

招商资管核心优势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:招商证券资产管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2025 年 10 月 25 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 2025 年 10 月 24 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	招商资管核心优势混合		
基金主代码	880006		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2025 年 01 月 23 日		
报告期末基金份额总额	20,287,853.09 份		
投资目标	本基金精选具有核心竞争优势的上市公司股票进行投资，在合理控制风险的前提下，力争获取长期稳定的投资回报。		
投资策略	1、股票投资策略：（1）成长优势；（2）估值优势；（3）红利优势；（4）公司治理优势；（5）投资风险优势；2、可转债投资策略；3、现金类管理工具投资策略；4、股指期货投资策略；5、资产支持证券投资策略。		
业绩比较基准	中债-综合全价（总值）指数收益率*20% + 沪深 300 指数收益率*80%		
风险收益特征	本基金是混合型基金，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	招商证券资产管理有限公司		
基金托管人	中国建设银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	招商资管核心优势混合 A	招商资管核心优势混合 C	招商资管核心优势混合 D
下属分级基金的交易代码	970184	970185	880006
报告期末下属分级基金的份额总额	3,724,281.51 份	4,890,552.67 份	11,673,018.91 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（2025 年 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 日）		
	招商资管核心优势混合 A	招商资管核心优势混合 C	招商资管核心优势混合 D
1. 本期已实现收益	834,620.49	712,766.43	1,338,106.53
2. 本期利润	1,769,014.62	1,600,495.75	2,896,715.00
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2339	0.2202	0.2426
4. 期末基金资产净值	4,655,369.74	5,767,583.01	14,648,933.11
5. 期末基金份额净值	1.2500	1.1793	1.2549

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

招商资管核心优势混合 A 净值表现

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	25.11%	1.12%	13.79%	0.68%	11.32%	0.44%
过去六个月	24.12%	1.23%	15.25%	0.77%	8.87%	0.46%
自基金转型日起至今	25.96%	1.17%	17.15%	0.75%	8.81%	0.42%

招商资管核心优势混合 C 净值表现

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	24.99%	1.12%	13.79%	0.68%	11.20%	0.44%
过去六个月	23.88%	1.23%	15.25%	0.77%	8.63%	0.46%
自基金转型日起至今	25.62%	1.17%	17.15%	0.75%	8.47%	0.42%

招商资管核心优势混合 D 净值表现

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	25.49%	1.12%	13.79%	0.68%	11.70%	0.44%
过去六个月	24.88%	1.23%	15.25%	0.77%	9.63%	0.46%
自基金转型日 起至今	27.01%	1.17%	17.15%	0.75%	9.86%	0.42%

3.2.2 自基金转型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

招商资管核心优势混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2025年01月23日-2025年09月30日)



招商资管核心优势混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2025年01月23日-2025年09月30日)



招商资管核心优势混合D累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2025年01月23日-2025年09月30日)



§ 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		
李传真	本基金的基金经理	2025-01-23	—	9	香港科技大学投资管理学硕士，中国人民大学会计学学士，CFA，FRM，AQF，现任招商资管公募投资部基金经理。曾任招商资管制造业研究员、安信证券资产管理部权益研究员及投资经理助理。

注：（1）对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据本管理人决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据本管理人决定确定的聘任日期和解聘日期；

（2）证券从业的含义遵从《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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末，本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

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》《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益，未发现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

本报告期内，本基金管理人通过合理设立组织架构，建立科学的投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，对投资交易行为的监控、分析评估，公平对待不同投资组合。

本基金管理人不断完善研究方法和投资决策流程，建立投资备选库和投资授权制度，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序，不同投资组合经理之间的持仓和交易重大非公开投资信息相互隔离，实行集中交易制度，遵循公平交易的原则。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场在三季度显著走强，核心的背景一是确定了九三阅兵显著提升了大国自信，二是反内卷的高定位提振了市场对于 PPI 拐点的信心，两者结合下市场风险偏好显著提高，日均成交额从二季度的 1.26 万亿大幅提升至三季度日均的 2.1 万亿，且中美贸易谈判也整体好于预期，美联储也在 9 月如期降息，而国内宏观经济数据还未显著的改善，因此市场仍然以弱复苏和宽流动性作为风格背景，使得市场这轮上涨以科技成长股+有色为排头兵，而数据较差的食品饮料和近年强势的红利方向则持续被抽血。产品在三季度不同阶段超配 AI、军工、半导体和新能源，相对业绩基准取得一定程度的超额收益。

展望后市，对比去年 924 的上涨，今年市场三季度不是普涨而是多板块轮动上涨，使得今年的上涨相较于去年更为健康，近期通过资金面数据可以看到，社融显示居民存款在快速搬家，叠加机构发行、仓位提升和杠杆提升，因此场外资金入市是近期市场上涨的主要推动力，而现阶段来看，资金入市的进程除了融资余额快速提升至历史高位外，其他资金仍处于早期阶段，尽管近期需要关注持续上涨缺乏短期基本面的跟随，但考虑到场外资金仍然充裕，且 9 月美国已经如期降息，预计后续还有 50bp 的空间，人民币升值背景下也有望进一步吸引外资的回流，在此背景下倾向于认为短期市场就算出现调整，但大幅下跌风险仍然不大，只是积累较多获利盘后，市场有望进入宽幅震

荡阶段等待后续数据和政策再决定方向，因此预计后续市场仍将维持各板块之间快速的轮动态势，在高成交额背景下仍然可以积极参与部分结构性行情：

（1）看好军工在国内恢复+军贸拓展的大板块机会，前期阅兵的投机筹码已经基本出清，近期沙特和巴基斯坦的合作有望逐步引发新一轮行情；

（2）AI 方向硬件机会相对充分演绎，可以适当关注应用方向的机器人和智能驾驶方向；

（3）关注中美关系的潜在变化，布局半导体先进制程自主可控方向；

（4）看好纯电车占比提升带来的单车带电量的提升，叠加行业反内卷政策以及储能的高景气，锂电板块投资机会值得重点关注；

（5）关注美国降息背景下和国内反内卷有双重支撑的有色方向，比如铜、铝等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管核心优势混合 A 基金份额净值为 1.2500 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 25.11%，同期业绩比较基准收益率为 13.79%；截至报告期末招商资管核心优势混合 C 基金份额净值为 1.1793 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 24.99%，同期业绩比较基准收益率为 13.79%；截至报告期末招商资管核心优势混合 D 基金份额净值为 1.2549 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 25.49%，同期业绩比较基准收益率为 13.79%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

【2025 年 07 月 01 日至 2025 年 09 月 30 日】本基金存在连续六十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，根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

§ 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	23,359,482.14	92.36
	其中：股票	23,359,482.14	92.36
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	1,735,063.65	6.86
8	其他资产	196,031.04	0.78
9	合计	25,290,576.83	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	124,447.00	0.50
B	采矿业	1,284,428.00	5.12
C	制造业	17,102,933.88	68.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	31,221.00	0.12
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	78,945.00	0.31
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	1,028,538.26	4.10
J	金融业	3,157,061.00	12.59
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	175,708.00	0.70
M	科学研究和技术服务业	124,821.00	0.50
N	水利、环境和公共设施管理业	251,379.00	1.00
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	23,359,482.14	93.17

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	002850	科达利	4,300	841,510.00	3.36
2	300394	天孚通信	4,760	798,728.00	3.19
3	603308	应流股份	23,500	764,220.00	3.05
4	300274	阳光电源	4,200	680,316.00	2.71
5	688652	京仪装备	6,023	607,238.86	2.42

6	000063	中兴通讯	13,300	607,012.00	2.42
7	600030	中信证券	18,400	550,160.00	2.19
8	300750	宁德时代	1,300	522,600.00	2.08
9	000792	盐湖股份	23,900	498,315.00	1.99
10	600114	东睦股份	15,000	495,600.00	1.98

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。

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未参与国债期货投资。

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，东睦新材料集团股份有限公司曾受到上海证券交易所的通报批评。其性质对该公司长期经营业绩未产生重大负面影响，不影响相关证券标的长期投资价值。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规的要求。

除上述主体外，未发现期末投资的其他前十名证券的发行主体出现本期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，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	13,439.08
2	应收证券清算款	175,451.97
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	7,139.99
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	196,031.04

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

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

	招商资管核心 优势混合 A	招商资管核心 优势混合 C	招商资管核心 优势混合 D
--	------------------	------------------	------------------

报告期期初基金份额总额	9,757,154.78	9,221,900.15	12,270,672.29
报告期期间基金总申购份额	2,912,133.16	43,501.28	—
减：报告期期间基金总赎回份额	8,945,006.43	4,374,848.76	597,653.38
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	3,724,281.51	4,890,552.67	11,673,018.91

§ 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，本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

本报告期内，本基金管理人不存在运用固有资金申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

(1) 中国证券监督管理委员会关于准予招商资管核心优势混合型集合资产管理计划变更注册的批复

(3) 招商资管核心优势混合型证券投资基金托管协议

(4) 招商资管核心优势混合型证券投资基金招募说明书

(5) 招商资管核心优势混合型证券投资基金基金产品资料概要

(6) 法律意见书

(7) 基金管理人业务资格批件、营业执照

(8) 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站 <https://amc.cmschina.com/>。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

投资者对本报告如有疑问，敬请致电或登录管理人网站了解相关情况，咨询电话：95565，公司网站：<https://amc.cmschina.com/>。

招商证券资产管理有限公司
二〇二五年十月二十五日