

中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月24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2025年10月22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2025年07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中庚价值灵动灵活配置混合	
基金主代码	007497	
交易代码	007497	007498
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年07月16日	
报告期末基金份额总额	408,150,197.17份	
投资目标	本基金在跟踪研究宏观经济发展趋势基础上，通过灵活的大类资产配置策略，精选具备高性价比的投资标的构建组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金通过对国内外宏观经济环境研究，重点综合分析国家财政及货币政策形势、行业及盈利周期表现、证券市场情绪、资金供需等多方面宏观因素，运用定量、定性相结合的方法判断资本市场发展趋势。 具体操作中基金将综合分析未来一段时间内各类资产的预期收益和风险特征及其变化方向，合理地制定和调整股票、债券、现金等各类资产的配置比例。本基金同时将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相	

	应的调整。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§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（2025年07月01日 - 2025年09月30日）
1.本期已实现收益	174,561,488.68
2.本期利润	242,317,326.03
3.加权平均基金份额本期利润	0.5249
4.期末基金资产净值	1,126,625,134.41
5.期末基金份额净值	2.7603

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。

3.2 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	23.86%	0.88%	11.05%	0.53%	12.81%	0.35%
过去六个月	33.65%	1.16%	12.83%	0.61%	20.82%	0.55%
过去一年	27.25%	1.32%	12.85%	0.74%	14.40%	0.58%
过去三年	36.48%	1.33%	21.44%	0.67%	15.04%	0.66%
过去五年	85.73%	1.29%	15.73%	0.68%	70.00%	0.61%

自基金合同生效起至今	176.03%	1.28%	33.00%	0.70%	143.03%	0.58%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

注：本基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×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		
吴承根	本基金的基金经理； 公司投资部基金管理部基金经理	2020-06-03	-	12年	吴承根先生，会计硕士，2012年起从事证券投资管理相关工作，历任中航信托股份有限公司信托助理、初级信托经理、信托经理、投资经理。2019年1月加入中庚基金管理有限公司，现任公

					司投资部基金管理部基金 经理。
--	--	--	--	--	--------------------

注：1.基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期。
2.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》等有关法律法规、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有发生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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中庚基金管理有限公司公平交易制度》等规定，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。

在投资研究环节，建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议或实时投资决策方面享有公平的机会；在交易环节，努力加强交易执行的内部控制，利用恒生O32系统公平交易功能模块和其它流程控制手段，确保不同基金在一、二级市场对于同一证券交易时的公平；在事后分析方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各组合间的同向/反向交易情况进行事后分析，评估不同组合间是否存在违背公平交易原则的情况。

本报告期内，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原则的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年三季度，经济相对稳定，虽量实价弱，但国内外亮点颇多。贸易谈判缓和，政策偏呵护，AI叙事强化，驱动了市场整体向上。A股中增长显著或具备想象空间的行业表现极为亮眼，如通信、电子、有色、电新等。

我们持续强调在转型、债务、地缘等充满挑战的背景下，经济或市场非稳态，激烈的变化意味着波动与机遇，重点关注三个方面：

1、中国科技、贸易等突围与生态构建。科技带动经济增长跃迁，随着人工智能、集成电路等科技突破和前沿技术发展，从自主可控到全球竞争，部分行业存在巨大的机会。中美贸易格局演变曲折前行，坚信中国企业的竞争力和生命力，发力内外双循环。

2、中国供给优化与向内而生。政策针对恶性内卷情况进行干预，推动高质量价值创造，有利于企业提质增效，盈利修复。以人为本，持续变革，消除分配、保障、价格等堵点，壮大内需市场以循环经济。

3、应对与机遇把握的组合结构。高不确定性的点状冲击概率发生，市场参与者适应性要求更高，投资端保持稳定内核，结构上要求平衡风险应对和机遇把握。

截至三季度末，中证800股权风险溢价率降至0.27倍标准差，中证800股息率2.3%，10年国债回升至1.86%，息债比处于历史93%分位，权益资产隐含回报水平较高。重新审视当前的情况，我们认为：

1、经过1年的上行，市场整体回到了中性水平，权益资产不再全面便宜，但较固收类资产的低回报，权益资产依然有机会构建较高预期回报的组合。

2、市场呈现出结构性特征，部分成长行业涨幅较大，重新检视基本面和预期的基础上，审慎考虑估值定价所隐含的预期回报，在想象与现实之间更好的平衡。

3、坚持我们所擅长的：基于低估值价值投资策略，构建较高预期回报的权益资产组合。继续延续两方面布局：一是结构层面，聚焦右偏分布特征强的行业，积极承担风险并配置有超额回报的投资机会；二是选股上，紧扣基本面和定价，围绕周期、成长、资本供给或创新等维度，挖掘预期回报率可观的投资标的。

本基金后市投资思路，我们将结合权益资产的风险溢价水平，为持有人做好资产配置、风格配置和风险管理。我们坚持低估值价值投资策略，通过精选基本面良好、盈利增长积极、价值被低估的个股，构建高预期回报的投资组合，力争获得可持续的超额收益。

本基金重点关注的投资方向包括：

1、供给端有竞争优势，需求有韧性或受益于政策改善，具有高性价比的价值股，主要行业包括有色金属、金融、地产、钢结构等。

(1) 有色金属。1) 中期供给端约束刚性，基本金属总体呈现出资源约束紧、产能弹性弱、价格中枢持续抬升等特征，更典型如小金属价格竖涨。供给端逻辑今年以来持续演绎，且叠加资源民族主义泛起，矿业资本开支未显著上行，供给偏紧的情况是客观的。2) 需求端不同品种均有更强叙事，尤其是AI浪潮引致的扩散，叠加宏观政策与货币继续转松带动经济向好，有望迎来新旧、中外共振。3) 龙头公司资源禀赋好，量价齐升，兼具较好的成长性、盈利能力和分红能力，估值定价仍较低，对应预期回报水平较高。

(2) 金融、地产等。1) 金融板块整体估值相对较低，有望受益于中国经济的企稳和风险出清。券商、保险、银行中龙头公司的竞争优势、经营质量和成长性差异较大，

有望甄别出经营效率高，风险控制能力强，成长与质量均佳的公司，具备很好的回报潜力。2）房地产量价出清过程持续多年，但居民需求分层，偏好优质供给，意味着机会重新出现。而企业也开始分化，从住宅、商业到服务均有头部公司步入正轨，有望挖掘到资产优质、经营优势显著且具备较好回报潜力的公司。

（3）钢结构。1）传统需求放缓但新需求释放，行业集中度进一步提升，龙头公司市占率提升空间大，且产能弹性巨大，更受益于扩张性政策。2）头部企业成本和技术优势显著，在区域布局、智能制造等方面构筑高壁垒，保障订单高效转化，成本控制出色。

2、结构增长空间大，受益AI或出海浪潮，并持续构建竞争优势的高性价比公司，主要行业包括医药、TMT、电力设备与新能源等。

（1）需求刚性且长期需求空间大，企业竞争力强，紧随创新出海浪潮。如医药，1）我国深度老龄化加速期，医药需求刚性且空间大，政策趋于温和。2）医药持续创新投入和工程师红利驱动结出硕果，创新药械商业化加速，尤其是创新药BD出海案例爆发式增长。未来医药企业通过AI技术变革重塑，有望进一步提升竞争优势。3）出海或海外授权有望重塑增长，关注具备突出的竞争力和高性价比的部分医药公司。

（2）AI浪潮持续扩散，持续受益的软硬件环节，如TMT、电力设备与新能源等。AI正推动无限可能性，生态全链条加速发展，市场主体感受更迫切。AI基础设施环节，从芯片、设备、材料、数据中心到能源等，偏硬件的“卖铲人”受益算力需求激增。眼镜、手机、电脑等AI终端硬件正加速推出，模型商业化推动广告、电商、游戏等应用提质增效，可预见的将来软硬件爆发，AI渗透率陡峭化。因此，有机会在AI辐射的行业中挖掘出真正具备竞争力且高预期回报的公司。

3、受益政策扩张的偏内需环节，偏好竞争优势突出的高性价比公司，主要行业包括服饰、农林牧渔、航空客运、军工、机械等。

（1）受益政策积极扩内需，具备独特竞争优势，或卡位优质供给的细分龙头公司。如服饰，行业估值处于底部，企业在压力中求实求变，从内卷降本转向IP化、国潮文化叙事、本土自信、渠道重构，满足新世代个性化、功能化需求，有机会寻找到有阿尔法的公司。如动物蛋白板块、食品加工等，龙头公司深耕主业，弱化产品价格周期，成本、渠道、技术优势持续夯实，价值创造能力更强，稳健增长带来充裕现金流，企业可持续发展与回馈投资者良性互动。

（2）军工、机械等行业中具备独特竞争优势的高端制造细分龙头，挖掘高性价比公司。如国防军工行业随着武器装备持续升级放量，部分有技术优势积累和业务进一步拓展的公司，在产业链中逐渐成长为核心供应商，这类公司有望实现高速增长。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值灵动灵活配置混合基金份额净值为2.7603元，本报告期内，基金份额净值增长率为23.86%，同期业绩比较基准收益率为11.05%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，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	939,715,126.61	82.79
	其中：股票	939,715,126.61	82.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	126,108,304.51	11.11
	其中：债券	126,108,304.51	11.11
	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	59,763,090.43	5.27
	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	8,412,210.35	0.74
8	其他资产	1,033,373.50	0.09
9	合计	1,135,032,105.40	100.00

注：银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	33,709,209.78	2.99
B	采矿业	130,236,127.00	11.56
C	制造业	544,183,447.73	48.30
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	1,351,911.85	0.12
E	建筑业	3,173,383.40	0.28
F	批发和零售业	18,627.99	0.00

G	交通运输、仓储和邮政业	21,930.00	0.00
H	住宿和餐饮业	10,747.66	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	48,790,015.74	4.33
J	金融业	98,774,501.86	8.77
K	房地产业	57,199,211.00	5.08
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	22,210,008.64	1.97
N	水利、环境和公共设施管理业	36,003.96	0.00
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	939,715,126.61	83.41

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	002541	鸿路钢构	4,167,957	79,774,696.98	7.08
2	000661	长春高新	517,500	67,275,000.00	5.97
3	000630	铜陵有色	11,686,600	62,640,176.00	5.56
4	603993	洛阳钼业	3,924,000	61,606,800.00	5.47
5	603518	锦泓集团	4,293,800	41,821,612.00	3.71
6	001301	尚太科技	492,731	41,246,512.01	3.66
7	601211	国泰海通	1,893,878	35,737,477.86	3.17
8	300855	图南股份	1,196,015	34,629,258.50	3.07
9	300498	温氏股份	1,808,000	33,646,880.00	2.99
10	603658	安图生物	850,200	33,327,840.00	2.96

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	60,463,873.97	5.37
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）	65,644,430.54	5.83
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	126,108,304.51	11.19

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

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	019766	25国债01	600,000	60,463,873.97	5.37
2	113062	常银转债	166,630	21,497,780.86	1.91
3	110081	闻泰转债	154,200	19,878,914.80	1.76
4	123212	立中转债	70,140	9,884,455.48	0.88
5	123236	家联转债	28,520	4,196,151.51	0.37

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。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，采用流动性好、交易活跃的合约品种，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，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

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投资国债期货。

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报告期内没有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	1,033,373.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,033,373.50

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	113062	常银转债	21,497,780.86	1.91
2	110081	闻泰转债	19,878,914.80	1.76
3	123212	立中转债	9,884,455.48	0.88
4	123236	家联转债	4,196,151.51	0.37
5	113639	华正转债	4,109,547.43	0.36

6	110082	宏发转债	3,108,570.21	0.28
7	113658	密卫转债	1,166,566.88	0.10
8	128141	旺能转债	1,109,024.71	0.10
9	123178	花园转债	465,398.19	0.04
10	127020	中金转债	32,760.00	0.00
11	111004	明新转债	22,380.52	0.00
12	111020	合顺转债	19,274.11	0.00
13	113632	鹤21转债	13,804.55	0.00
14	110094	众和转债	12,585.74	0.00
15	128137	洁美转债	11,428.47	0.00
16	127086	恒邦转债	11,400.48	0.00
17	127072	博实转债	11,321.57	0.00
18	127095	广泰转债	10,818.81	0.00
19	118041	星球转债	10,735.67	0.00
20	123133	佩蒂转债	10,510.43	0.00
21	123107	温氏转债	10,489.90	0.00
22	123091	长海转债	10,440.20	0.00
23	123128	首华转债	10,370.25	0.00
24	110095	双良转债	10,017.47	0.00
25	113654	永02转债	9,947.05	0.00
26	123223	九典转02	9,735.25	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的 公允价值（元）	占基金资产净值比 例（%）	流通受限 情况说明
1	300855	图南股份	20,352,369.50	1.81	大宗交易 流通受限

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	534,810,984.77
-------------	----------------

报告期期间基金总申购份额	24,703,268.63
减：报告期期间基金总赎回份额	151,364,056.23
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	408,150,197.17

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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	59,382.90
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	59,382.90
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.01

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期内未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§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中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金托管协议

- 5.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金产品资料概要
- 6.中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程
- 7.报告期内中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金在规定报刊上披露的各项公告
- 8.中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦703-704

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

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：021-53549999

公司网址：www.zgfunds.com.cn

中庚基金管理有限公司
2025年10月24日