在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见

本托管人认真复核了本中期报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§ 6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金

报告截止日：2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资 产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
资 产：			
货币资金	6. 4. 7. 1	3, 684, 343. 92	7, 927, 340. 57
结算备付金		5, 869, 804. 16	22, 076, 337. 73
存出保证金		117, 176. 37	90, 034. 79
交易性金融资产	6. 4. 7. 2	144, 014, 163. 79	141, 984, 969. 87
其中：股票投资		119, 166, 459. 81	123, 941, 897. 12
基金投资		-	-
债券投资		24, 847, 703. 98	18, 043, 072. 75
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	6. 4. 7. 3	-	-
买入返售金融资产	6. 4. 7. 4	-	-
债权投资	6. 4. 7. 5	-	-
其中：债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
其他投资		-	-
其他债权投资	6. 4. 7. 6	-	-
其他权益工具投资	6. 4. 7. 7	-	-
应收清算款		4, 184, 265. 80	5, 625, 036. 59
应收股利		128, 150. 64	-
应收申购款		4, 992. 51	19. 97
递延所得税资产		-	-
其他资产	6. 4. 7. 8	-	-
资产总计		158, 002, 897. 19	177, 703, 739. 52
负 债 和 净 资 产	附注号	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
负 债：			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	6. 4. 7. 3	-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付清算款		1, 312, 821. 21	4, 579, 883. 78
应付赎回款		18, 134. 31	38, 318. 56
应付管理人报酬		154, 279. 46	179, 293. 54
应付托管费		25, 713. 25	29, 882. 23
应付销售服务费		-	-
应付投资顾问费		-	-
应交税费		102. 85	294. 21

应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	6.4.7.9	281,011.01	375,169.51
负债合计		1,792,062.09	5,202,841.83
净资产：			
实收基金	6.4.7.10	159,335,095.86	178,201,374.92
其他综合收益	6.4.7.11	-	-
未分配利润	6.4.7.12	-3,124,260.76	-5,700,477.23
净资产合计		156,210,835.10	172,500,897.69
负债和净资产总计		158,002,897.19	177,703,739.52

注： 报告截止日 2025 年 06 月 30 日，基金份额净值 0.9804 元，基金份额总额 159,335,095.86 份。

6.2 利润表

会计主体：中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项 目	附注号	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
一、营业总收入		3,418,656.15	-11,097,964.19
1. 利息收入		108,612.87	384,436.97
其中：存款利息收入	6.4.7.13	108,612.87	384,436.97
债券利息收入		-	-
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		-	-
其他利息收入		-	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）		2,167,530.13	-18,387,012.54
其中：股票投资收益	6.4.7.14	310,441.69	-20,598,772.29
基金投资收益		-	-
债券投资收益	6.4.7.15	74,070.12	99,751.25
资产支持证券投资	6.4.7.16	-	-
收益		-	-
贵金属投资收益	6.4.7.17	-	-
衍生工具收益	6.4.7.18	-	-
股利收益	6.4.7.19	1,783,018.32	2,112,008.50
以摊余成本计量的 金融资产终止确认产生的 收益		-	-

其他投资收益		-	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	6.4.7.20	1,142,513.15	6,904,611.38
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）		-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	6.4.7.21	-	-
减：二、营业总支出		1,230,391.74	1,835,387.91
1. 管理人报酬	6.4.10.2.1	973,278.63	1,491,688.41
其中：暂估管理人报酬		-	-
2. 托管费	6.4.10.2.2	162,213.11	248,614.75
3. 销售服务费	6.4.10.2.3	-	-
4. 投资顾问费		-	-
5. 利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资产支出		-	-
6. 信用减值损失	6.4.7.22	-	-
7. 税金及附加		31.02	10.21
8. 其他费用	6.4.7.23	94,868.98	95,074.54
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		2,188,264.41	-12,933,352.10
减：所得税费用		-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		2,188,264.41	-12,933,352.10
五、其他综合收益的税后净额		-	-
六、综合收益总额		2,188,264.41	-12,933,352.10

6.3 净资产变动表

会计主体：中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	178,201,374.92	-	-5,700,477.23	172,500,897.69
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-

二、本期期初净资产	178,201,374.92	-	-5,700,477.23	172,500,897.69
三、本期增减变动额(减少以“-”号填列)	-18,866,279.06	-	2,576,216.47	-16,290,062.59
(一)、综合收益总额	-	-	2,188,264.41	2,188,264.41
(二)、本期基金份额交易产生的净资产变动数(净资产减少以“-”号填列)	-18,866,279.06	-	387,952.06	-18,478,327.00
其中：1. 基金申购款	365,561.24	-	-11,087.26	354,473.98
2. 基金赎回款	-19,231,840.30	-	399,039.32	-18,832,800.98
(三)、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动(净资产减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	159,335,095.86	-	-3,124,260.76	156,210,835.10
项目	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	279,100,551.39	-	4,740,654.95	283,841,206.34
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	279,100,551.39	-	4,740,654.95	283,841,206.34
三、本期增减变动额(减少以“-”号填列)	-55,674,386.28	-	-11,972,416.23	-67,646,802.51
(一)、综合收益总额	-	-	-12,933,352.10	-12,933,352.10

（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-55,674,386.28	-	960,935.87	-54,713,450.41
其中：1. 基金申购款	1,157,117.23	-	-48,064.27	1,109,052.96
2. 基金赎回款	-56,831,503.51	-	1,009,000.14	-55,822,503.37
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-	-
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	223,426,165.11	-	-7,231,761.28	216,194,403.83

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

张志名

李小振

佟姗

基金管理人负责人

主管会计工作负责人

会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会证监许可（2020）3201 号《关于准予中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金注册的批复》准予注册，并经中国证券监督管理委员会证监许可（2021）2417 号《关于准予中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金变更注册的批复》准予变更注册，该基金在准予变更注册后募集，由中邮创业基金管理股份有限公司依照《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》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》等有关规定和《中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金基金合同》发起，并于 2022 年 1 月 28 日募集成立。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集包括认购资金利息共募集 479,357,224.64 元，业经致同会计师事务所（特殊普通合伙）致同验字(2022)第 110C000068 号验资报告予以验证。

本基金的基金管理人为中邮创业基金管理股份有限公司，基金托管人为兴业银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括创业板及其他中国证监会允许基金投资的股票、存托凭证）、内地与香港股票市场交易互联互通机制允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票（以下简称“港股通标的股票”）、债券（包括国内依法发行和上市交易的国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、公开发行的次级债券、地方政府债券、可转换债券（含可分离交易可转债）、可交换债券及其他经中国证监会允许投资的债券）、资产支持证券、货币市场工具（含同业存单）、银行存款、债券回购、股指期货、国债期货、股票期权以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。本基金的投资组合比例为：本基金股票（含存托凭证）投资占基金资产的比例为 35%~80%，其中投资于港股通标的股票的比例不超过全部股票资产的 50%；投资于同业存单和银行存款的比例合计不超过基金资产的 20%，投资于可转换债券及可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%；每个交易日日终，在扣除股指期货、国债期货、股票期权合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。

6.4.2 会计报表的编制基础

本基金财务报表以基金持续经营为基础编制，执行财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称“企业会计准则”）和中国证券投资基金业协会颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、财政部发布的《资产管理产品相关会计处理规定》、中国证监会颁布的《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号<年度报告和中期报告>》及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定。

6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金基于上述编制基础的财务报表符合企业会计准则的要求，真实完整地反映了本基金本报告期末的财务状况以及本报告期间的经营成果和净资产变动情况等有关信息。

6.4.4 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.5.1 会计政策变更的说明

本报告期内本基金无会计政策变更。

6.4.5.2 会计估计变更的说明

本报告期内本基金无会计估计变更。

6.4.5.3 差错更正的说明

本报告期内本基金无差错更正。

6.4.6 税项

根据财税[2008]1 号《财政部 国家税务总局 关于企业所得税若干优惠政策的通知》、财税[2012]85 号《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2014]81 号《财政部 国家税务总局 证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》、财税[2015]101 号《财政部 国家税务总局 证监会关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2016]36 号《财政部 国家税务总局 关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》、财税[2016]46 号《财政部 国家税务总局 关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》、财税[2016]70 号《财政部 国家税务总局关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》、财税[2016]127 号《财政部国家税务总局证监会关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》、财税[2017]56 号《财政部 国家税务总局 关于资管产品增值税有关问题的通知》、财税[2017]90 号《财政部 国家税务总局关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》及其他相关税务法规和实务操作，本基金主要税项列示如下：

1. 对证券投资基金管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入及基金取得的以下利息收入免征增值税：a) 同业存款；b) 买入返售金融资产（质押式、买断式）；c) 国债、地方政府债；d) 金融债券。

基金增值税应税行为包括贷款服务和金融商品转让。采用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。基金管理人运营基金提供的贷款服务、发生的部分金融商品转让业务，按照以下规定确定销售额：（1）提供贷款服务，以产生的利息及利息性质的收入为销售额；（2）转让股票、债券、基金、非货物期货，按照实际买入价计算销售额。

本基金的城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加等税费按照实际缴纳增值税额的适用比例计算缴纳。

2. 对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

3. 基金从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所

得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，暂减按 50%计入应纳税所得额；对个人持有的上市公司限售股，解禁后取得的股息、红利收入，按照上述规定计算纳税，持股时间自解禁日起计算；解禁前取得的股息、红利收入继续暂减按 50%计入应纳税所得额。上述所得统一适用 20% 的税率计征个人所得税。

对基金通过沪港通/深港通投资香港联交所上市 H 股取得的股息红利，H 股公司应向中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）提出申请，由中国结算向 H 股公司提供内地个人投资者名册，H 股公司按照 20%的税率代扣个人所得税。基金通过沪港通/深港通投资香港联交所上市的非 H 股取得的股息红利，由中国结算按照 20%的税率代扣个人所得税。

4. 基金卖出股票缴纳股票交易印花税，买入股票不征收股票交易印花税。基金通过沪港通/深港通买卖、继承、赠与联交所上市股票，按照香港特别行政区现行税法规定缴纳印花税。

6.4.7 重要财务报表项目的说明

6.4.7.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
活期存款	3,684,343.92
等于：本金	3,684,180.39
加：应计利息	163.53
减：坏账准备	-
定期存款	-
等于：本金	-
加：应计利息	-
减：坏账准备	-
其中：存款期限 1 个月以内	-
存款期限 1-3 个月	-
存款期限 3 个月以上	-
-	-
其他存款	-
等于：本金	-
加：应计利息	-
减：坏账准备	-
合计	3,684,343.92

6.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
----	------------------------

		成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票		109,770,838.24	-	119,166,459.81	9,395,621.57
贵金属投资-金交所黄金合约		-	-	-	-
债券	交易所市场	23,485,292.18	73,713.98	24,847,703.98	1,288,697.82
	银行间市场	-	-	-	-
	合计	23,485,292.18	73,713.98	24,847,703.98	1,288,697.82
资产支持证券		-	-	-	-
基金		-	-	-	-
其他		-	-	-	-
合计		133,256,130.42	73,713.98	144,014,163.79	10,684,319.39

6.4.7.3 衍生金融资产/负债

6.4.7.3.1 衍生金融资产/负债期末余额

无。

6.4.7.3.2 期末基金持有的期货合约情况

无。

6.4.7.3.3 期末基金持有的黄金衍生品情况

无。

6.4.7.4 买入返售金融资产

6.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

无。

6.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

无。

6.4.7.5 债权投资

6.4.7.5.1 债权投资情况

无。

6.4.7.5.2 债权投资减值准备计提情况

无。

6.4.7.6 其他债权投资

6.4.7.6.1 其他债权投资情况

无。

6.4.7.6.2 其他债权投资减值准备计提情况

无。

6.4.7.7 其他权益工具投资

6.4.7.7.1 其他权益工具投资情况

无。

6.4.7.7.2 报告期末其他权益工具投资情况

无。

6.4.7.8 其他资产

无。

6.4.7.9 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日
应付券商交易单元保证金	-
应付赎回费	-
应付证券出借违约金	-
应付交易费用	149,700.33
其中：交易所市场	149,700.33
银行间市场	-
应付利息	-
预提费用	131,310.68
合计	281,011.01

6.4.7.10 实收基金

金额单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	178,201,374.92	178,201,374.92
本期申购	365,561.24	365,561.24
本期赎回（以“-”号填列）	-19,231,840.30	-19,231,840.30
本期末	159,335,095.86	159,335,095.86

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

6.4.7.11 其他综合收益

无。

6.4.7.12 未分配利润

单位：人民币元

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	-9,137,909.25	3,437,432.02	-5,700,477.23
加：会计政策变更	-	-	-
前期差错更正	-	-	-
其他	-	-	-
本期期初	-9,137,909.25	3,437,432.02	-5,700,477.23
本期利润	1,045,751.26	1,142,513.15	2,188,264.41
本期基金份额交易产生的变动数	736,663.01	-348,710.95	387,952.06
其中：基金申购款	-14,306.10	3,218.84	-11,087.26
基金赎回款	750,969.11	-351,929.79	399,039.32
本期已分配利润	-	-	-
本期末	-7,355,494.98	4,231,234.22	-3,124,260.76

6.4.7.13 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
活期存款利息收入	7,333.60
定期存款利息收入	-
其他存款利息收入	-
结算备付金利息收入	101,080.14
其他	199.13
合计	108,612.87

6.4.7.14 股票投资收益

6.4.7.14.1 股票投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年6月30日
股票投资收益——买卖股票差价收入	310,441.69
股票投资收益——赎回差价收入	-
股票投资收益——申购差价收入	-
股票投资收益——证券出借差价收入	-
合计	310,441.69

6.4.7.14.2 股票投资收益——买卖股票差价收入

单位：人民币元

项目	本期
----	----

	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
卖出股票成交总额	309,597,695.40
减：卖出股票成本总额	308,746,612.99
减：交易费用	540,640.72
买卖股票差价收入	310,441.69

6.4.7.15 债券投资收益

6.4.7.15.1 债券投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年6月30日
债券投资收益——利息收入	77,500.88
债券投资收益——买卖债券（债转股及债券到期兑付）差价收入	-3,430.76
债券投资收益——赎回差价收入	-
债券投资收益——申购差价收入	-
合计	74,070.12

6.4.7.15.2 债券投资收益——买卖债券差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年6月30日
卖出债券（债转股及债券到期兑付）成交总额	16,190,176.29
减：卖出债券（债转股及债券到期兑付）成本总额	15,977,764.87
减：应计利息总额	215,360.00
减：交易费用	482.18
买卖债券差价收入	-3,430.76

6.4.7.16 资产支持证券投资收益

6.4.7.16.1 资产支持证券投资收益项目构成

无。

6.4.7.16.2 资产支持证券投资收益——买卖资产支持证券差价收入

无。

6.4.7.17 贵金属投资收益

6.4.7.17.1 贵金属投资收益项目构成

无。

6.4.7.17.2 贵金属投资收益——买卖贵金属差价收入

无。

6.4.7.18 衍生工具收益

6.4.7.18.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

无。

6.4.7.18.2 衍生工具收益——其他投资收益

无。

6.4.7.19 股利收益

单位：人民币元

项目	本期
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
股票投资产生的股利收益	1,783,018.32
其中：证券出借权益补偿收入	-
基金投资产生的股利收益	-
合计	1,783,018.32

6.4.7.20 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
1. 交易性金融资产	1,142,513.15
股票投资	71,267.95
债券投资	1,071,245.20
资产支持证券投资	-
基金投资	-
贵金属投资	-
其他	-
2. 衍生工具	-
权证投资	-
3. 其他	-
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估增值税	-
合计	1,142,513.15

6.4.7.21 其他收入

无。

6.4.7.22 信用减值损失

无。

6.4.7.23 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
审计费用	23,803.31
信息披露费	59,507.37
证券出借违约金	-
银行结算费用	1,704.28
中债债券账户维护费	9,000.00
深港通证券组合费	854.02
合计	94,868.98

6.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

6.4.8.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金无须作披露的或有事项。

6.4.8.2 资产负债表日后事项

截至财务报表批准日，本基金无须作披露的资产负债表日后事项。

6.4.9 关联方关系

6.4.9.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

本报告期内本基金无存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况。

6.4.9.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
中邮创业基金管理股份有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
兴业银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
首创证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
中邮证券有限责任公司	基金管理人的股东、基金代销机构

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.10.1.1 股票交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日	
	成交金 额	占当期股票 成交总额的 比例（%）	成交金额	占当期股票 成交总额的比例（%）
首创证券股份有限公司	-	-	92,437,253.07	15.22

6.4.10.1.2 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日			
	当期 佣金	占当期佣金总量 的比例（%）	期末应付佣金余 额	占期末应付佣金 总额的比例（%）
-	-	-	-	-
关联方名称	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日			
	当期 佣金	占当期佣金总量 的比例（%）	期末应付佣金余 额	占期末应付佣金 总额的比例（%）
首创证券股份有 限公司	92,437.34	19.35	30,919.32	11.16

注：上述交易佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取、并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示，该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务等。

6.4.10.2 关联方报酬

6.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的管理费	973,278.63	1,491,688.41
其中：应支付销售机构的客户维护 费	440,827.80	648,539.63
应支付基金管理人的净管理费	532,450.83	843,148.78

注：支付基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司的基金管理费，按前一日基金资产净值的

1.20%年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。计算公式为：

$$\text{日基金管理费} = \text{前一日基金资产净值} \times 1.20\% / \text{当年天数}$$

6.4.10.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
当期发生的基金应支付的托管费	162,213.11	248,614.75

注：支付基金托管人兴业银行股份有限公司的基金托管费，按前一日基金资产净值 0.20%的年费率计提，逐日累计至每月月末，按月支付。计算公式为：

$$\text{日基金托管费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.20\% / \text{当年天数}$$

6.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

无。

6.4.10.4 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

6.4.10.4.1 与关联方通过约定申报方式进行的适用固定期限费率的证券出借业务的情况

无。

6.4.10.4.2 与关联方通过约定申报方式进行的适用市场化期限费率的证券出借业务的情况

无。

6.4.10.5 各关联方投资本基金的情况

6.4.10.5.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

份额单位：份

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日
基金合同生效日（2022 年 1 月 28 日）持有的基金份额	-	-
报告期初持有的基金份额	-	7,305,690.02
报告期间申购/买入总份额	-	-
报告期间因拆分变动份额	-	-
减：报告期间赎回/卖出总份额	-	-
报告期末持有的基金份额	-	7,305,690.02
报告期末持有的基金份额 占基金总份额比例	-	3.27%

6.4.10.5.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

无。

6.4.10.6 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
兴业银行股份有限公司	3,684,343.92	7,333.60	4,948,675.06	159,570.98

注：本基金的银行存款由基金托管人保管，按银行活期利率/银行同业利率/约定利率计息。

6.4.10.7 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

6.4.10.8 其他关联交易事项的说明

无。

6.4.11 利润分配情况

无。

6.4.12 期末（2025 年 6 月 30 日）本基金持有的流通受限证券

6.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

无。

6.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

6.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

无。

6.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

无。

6.4.12.4 期末参与转融通证券出借业务的证券

无。

6.4.13 金融工具风险及管理

6.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金的风险管理政策是使基金投资风险可测、可控和可承受。本基金管理人建立了由风险管理委员会、督察长、监察稽核部和相关业务部门构成的多层次风险管理组织架构体系。风险管理团队在识别、衡量投资风险后，通过正式报告的方式，将分析结果及时传达给基金经理、投资总监、投资决策委员会和风险管理委员会，协助进行风险管理决策，以实现风险管理目标。

本基金管理人主要通过定性分析和定量分析的方法，估测各种金融工具风险可能产生的损失。本基金管理人从定性分析的角度出发，判断风险损失的严重程度和出现同类风险损失的频度；从定量分析的角度出发，根据本基金的投资目标，结合基金资产所运用的金融工具特征，通过特定的风险量化指标、模型和日常的量化报告，参考压力测试结果，确定风险限度，及时对各种风险进行监督、分析和评估，并制定应对措施，将风险控制在预期可承受的范围内。

6.4.13.2 信用风险

信用风险是指包括债券发行人出现拒绝支付利息或到期时拒绝支付本息的违约风险，或由于债券发行人信用质量降低导致债券价格下跌的风险，及因交易对手违约而产生的交割风险。

本基金管理人通过信用分析团队建立了内部评级体系，对发行人及债券投资进行内部评级，对交易对手的信用风险状况进行评级，并对交易对手设定授信额度，以控制可能出现的信用风险。

6.4.13.2.1 按短期信用评级列示的债券投资

单位：人民币元

短期信用评级	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
A-1	-	-
A-1 以下	-	-
未评级	8,035,259.18	9,172,001.10
合计	8,035,259.18	9,172,001.10

注：1、债券评级取自第三方评级机构的债项评级。

2、未评级债券为剩余期限在一年以内的国债、政策性金融债、央票及未有第三方机构评级的短期融资券。

6.4.13.2.2 按长期信用评级列示的债券投资

单位：人民币元

长期信用评级	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
AAA	10,211,226.72	6,748,624.80
AAA 以下	6,601,218.08	2,122,446.85

未评级	-	-
合计	16,812,444.80	8,871,071.65

注：1、债券评级取自第三方评级机构的债项评级。

2、未评级债券为剩余期限大于一年的国债、政策性金融债、央票及未有第三方机构评级的中期票据、地方政府债。

6.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指包括因市场交易量不足，导致不能以合理价格及时进行证券交易的风险，或投资组合无法应付客户赎回要求所引起的违约风险。

本基金管理人通过限制投资集中度来管理投资品种变现的流动性风险。本基金所投资的证券在证券交易所或银行间市场交易，除在“6.4.12 期末本基金持有的流通受限证券”中列示的部分基金资产流通暂时受限制的情况外，其余均能及时变现。

6.4.13.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金在报告期内的运作过程中未发生过流动性风险情况。在日常运作中，本基金的流动性安排能够与基金合同约定的申购赎回安排以及投资者的申购赎回规律相匹配。

在资产端，本基金主要投资于基金合同约定的具有良好流动性的金融工具。公司每日跟踪监测本基金持有资产的交易量、持仓集中度、流通受限资产占比、可流通资产变现天数、7 日可变现资产比例、信用债券和逆回购质押券最新主体及债项评级、利率债券组合久期、基金杠杆率等涉及资产流动性风险的指标，并设置合理有效的风控阈值进行持续监测。

在负债端，基金管理人详细分析本基金投资者类型、投资者结构、投资者风险偏好和历史申购与赎回数据，审慎评估不同市场环境可能带来的投资者赎回需求，制定了健全有效的流动性风险压力测试方法。当市场环境或投资者结构发生变化时，及时调整基金投资策略，预留充足现金头寸、确保基金组合资产的变现能力与投资者赎回需求的匹配与平衡。

如果遇到极端市场情形或发生巨额赎回情形，公司将采取本基金合同约定的巨额赎回申请处理方式及其他各类流动性风险管理工具，控制极端情况下潜在流动性风险。

6.4.13.4 市场风险

市场风险指因受各种因素影响而引起的证券及其衍生品市场价格不利波动，使投资组合资产、公司资产面临损失的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

6.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指利率变动引起组合中资产特别是债券投资的市场价格变动，从而影响基金投资收益的风险。

本基金管理人定期对组合中债券投资部分面临的利率风险进行监控分析，并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

6.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025 年 6 月 30 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	3,684,343.92	-	-	-	3,684,343.92
结算备付金	5,869,804.16	-	-	-	5,869,804.16
存出保证金	117,176.37	-	-	-	117,176.37
交易性金融资产	11,014,657.13	10,727,069.18	3,105,977.67	119,166,459.81	144,014,163.79
应收股利	-	-	-	128,150.64	128,150.64
应收申购款	-	-	-	4,992.51	4,992.51
应收清算款	-	-	-	4,184,265.80	4,184,265.80
资产总计	20,685,981.58	10,727,069.18	3,105,977.67	123,483,868.76	158,002,897.19
负债					
应付赎回款	-	-	-	18,134.31	18,134.31
应付管理人报酬	-	-	-	154,279.46	154,279.46
应付托管费	-	-	-	25,713.25	25,713.25
应付清算款	-	-	-	1,312,821.21	1,312,821.21
应交税费	-	-	-	102.85	102.85
其他负债	-	-	-	281,011.01	281,011.01
负债总计	-	-	-	1,792,062.09	1,792,062.09
利率敏感度缺口	20,685,981.58	10,727,069.18	3,105,977.67	121,691,806.67	156,210,835.10
上年度末 2024 年 12 月 31 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	7,927,340.57	-	-	-	7,927,340.57
结算备付金	22,076,337.73	-	-	-	22,076,337.73
存出保证金	90,034.79	-	-	-	90,034.79
交易性金融资产	13,006,544.53	5,036,528.22	-	123,941,897.12	141,984,969.87
应收申购款	-	-	-	19.97	19.97
应收清算款	-	-	-	5,625,036.59	5,625,036.59
资产总计	43,100,257.62	5,036,528.22	-	129,566,953.68	177,703,739.52
负债					
应付赎回款	-	-	-	38,318.56	38,318.56
应付管理人报酬	-	-	-	179,293.54	179,293.54
应付托管费	-	-	-	29,882.23	29,882.23
应付清算款	-	-	-	4,579,883.78	4,579,883.78
应交税费	-	-	-	294.21	294.21
其他负债	-	-	-	375,169.51	375,169.51
负债总计	-	-	-	5,202,841.83	5,202,841.83

利率敏感度缺口	43,100,257.62	5,036,528.22	-124,364,111.85	172,500,897.69
---------	---------------	--------------	-----------------	----------------

注：表中所示为本基金资产及负债的账面价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

6.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

假设	1. 市场利率平移上升 25 个基点且其他市场变量保持不变		
	2. 市场利率平移下降 25 个基点且其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025 年 6 月 30 日）	上年度末（2024 年 12 月 31 日）
	1. 基金净资产变动	-121,959.10	-57,357.08
	2. 基金净资产变动	125,393.50	58,633.00

6.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金持有以非记账本位币人民币计价的资产和负债，因此存在相应的外汇风险。本基金的基金管理人每日对本基金的外汇头寸进行监控。

6.4.13.4.2.1 外汇风险敞口

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日			
	美元 折合人民币	港币 折合人民币	其他币种 折合人民币	合计
以外币计价的资产				
货币资金	-	-	-	-
结算备付金	-	-	-	-
存出保证金	-	-	-	-
交易性金融资产	-	30,752,321.93	-	30,752,321.93
衍生金融资产	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-

应收申购款	-	-	-	-
应收清算款	-	-	-	-
其他资产	-	-	-	-
资产合计	-	30,752,321.93	-	30,752,321.93
以外币计价的 负债				
应付清算款	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	-
应付管理人报 酬	-	-	-	-
应付托管费	-	-	-	-
应付销售服务 费	-	-	-	-
应付投资顾问 费	-	-	-	-
其他负债	-	-	-	-
负债合计	-	-	-	-
资产负债表外 汇风险敞口净 额	-	30,752,321.93	-	30,752,321.93
项目	上年度末 2024 年 12 月 31 日			
	美元 折合人民 币	港币 折合人民币	其他币种 折合人民币	合计
以外币计价的 资产				
货币资金	-	-	-	-
结算备付金	-	-	-	-
存出保证金	-	-	-	-
交易性金融资 产	-	8,488,170.00	-	8,488,170.00
衍生金融资产	-	-	-	-
债权投资	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
应收申购款	-	-	-	-

应收清算款	-	-	-	-
其他资产	-	-	-	-
资产合计	-	8,488,170.00	-	8,488,170.00
以外币计价的 负债				
应付清算款	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	-
应付管理人报 酬	-	-	-	-
应付托管费	-	-	-	-
应付销售服务 费	-	-	-	-
应付投资顾问 费	-	-	-	-
其他负债	-	-	-	-
负债合计	-	-	-	-
资产负债表外 汇风险敞口净 额	-	8,488,170.00	-	8,488,170.00

6.4.13.4.2.2 外汇风险的敏感性分析

假设	1. 固定其它市场变量，当港币兑人民币汇率上涨 1%		
	2. 固定其它市场变量，当港币兑人民币汇率下跌 1%		
分析	相关风险变量的变 动	对资产负债表日基金资产净值的 影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025 年 6 月 30 日）	上年度末（2024 年 12 月 31 日）
	1. 基金净资产变动	307,523.22	84,881.70
	2. 基金净资产变动	-307,523.22	-84,881.70

6.4.13.4.3 其他价格风险

市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施

监控。

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括创业板及其他中国证监会允许基金投资的股票、存托凭证）、内地与香港股票市场交易互联互通机制允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票（以下简称“港股通标的股票”）、债券（包括国内依法发行和上市交易的国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、公开发行的次级债券、地方政府债券、可转换债券（含可分离交易可转债）、可交换债券及其他经中国证监会允许投资的债券）、资产支持证券、货币市场工具（含同业存单）、银行存款、债券回购、股指期货、国债期货、股票期权以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

本基金的投资组合比例为：本基金股票（含存托凭证）投资占基金资产的比例为 35% - 80%，其中投资于港股通标的股票的比例不超过全部股票资产的 50%；投资于同业存单和银行存款的比例合计不超过基金资产的 20%，投资于可转换债券及可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%；每个交易日日终，在扣除股指期货、国债期货、股票期权合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。

本基金参与股指期货、国债期货、股票期权交易，应符合法律法规规定和基金合同约定的投资限制并遵守相关期货交易所的业务规则。

如法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。

于 2025 年 6 月 30 日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

6.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

金额单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 6 月 30 日		上年度末 2024 年 12 月 31 日	
	公允价值	占基金资产净值 比例（%）	公允价值	占基金资产净值 比例（%）
交易性金融资产—股票投资	119,166,459.81	76.29	123,941,897.12	71.85
交易性金融资产—基金投资	—	—	—	—

交易性金融资产—债券投资	24,847,703.98	15.91	18,043,072.75	10.46
交易性金融资产—贵金属投资	—	—	—	—
衍生金融资产—权证投资	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
合计	144,014,163.79	92.19	141,984,969.87	82.31

注：由于四舍五入的原因各项资产公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

6.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	1. 固定其它市场变量，当本基金基准上升 1%		
	2. 固定其它市场变量，当本基金基准下跌 1%		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025 年 6 月 30 日）	上年度末（2024 年 12 月 31 日）
	1. 基金净资产变动	2,386,318.42	1,647,035.00
	2. 基金净资产变动	-2,386,318.42	-1,647,035.00

注：我们利用 CAPM 模型计算得到上述结果；其中，利用 2025 年 1 月 1 日以来基金日收益率与基金基准日收益率计算得到基金的 Beta 系数为 1.66。

6.4.14 公允价值

6.4.14.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

6.4.14.2 持续的以公允价值计量的金融工具

6.4.14.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位：人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025 年 6 月 30 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
第一层次	135,978,904.61	132,812,968.77
第二层次	8,035,259.18	9,172,001.10
第三层次	-	-
合计	144,014,163.79	141,984,969.87

6.4.14.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

本基金以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。

对于证券交易所上市的金融工具，若出现重大事项停牌、交易不活跃（包括涨跌停时的交易不活跃）、或属于非公开发行等情况，本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、交易不活跃期间及限售期间将相关金融工具的公允价值列入第一层次；并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度，确定相关金融工具的公允价值应属第二层次还是第三层次。

6.4.14.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

本基金于本期末及上年度末均未持有非持续的以公允价值计量的金融工具。

6.4.14.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

本基金不以公允价值计量的金融资产和金融负债主要包括：货币资金、结算备付金、存出保证金、买入返售金融资产、卖出回购金融资产和其他各类应收应付款项等，其账面价值与公允价值相差很小。

6.4.15 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

无。

§ 7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	119,166,459.81	75.42

	其中：股票	119,166,459.81	75.42
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	24,847,703.98	15.73
	其中：债券	24,847,703.98	15.73
	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	9,554,148.08	6.05
8	其他各项资产	4,434,585.32	2.81
9	合计	158,002,897.19	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 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	22,455,000.00	14.37
C	制造业	37,045,822.88	23.72
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	8,077,000.00	5.17
F	批发和零售业	3,135,000.00	2.01
G	交通运输、仓储和邮政业	3,137,515.00	2.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,510,300.00	1.61
J	金融业	8,017,100.00	5.13
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,036,400.00	2.58
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	88,414,137.88	56.60
--	----	---------------	-------

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

7.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	5,722,030.28	3.66
消费者非必需品	7,009,247.70	4.49
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	2,156,761.75	1.38
工业	3,582,139.60	2.29
信息技术	4,484,058.15	2.87
电信服务	7,798,084.45	4.99
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	30,752,321.93	19.69

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

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	601899	紫金矿业	580,000	11,310,000.00	7.24
2	00700	腾讯控股	17,000	7,798,084.45	4.99
3	09988	阿里巴巴-W	70,000	7,009,247.70	4.49
4	600039	四川路桥	600,000	5,940,000.00	3.80
5	601009	南京银行	400,000	4,648,000.00	2.98
6	01787	山东黄金	150,000	3,727,595.63	2.39
7	603993	洛阳钼业	400,000	3,368,000.00	2.16
8	603855	华荣股份	150,000	3,319,500.00	2.13
9	603296	华勤技术	40,000	3,227,200.00	2.07
10	000828	东莞控股	293,500	3,137,515.00	2.01
11	600397	安源煤业	500,000	3,135,000.00	2.01
12	600489	中金黄金	200,000	2,926,000.00	1.87
13	000975	山金国际	150,000	2,841,000.00	1.82
14	688266	泽璟制药	25,000	2,687,750.00	1.72
15	301323	新莱福	60,000	2,661,600.00	1.70
16	300857	协创数据	30,000	2,581,800.00	1.65
17	002517	恺英网络	130,000	2,510,300.00	1.61
18	00981	中芯国际	60,000	2,445,849.90	1.57
19	002127	南极电商	600,000	2,382,000.00	1.52
20	600562	国睿科技	70,000	2,204,300.00	1.41
21	300308	中际旭创	15,000	2,187,900.00	1.40

22	01530	三生制药	100,000	2,156,761.75	1.38
23	920106	林泰新材	20,000	2,143,400.00	1.37
24	605598	上海港湾	100,000	2,137,000.00	1.37
25	605196	华通线缆	120,000	2,113,200.00	1.35
26	601702	华峰铝业	130,000	2,065,700.00	1.32
27	01675	亚信科技	250,000	2,038,208.25	1.30
28	300139	晓程科技	100,000	2,010,000.00	1.29
29	01258	中国有色矿业	300,000	1,994,434.65	1.28
30	002171	楚江新材	200,000	1,946,000.00	1.25
31	01519	极兔速递-W	300,000	1,854,906.30	1.19
32	603005	晶方科技	64,992	1,845,122.88	1.18
33	688522	纳睿雷达	35,000	1,792,700.00	1.15
34	601555	东吴证券	200,000	1,750,000.00	1.12
35	600363	联创光电	30,000	1,749,900.00	1.12
36	09699	顺丰同城	100,000	1,727,233.30	1.11
37	300409	道氏技术	100,000	1,694,000.00	1.08
38	600415	小商品城	80,000	1,654,400.00	1.06
39	300059	东方财富	70,000	1,619,100.00	1.04
40	920037	广信科技	15,000	1,092,750.00	0.70
41	688199	久日新材	40,000	944,000.00	0.60
42	835174	五新隧装	20,000	789,000.00	0.51

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	09988	阿里巴巴-W	8,083,115.93	4.69
2	00700	腾讯控股	7,575,341.22	4.39
3	01530	三生制药	5,548,053.34	3.22
4	920106	林泰新材	5,092,088.73	2.95
5	600039	四川路桥	5,041,151.80	2.92
6	601009	南京银行	4,711,688.00	2.73
7	603986	兆易创新	4,599,861.00	2.67
8	002140	东华科技	4,552,376.00	2.64
9	600418	江淮汽车	3,926,280.00	2.28
10	002992	宝明科技	3,859,980.00	2.24
11	02155	森松国际	3,839,577.43	2.23
12	603005	晶方科技	3,665,966.76	2.13
13	01787	山东黄金	3,659,899.33	2.12
14	000975	山金国际	3,636,946.00	2.11
15	300308	中际旭创	3,634,086.00	2.11
16	600694	大商股份	3,554,166.00	2.06
17	603855	华荣股份	3,367,398.00	1.95

18	603993	洛阳钼业	3,353,629.00	1.94
19	00981	中芯国际	3,322,643.50	1.93
20	600576	祥源文旅	3,276,396.02	1.90

注：买入金额均按买入成交金额(成交单价乘以成交数量)填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	603209	兴通股份	8,732,789.00	5.06
2	002463	沪电股份	8,103,597.40	4.70
3	600694	大商股份	7,143,089.72	4.14
4	601077	渝农商行	6,076,877.00	3.52
5	600066	宇通客车	6,050,276.00	3.51
6	002475	立讯精密	5,807,825.00	3.37
7	601225	陕西煤业	5,728,009.00	3.32
8	002241	歌尔股份	5,612,877.00	3.25
9	605196	华通线缆	5,509,693.00	3.19
10	300638	广和通	5,355,103.00	3.10
11	601169	北京银行	5,326,669.00	3.09
12	600104	上汽集团	5,018,755.00	2.91
13	920106	林泰新材	4,619,220.98	2.68
14	600576	祥源文旅	4,417,556.00	2.56
15	603319	美湖股份	4,230,823.59	2.45
16	002140	东华科技	4,181,969.00	2.42
17	603986	兆易创新	4,011,690.00	2.33
18	00934	中石化冠德	3,986,617.35	2.31
19	600415	小商品城	3,941,815.00	2.29
20	01378	中国宏桥	3,728,439.73	2.16
21	601000	唐山港	3,633,915.48	2.11
22	002992	宝明科技	3,536,503.00	2.05
23	688798	艾为电子	3,495,252.86	2.03
24	688331	荣昌生物	3,492,245.68	2.02

注：卖出金额均按卖出成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	303,899,907.73
卖出股票收入（成交）总额	309,597,695.40

注：买入股票成本及卖出股票收入均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 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	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	8,035,259.18	5.14
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）	16,812,444.80	10.76
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	24,847,703.98	15.91

注：由于四舍五入原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

7.6 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

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	占基金资产净值比例（%）
1	019766	25 国债 01	80,000	8,035,259.18	5.14
2	132026	G 三峡 EB2	50,000	7,231,828.77	4.63
3	113687	振华转债	15,000	3,105,977.67	1.99
4	113065	齐鲁转债	23,000	2,979,397.95	1.91
5	110090	爱迪转债	20,000	2,495,117.81	1.60

7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有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。

7.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

7.9 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。

7.10 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，基金还将积极寻求其他投资机

会，如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。

7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

7.11.1 本期国债期货投资政策

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。本基金构建量化分析体系，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在严控风险的基础上，力求实现基金资产的长期稳健增值。

7.11.2 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。

7.12 投资组合报告附注

7.12.1 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

本报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

7.12.2 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

基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内股票。

7.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	117,176.37
2	应收清算款	4,184,265.80
3	应收股利	128,150.64
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,992.51
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,434,585.32

7.12.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	------	--------------

1	132026	G 三峡 EB2	7,231,828.77	4.63
2	113687	振华转债	3,105,977.67	1.99
3	113065	齐鲁转债	2,979,397.95	1.91
4	110090	爱迪转债	2,495,117.81	1.60
5	118013	道通转债	1,000,122.60	0.64

7.12.5 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的情况。

7.12.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数 (户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份额比例 (%)	持有份额	占总份额比例 (%)
3,085	51,648.33	19,763.63	0.01	159,315,332.23	99.99

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	持有份额总数 (份)	占基金总份额比例 (%)
基金管理人所有从业人员持有本基金	3,311,968.64	2.08

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	持有基金份额总量的数量区间 (万份)
本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本开放式基金	>100
本基金基金经理持有本开放式基金	0~10

§ 9 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日 (2022 年 1 月 28 日) 基金份额总额	479,357,224.64
本报告期期初基金份额总额	178,201,374.92
本报告期基金总申购份额	365,561.24
减：本报告期基金总赎回份额	19,231,840.30
本报告期基金拆分变动份额	—

本报告期末基金份额总额	159,335,095.86
-------------	----------------

§ 10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

本报告期末召开基金份额持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

报告期内基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管人业务的诉讼事项。

10.4 基金投资策略的改变

本报告期本基金投资策略没有改变。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

报告期内未改聘为本基金进行审计的会计师事务所。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

10.6.1 管理人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期管理人及其高级管理人员无受稽查或处罚情况。

10.6.2 托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

报告期内本基金托管人的托管业务部门及其相关高级管理人员未受到监管部门的稽查或处罚。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例 (%)	佣金	占当期佣金总量的比例 (%)	
天风证券	1	293,928,348.66	47.91	131,061.97	48.57	-
华安证券	2	115,011,288.	18.75	51,282.92	19.01	-

		15				
德邦证券	2	104,030,036.36	16.96	46,387.81	17.19	-
东方证券	1	81,760,089.12	13.33	34,053.58	12.62	-
兴业证券	1	18,767,840.84	3.06	7,038.04	2.61	-
财通证券	1	-	-	-	-	-
华金证券	2	-	-	-	-	-
江海证券	2	-	-	-	-	-
金元证券	2	-	-	-	-	新增 2 个
民生证券	1	-	-	-	-	-
申万宏源西部证券	1	-	-	-	-	-
首创证券	2	-	-	-	-	-
西南证券	1	-	-	-	-	-
银河证券	2	-	-	-	-	-
浙商证券	2	-	-	-	-	-
中信建投证券	1	-	-	-	-	-
中银国际	2	-	-	-	-	-

注：1. 选择专用交易单元的标准和程序：

（1）券商经纪人财务状况良好、经营行为规范、风险管理先进、投资风格与中邮创业基金管理有限公司有互补性、在最近一年内无重大违规行为。

（2）券商经纪人具有较强的综合服务能力：能及时、全面、定期提供高质量的关于宏观、行业、资本市场、个股分析的报告及丰富全面的信息咨询服务；有很强的分析能力，能根据中邮创业基金管理有限公司所管理基金的特定要求，提供研究报告，具有开发量化投资组合模型的能力以及其他综合服务能力。

（3）券商经纪人能提供最优惠合理的佣金率：与其他券商经纪人相比，该券商经纪人能够提供最优惠合理的佣金率。

基金管理人根据以上标准进行考察后确定证券公司的选择。基金管理人与被选择的证券公司签订委托协议，报中国证监会备案并通知基金托管人。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债	成交金额	占当期债券	成交金额	占当期权

		券 成交总额 的比例 (%)		回购成交总 额的比例 (%)		证 成交总额 的比例 (%)
天风证 券	28,851,493. 77	100.00	-	-	-	-
华安证 券	-	-	-	-	-	-
德邦证 券	-	-	-	-	-	-
东方证 券	-	-	-	-	-	-
兴业证 券	-	-	-	-	-	-
财通证 券	-	-	-	-	-	-
华金证 券	-	-	-	-	-	-
江海证 券	-	-	-	-	-	-
金元证 券	-	-	-	-	-	-
民生证 券	-	-	-	-	-	-
申万宏 源西部 证券	-	-	-	-	-	-
首创证 券	-	-	-	-	-	-
西南证 券	-	-	-	-	-	-
银河证 券	-	-	-	-	-	-
浙商证 券	-	-	-	-	-	-
中信建 投证券	-	-	-	-	-	-
中银国 际	-	-	-	-	-	-

10.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金 2024 年第 4 季度报告	规定媒介	2025 年 1 月 22 日
2	中邮兴荣价值一年持有期混合型证券	规定媒介	2025 年 3 月 28 日

	投资基金 2024 年年度报告		
3	中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告	规定媒介	2025 年 04 月 22 日

注：规定媒介指中国证监会规定的用以进行信息披露的全国性报刊及规定互联网网站等媒介。

§ 11 影响投资者决策的其他重要信息

11.1 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

无。

11.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 12 备查文件目录

12.1 备查文件目录

- 1. 中国证监会批准中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金募集的文件
- 2. 《中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3. 《中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金托管协议》
- 4. 《中邮兴荣价值一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》
- 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. 报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告

12.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

12.3 查阅方式

投资者可于营业时间查阅，或登陆基金管理人网站查阅。

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司。

客户服务中心电话：010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址：www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司

2025 年 8 月 29 日