

招商资管智远成长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:招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	招商资管智远成长混合
基金主代码	880007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 06 月 27 日
报告期末基金份额总额	230,597,551.00 份
投资目标	在严格控制投资风险的前提下，通过大类资产配置，以及精选受益于中国经济高速增长而出现持续竞争优势和良好成长性的上市公司股票，力争获得超越业绩比较基准的稳健回报。
投资策略	1、资产配置策略 （1）资产和行业配置 （2）股票投资策略 1）基础股票池 2）备选股票池 3）核心股票池 2、债券投资策略； 3、现金类管理工具投资策略； 4、新股/新债投资策略； 5、股指期货投资策略； 6、国债期货投资策略； 7、资产支持证券投资策略
业绩比较基准	上证国债指数收益率*10% + 税后活期存款利率*10% + 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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商资管智远成长混合 A	招商资管智远成长混合 C
下属分级基金的交易代码	880007	881007
报告期末下属分级基金的份额总额	139,827,494.93 份	90,770,056.07 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）	
	招商资管智远成长混合 A	招商资管智远成长混合 C
1. 本期已实现收益	4,034,497.79	2,543,906.04
2. 本期利润	14,282,239.87	9,060,402.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0983	0.0961
4. 期末基金资产净值	67,508,471.05	43,158,960.52
5. 期末基金份额净值	0.4828	0.4755

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

招商资管智远成长混合 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	25.73%	1.30%	14.07%	0.68%	11.66%	0.62%
自基金转型日起至今	26.62%	1.28%	13.85%	0.68%	12.77%	0.60%

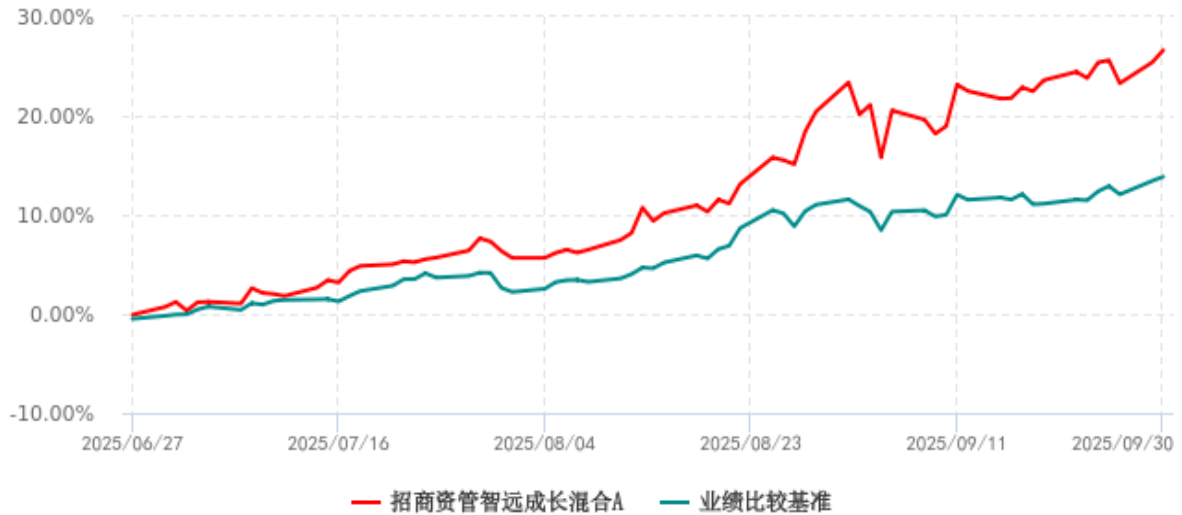
招商资管智远成长混合 C 净值表现

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

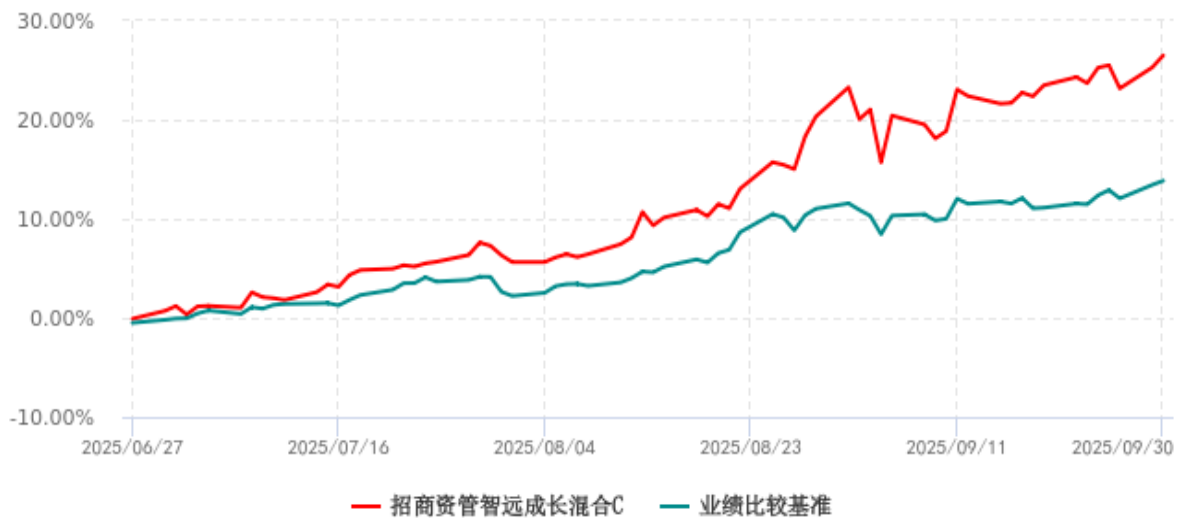
过去三个月	25.59%	1.30%	14.07%	0.68%	11.52%	0.62%
自基金转型日起至今	26.50%	1.28%	13.85%	0.68%	12.65%	0.60%

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

招商资管智远成长混合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06月27日-2025年09月30日)



招商资管智远成长混合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06月27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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		金经理期限		从业 年限	
		任职 日期	离任日 期		
何怀志	本基金的基金经理	2025-06-27	-	9	硕士研究生，现任公募投资部基金经理。曾任招商证券资产管理有限公司权益投资部研究员。
蔡霖	本基金的基金经理	2025-06-27	-	11	英国杜伦大学金融投资专业，理学硕士；山东大学会计学专业，理学学士，10 年以上证券投资研经验。历任永赢基金管理有限公司资深研究员、制造组研究组长，达诚基金管理有限公司权益公募基金经理。现任招商证券资产管理有限公司公募投资部权益业务负责人。

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

2025 年三季度，A 股市场迎来了一波强力的上涨行情，以 AI 产业为代表的科技板块领跑市场，并向多个成长方向延伸，带动了市场整体的显著上涨。整个成交量也显著放大，从二季度的 1 万亿左右扩大到最高 3.2 万亿成交额。涨幅较大的板块包括海外算力、存储芯片、半导体、锂电池、固态电池、机器人、游戏、消费电子等多个细分方向。而传统的银行、非银、周期、地产链、消费、公用事业等方向表现较弱，明显跑输指数。

这轮行情背后的原因，一方面是国内外进入降息共振阶段，全球流动性都走向显著宽松通道，带来了资金的全球流动。特别是美国降息、美元走弱，特朗普政府政策的不可能预期性导致了美债的避险属性降低，大量配置性资金流向性价比更高的新兴国家市场。另一方面，国内宏观基本面在反内卷和扩内需的政策下企稳，中央对资本市场的呵护让资金对未来有了更强的信心。最重要是以 AI 为首的硬科技、新质生产力等方向快速发展迭代：美国 AI 基础设施投资不断超预期，AI 模型和应用也快速迭代升级；机器人、固态电池、核聚变等领域也都有快速的发展。反内卷带动下，越来越多的行业看到价格的底部，产能也逐渐出清，给市场带来越来越多的投资机会。

从组合操作来看，我们三季度努力把握市场机会，取得了优于业绩基准的收益。7、8 月份我们抓住了海外算力和创新药的机会，取得了较好的收益。9 月份受半导体、风电板块带动，也跟上了市场。整个三季度，我们坚持均衡配置偏重科技的投资策略，降低交易频率，适当拉长持股周期。努力不被市场波动牵着鼻子走、不追涨杀跌，在研究和投资上保持主动，努力为投资者争取稳健收益。

展望四季度，我们认为牛市仍会继续，但风格和方向大概率会有变化。科技板块涨幅较高，而市场上仍有大量细分行业仍处于相对底部，估值、涨幅分化明显，市场有很强的高切低的动力。后续有业绩、有增长的方向会随着三季报逐渐浮出水面，替代涨幅大、估值高的方向，这需要我们在定期报告中仔细寻找机会。宏观经济的复苏、PPI 的回升、企业利润的回升是推动市场进一步走牛的关键，否则市场的投资机会将减少，对阶段性指数的涨幅带来压力。特别是科技股短期涨幅过大的情况下，如果没有强势板块出现，市场有可能进入阶段性的震荡行情。但我们对市场仍抱有较强的信心，相信结构性的机会将不断涌现，我们也将加大研究，努力为投资者赚取稳健收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管智远成长混合 A 基金份额净值为 0.4828 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 25.73%，同期业绩比较基准收益率为 14.07%；截至报告期末招商资管智远成长混合 C 基金份额净值为 0.4755 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 25.59%，同期业绩比较基准收

益率为 14.07%。

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	95,828,948.42	85.99
	其中：股票	95,828,948.42	85.99
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	15,566,047.35	13.97
8	其他资产	50,437.33	0.05
9	合计	111,445,433.10	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	2,299,264.00	2.08
C	制造业	81,792,543.10	73.91
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	760,032.00	0.69
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	2,613,596.72	2.36

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	8,363,512.60	7.56
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	95,828,948.42	86.59

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	300850	新强联	92,300	4,013,204.00	3.63
2	002487	大金重工	84,300	3,979,803.00	3.60
3	300308	中际旭创	9,000	3,633,120.00	3.28
4	300502	新易盛	9,900	3,621,123.00	3.27
5	300394	天孚通信	20,600	3,456,680.00	3.12
6	603308	应流股份	102,800	3,343,056.00	3.02
7	001301	尚太科技	39,800	3,331,658.00	3.01
8	000425	徐工机械	280,000	3,220,000.00	2.91
9	688019	安集科技	13,083	2,988,680.52	2.70
10	688981	中芯国际	21,246	2,977,201.98	2.69

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 本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现期末投资的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	39,127.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,309.93

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	50,437.33

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

	招商资管智远成长混合 A	招商资管智远成长混合 C
报告期期初基金份额总额	149,909,140.32	98,678,769.22
报告期期间基金总申购份额	2,606,751.24	1,404,049.78
减：报告期期间基金总赎回份额	12,688,396.63	9,312,762.93
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	139,827,494.93	90,770,056.07

§ 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

	招商资管智远成 长混合 A	招商资管智远成 长混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	49,301,561.22
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	-	49,301,561.22
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	54.31

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2025 年 07 月 09 日- 2025 年 09 月 30 日	49,301,561.22	-	-	49,301,561.22	21.38%
产品特有风险							
报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况。 报告期内，未发现本基金实质上存在特有风险。							

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智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划变更注册的批复

- (2) 招商资管智远成长混合型证券投资基金基金合同
- (3) 招商资管智远成长混合型证券投资基金托管协议
- (4) 招商资管智远成长混合型证券投资基金招募说明书
- (5) 招商资管智远成长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