

创金合信消费主题股票型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 09 月 30 日

基金管理人：创金合信基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

送出日期：2025 年 10 月 27 日

目录

§1 重要提示.....	2
§2 基金产品概况.....	2
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	3
3.1 主要财务指标.....	3
3.2 基金净值表现.....	3
§4 管理人报告.....	4
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	4
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	5
4.3 公平交易专项说明.....	5
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析.....	6
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	6
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	7
§5 投资组合报告.....	7
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	7
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	7
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.....	8
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	8
5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细.....	8
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明 细.....	8
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.....	9
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细.....	9
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	9
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	9
5.11 投资组合报告附注.....	9
§6 开放式基金份额变动.....	10
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	10
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	10
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	11
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
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.....	11
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
§9 备查文件目录.....	11
9.1 备查文件目录.....	11
9.2 存放地点.....	11
9.3 查阅方式.....	11

§ 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的法律责任。

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 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	创金合信消费主题股票	
基金主代码	003190	
交易代码	003190	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018 年 10 月 11 日	
报告期末基金份额总额	50,171,500.42 份	
投资目标	本基金主要投资于消费主题相关的优质上市公司，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争取得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金采取自上而下的资产配置思路，根据宏观经济发展趋势、政策面因素、金融市场的利率变动和市场情绪，综合运用定性和定量的方法，对股票、债券和现金类资产的预期收益、风险水平及相对投资价值进行评估，确定基金资产在股票、债券及现金类资产等资产类别的具体分配比例。	
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率*90%+人民币活期存款利率（税后）*10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，理论上其预期风险与预期收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	创金合信基金管理有限公司	
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	创金合信消费主题股票 A	创金合信消费主题股票 C
下属分级基金的交易代码	003190	003191
报告期末下属分级基金的份	17,243,831.94 份	32,927,668.48 份

额总额		
-----	--	--

§ 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 7 月 1 日—2025 年 9 月 30 日）	
	创金合信消费主题股票 A	创金合信消费主题股票 C
1.本期已实现收益	1,130,979.01	2,444,215.01
2.本期利润	1,353,878.63	2,959,784.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0874	0.0823
4.期末基金资产净值	34,484,703.47	62,603,266.20
5.期末基金份额净值	1.9998	1.9012

注：1、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；

2、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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

创金合信消费主题股票 A

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	4.62%	0.78%	6.40%	0.69%	-1.78%	0.09%
过去六个月	1.81%	0.91%	0.74%	0.83%	1.07%	0.08%
过去一年	-5.49%	1.19%	-4.23%	1.07%	-1.26%	0.12%
过去三年	-16.84%	1.27%	-7.18%	1.13%	-9.66%	0.14%
过去五年	-12.25%	1.50%	-13.90%	1.26%	1.65%	0.24%
自基金转型 日起至今	99.92%	1.51%	51.92%	1.31%	48.00%	0.20%

创金合信消费主题股票 C

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	4.43%	0.78%	6.40%	0.69%	-1.97%	0.09%
过去六个月	1.45%	0.91%	0.74%	0.83%	0.71%	0.08%
过去一年	-6.15%	1.19%	-4.23%	1.07%	-1.92%	0.12%

过去三年	-18.57%	1.27%	-7.18%	1.13%	-11.39%	0.14%
过去五年	-15.27%	1.50%	-13.90%	1.26%	-1.37%	0.24%
自基金转型 日起至今	89.95%	1.51%	51.92%	1.31%	38.03%	0.20%

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

创金合信消费主题股票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
(2018年10月11日-2025年09月30日)



创金合信消费主题股票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
(2018年10月11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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职日期	离任日期	年限	
刘毅恒	本基金基金经理	2025 年 9 月 9 日	-	4	刘毅恒先生，中国国籍，波士顿学院硕士研究生，2020 年 11 月加入创金合信基金管理有限公司，任行业投资研究部研究员，现任基金经理。
陈建军	本基金基金经理（已离任）	2019 年 5 月 30 日	2025 年 9 月 9 日	12	陈建军女士，中国国籍，硕士。2009 年 1 月加入茂业国际控股有限公司，任投资者关系部信息披露经理，2013 年 7 月加入第一创业证券股份有限公司，任资产管理部研究员，2014 年 8 月加入创金合信基金管理有限公司，任研究部研究员，2015 年 6 月加入第一创业证券股份有限公司，历任资产管理部、资产管理运营部投资主办，2019 年 4 月加入创金合信基金管理有限公司，曾任基金经理、现任研究员。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，离任日期、后任基金经理的任职日期指公司作出决定的日期；

2、证券从业年限的含义遵从《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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、本基金基金合同和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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（2011 年修订）》，通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程、强化事后监控及分析手段等各种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投资组合，切实防范利益输送。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾三季度，除了我们前瞻判断的黄金饰品和上游农产品表现较好以外，传统顺周期消费基本面进一步下行，导致消费板块在当前环境下跑输市场。2025 年 9 月，本基金的基金经理发生了变更，我们的投资策略及主要定位均发生了较大变化，今后我们将聚焦在新消费领域进行布局。新消费的投资机会庞大，但其并非行业 Beta，而是较为分散的细分产业个别标的，而我们有一套较为完整的新消费投研框架，结合了自上而下的海外消费变迁复盘和自下而上的较为扎实的产业研究，力求能随新消费产业共同成长。我们认为，新消费有三类，传统消费的新模式（零售调改/黄金珠宝/出海等）、新世代的新业态（以情绪价值消费为主的潮玩/谷子/个护/美妆/医美/宠物/文旅/体育消费等）、科技在消费端的新应用（AI 教育/玩具/眼镜等）。

2021 年中国人口总量和房价双见顶；产业层面，传统消费行业如白酒量价齐跌，动销下滑库存高企，家电等行业的内销也陷入价格战，增速放缓。居民资产负债表收缩、中产阶级的萎缩，过去的投资框架需要迭代，新环境下需要新的思路。我们将借鉴海外消费变迁历程，结合我国的特殊国情，自上而下前瞻挖掘中国前景较好的细分新产业/公司的投资机会，集中持仓，长期持有；投资领域主要集中在零售（折扣零售及其供应链上游）、IP 消费产业链（潮玩、谷子）、食品饮料及零食等）、个护美妆医美及宠物消费、文旅体育消费、AI+玩具/游戏/教育/眼镜等相关方向。

9 月底我们已基本完成了调仓，展望四季度到 2026 年春节，我们认为新消费板块将迎来投资机会，一方面是中美贸易摩擦易出现反复，阶段性风险偏好回落背景下，资金更易回流至消费这一防御性板块；另一方面是随着第三季度业绩披露，新消费产业的相对高景气度有望重获市场关注，同时四季度将开启 2025-2026 年的估值切换，当前新消费核心标的的平均估值性价比较好，配置价值凸显。

此外，我们维持无风险利率将持续下降的判断，所以，虽然当前传统顺周期消费基本面暂未见好转，但部分具有 Alpha 的细分板块已经具备较高的配置价值，比如生猪养殖，期待后续海内外同步降息，那么这类传统消费亦有分子和分母端双向叠加的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末创金合信消费主题股票 A 基金份额净值为 1.9998 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 4.62%，同期业绩比较基准收益率为 6.40%；截至本报告期末创金合信消费主题股票 C 基金份额净值为 1.9012 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 4.43%，同期业绩比较基准收益率为 6.40%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	89,461,617.98	91.65
	其中：股票	89,461,617.98	91.65
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	7,902,996.31	8.10
8	其他资产	248,337.45	0.25
9	合计	97,612,951.74	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	5,395,400.00	5.56
B	采矿业	-	-
C	制造业	66,323,831.98	68.31
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	11,631,124.00	11.98
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	4,101,912.00	4.22
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,871,695.00	1.93
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	137,655.00	0.14
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	89,461,617.98	92.14

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。

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	300972	万辰集团	34,700	6,298,050.00	6.49
2	002714	牧原股份	101,800	5,395,400.00	5.56
3	603518	锦泓集团	540,500	5,264,470.00	5.42
4	002956	西麦食品	252,500	4,986,875.00	5.14
5	002345	潮宏基	316,500	4,522,785.00	4.66
6	002568	百润股份	160,400	4,135,112.00	4.26
7	300010	豆神教育	495,400	4,101,912.00	4.22
8	300003	乐普医疗	224,100	3,926,232.00	4.04
9	300703	创源股份	126,200	3,849,100.00	3.96
10	601933	永辉超市	807,400	3,778,632.00	3.89

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名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名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名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合约。

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持有股指期货合约。

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

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，豆神教育科技(北京)股份有限公司出现在报告编制日前一年内被中国证券监督管理委员会立案调查、受到中国证券监督管理委员会北京监管局处罚的情况。

除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的其他发行主体本期未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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及基金合同的要求。

5.11.2

本报告期内，未出现基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	44,393.38
2	应收清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	203,944.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	248,337.45

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不存在流通受限的情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	创金合信消费主题股票 A	创金合信消费主题股票 C
报告期期初基金份额总额	12,147,022.91	38,834,752.98
报告期期间基金总申购份额	7,423,367.71	5,676,719.94
减：报告期期间基金总赎回份额	2,326,558.68	11,583,804.44
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	17,243,831.94	32,927,668.48

§ 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

项目	创金合信消费主题股票 A	创金合信消费主题股票 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期间买入/申购总份额	5,135,262.77	-
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	5,135,262.77	-
报告期期末持有的本基金份 额占基金总份额比例（%）	29.78	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 （份）	交易金额 （元）	适用费率
1	申购	2025 年 7 月 9 日	2,587,742.00	5,000,000.00	0.02%
2	申购	2025 年 8 月 18 日	2,547,520.77	5,000,000.00	0.02%
合计	-	-	5,135,262.77	10,000,000.0 0	-

§ 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

本基金本报告期末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

本报告期内，未发现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、《创金合信消费主题股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《创金合信消费主题股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、创金合信消费主题股票型证券投资基金 2025 年 3 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5035 华润前海大厦 A 座 36-38 楼

9.3 查阅方式

www.cjhxfund.com

创金合信基金管理有限公司

2025 年 10 月 27 日