

前海开源沪港深大消费主题精选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：前海开源基金管理有限公司
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 28 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

2.1 基金基本情况

基金简称	前海开源沪港深大消费主题混合
基金主代码	002662
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2016 年 09 月 29 日
报告期末基金份额总额	44,418,460.34 份
投资目标	本基金主要通过精选投资于大消费主题相关证券，把握“新常态”下中国经济和社会转型过程中的投资机会，在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下六方面内容： 1、大类资产配置 在大类资产配置中，本基金综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段。本基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例。 本基金通过对股票等权益类、债券等固定收益类和现金资产

	分布的实时监控，根据经济运行周期变动、市场利率变化、市场估值、证券市场变化等因素以及基金的风险评估进行灵活调整。在各类资产中，根据其参与市场基本要素的变动，调整各类资产在基金投资组合中的比例。 2、股票投资策略 （1）大消费主题相关行业的界定 本基金所称的大消费主题相关行业是指居民购买商品和服务而产生的行业，按照申万行业分类标准，划分为三类，即必需消费、可选消费和其他消费。必需消费是指为满足居民基本消费需求而购买的商品和服务；可选消费是指为满足居民额外较高层次需求而购买的商品和服务；其他消费是指目前尚未被划入消费行业，但是其属性已经基本具备消费行业属性，形成实际的消费需求，并拉动一系列与其相关的行业发展的新兴商品和服务。 根据前文定义，必需消费包括食品饮料、农林牧渔、纺织服装、医药生物、交通运输、公用事业等；可选消费包括汽车、家用电器、轻工制造、休闲服务、商业贸易、金融、电子、通信、计算机等；其他消费包括日用化学产品、民用军工用品、教育、传媒、健康产业等。对于以上行业之外的其他行业，如果其中某些细分行业符合消费行业的定义，本基金也会酌情将其纳入消费行业的范围。 若申银万国证券公司调整或停止行业分类，或者基金管理人认为有更适当的消费相关行业划分标准，基金管理人在履行适当程序后有权对消费相关行业的界定方法进行调整并及时公告。 本基金将持续跟踪国家政策、产业发展趋势、技术、工艺、商业模式的最新变化，根据消费趋势的发展，对大消费主题相关行业的范围进行动态调整。经基金管理人确认后，可纳入消费相关行业股票库。 （2）大消费主题相关股票的投资策略 本基金将精选有良好增值潜力的、与大消费主题相关的上市公司股票构建股票投资组合。在个股选择上，本基金将根据上市公司所处行业特点，综合考虑公司质地和业绩弹性等因素，寻找基本面健康、业绩向上弹性较大、估值有优势的公司进行投资。在公司质地方面，选择治理结构优良、竞争优势强、管理水平高、资产负债表健康的公司；在业绩弹性方面，重点考虑盈利能力相对产能利用率、价格、成本弹性较大的公司；在估值方面，综合考虑市净率、市销率、EV/EBITDA、重置价值、市盈率等估值指标，选择估值具有较好安全边际的公司。通过对备选公司以上方面的分析，本基金将优选出
--	---

	具有综合优势的股票构建投资组合，并根据行业趋势、估值水平等因素进行动态调整。 （3）港股通标的股票投资策略 本基金可通过沪港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金将遵循大消费主题相关股票的投资策略，优先将基本面健康、业绩向上弹性较大、具有估值优势的港股纳入本基金的股票投资组合。 3、债券投资策略 在债券投资策略方面，本基金将以大消费主题相关债券为主线，在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，采用宏观环境分析和微观市场定价分析两个方面进行债券资产的投资。 4、权证投资策略 在权证投资方面，本基金根据权证对应公司基本面研究成果确定权证的合理估值，发现市场对股票权证的非理性定价；利用权证衍生工具的特性，通过权证与证券的组合投资，来达到改善组合风险收益特征的目的。 5、资产支持证券投资策略 本基金通过对资产支持证券发行条款的分析、违约概率和提前偿付比率的预估，借用必要的数量模型来谋求对资产支持证券的合理定价，在严格控制风险、充分考虑风险补偿收益和市场流动性的条件下，谨慎选择风险调整后收益较高的品种进行投资。 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。 6、股指期货投资策略 本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	前海开源基金管理有限公司	
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	前海开源沪港深大消费主题混合 A	前海开源沪港深大消费主题混合 C
下属分级基金的交易代码	002662	002663
报告期末下属分级基金的份额总额	26,253,439.32 份	18,165,021.02 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）	
	前海开源沪港深大消费主题混合 A	前海开源沪港深大消费主题混合 C
1. 本期已实现收益	12,771,140.59	6,959,037.26
2. 本期利润	11,003,956.51	5,352,744.56
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2090	0.1778
4. 期末基金资产净值	61,394,119.26	42,032,486.30
5. 期末基金份额净值	2.339	2.314

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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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

前海开源沪港深大消费主题混合 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	8.54%	0.66%	11.90%	0.59%	-3.36%	0.07%
过去六个月	13.60%	0.85%	13.64%	0.67%	-0.04%	0.18%
过去一年	23.89%	0.92%	12.07%	0.83%	11.82%	0.09%
过去三年	18.79%	1.00%	20.81%	0.76%	-2.02%	0.24%
过去五年	44.12%	1.25%	10.14%	0.79%	33.98%	0.46%
自基金合同生效起 至今	133.90%	1.22%	48.58%	0.81%	85.32%	0.41%

前海开源沪港深大消费主题混合 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	8.49%	0.67%	11.90%	0.59%	-3.41%	0.08%

过去六个月	13.49%	0.85%	13.64%	0.67%	-0.15%	0.18%
过去一年	23.81%	0.92%	12.07%	0.83%	11.74%	0.09%
过去三年	18.55%	1.00%	20.81%	0.76%	-2.26%	0.24%
过去五年	43.55%	1.25%	10.14%	0.79%	33.41%	0.46%
自基金合同生效起 至今	131.40%	1.22%	48.58%	0.81%	82.82%	0.41%

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



前海开源沪港深大消费主题混合 C



§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		
田维	本基金的基金经理	2020 年 07 月 09 日	—	9 年	田维先生，北京大学硕士。2016 年 7 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司基金经理。

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”为根据公司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”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

②证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。

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》及其各项实施细则、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，没有损害

基金持有人利益。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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理人公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工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基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人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没有超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年三季度，全球宏观环境朝着此前的两大方向进一步强化。一是地缘格局多极化，美国发起的“关税战”影响在三季度逐步消除，世界贸易秩序逐步恢复，但是国际地缘政治、经济、金融格局却已经发生根本变化，世界多极化的趋势势不可挡。世界各国也都在思考自己在新的地缘格局中的位置和策略；二是 AI 产业浪潮持续演进，不仅是企业界所期望的新技术革命，也是国家层面拉动经济和进行国际地缘角力的重要领域。

在世界多极化和 AI 产业浪潮两大世界趋势中，中国都处在中心位置。首先在世界多极化过程中，中国是重要一极，中美竞争更是当下世界地缘角力的焦点。在过去的三季度，我们看到中国在经济、外交、军事科技领域展现出的强大竞争力，增强了人民的信心。其次在 AI 产业浪潮中，中国也是目前唯一能够打造全自主可控产业链，与美国进行全方位竞争的国家。我们在三季度看到了国产算力、模型、应用领域的诸多创新，令人鼓舞。

三季度所体现出的宏观环境有利于资本市场表现，AH 市场均迎来全面上涨，期间沪深 300 指数上涨 17.9%；恒生指数上涨 11.6%，其中 AI 产业相关板块，以及有色金属等重要资源品涨幅尤甚。

本基金的主要投资范围是大消费领域，受限于能力圈和投资范围，未能参与三季度的几大市场主线，业绩表现一般。就消费领域而言，三季度景气度表现“波澜不惊”，也是过去几年情况的延续。在过去几年中，我们也一直在思考如何结合自身特点，做好大消费领域的投资，最终形成的策略是回到价值

锚点，注重商业模式、自由现金流和股东回报的类红利思维。这一策略帮助我们收获了一些价值发现的机会，虽然错过了很多新兴的成长股，但总体来说，截至目前逻辑体系还是自洽的，并且将继续实践。

在三季度，本基金主要持有互联网传媒、电信、保险、医药等板块，我们认为相关标的有价值锚点作为支撑，向上也有业绩增长或价值重估的空间。

展望未来，世界格局和 AI 产业潮浪将加速演进，对于投资而言，我们有时会遇到类似三季度这样的机会窗口，有时也会因为各类黑天鹅事件、估值泡沫等原因而遭遇大幅回撤。对本基金而言，我们将继续深耕大消费领域，力求在“波澜不惊”的表面下，寻找更多能把握的投资机会，规避可能的风险，为投资者带来稳健、可持续的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源沪港深大消费主题混合 A 基金份额净值为 2.339 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 8.54%，同期业绩比较基准收益率为 11.90%；截至报告期末前海开源沪港深大消费主题混合 C 基金份额净值为 2.314 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 8.49%，同期业绩比较基准收益率为 11.90%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，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	94,943,156.84	74.69
	其中：股票	94,943,156.84	74.69
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	28,550,245.86	22.46
8	其他资产	3,630,709.27	2.86
9	合计	127,124,111.97	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 61,149,989.84 元，占资产净值比例 59.12%。

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	-	-
C	制造业	14,755,532.15	14.27
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	-	-
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	8,690,640.85	8.40
J	金融业	10,346,994.00	10.00
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	-	-
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	33,793,167.00	32.67

5.2.2 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（%）
通讯	27,273,296.33	26.37
非必需消费品	8,018,064.25	7.75
金融	24,077,178.86	23.28

房地产	1,781,450.40	1.72
合计	61,149,989.84	59.12

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

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	00700	腾讯控股	16,800	10,169,136.43	9.83
2	601318	中国平安	103,500	5,703,885.00	5.51
2	02318	中国平安	78,500	3,802,036.74	3.68
3	00941	中国移动	121,000	9,334,764.01	9.03
4	002602	ST 华通	419,635	8,690,640.85	8.40
5	02601	中国太保	263,400	7,450,037.31	7.20
6	00728	中国电信	1,518,000	7,359,148.33	7.12
7	300677	英科医疗	171,729	6,309,323.46	6.10
8	06963	阳光保险	1,468,000	5,146,577.82	4.98
9	600036	招商银行	114,900	4,643,109.00	4.49
10	09988	阿里巴巴-W	25,500	4,120,735.23	3.98

注：所用证券代码采用当地市场代码。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资前十名证券的发行主体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、处罚说明

报告期末，本基金投资的前十名证券除“ST 华通（证券代码 002602）”、“招商银行（证券代码 600036）”外其他证券的发行主体本期没有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。

本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2 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

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	17,974.24
2	应收证券清算款	3,158,696.85

3	应收股利	375,193.81
4	应收利息	—
5	应收申购款	78,844.37
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,630,709.27

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	前海开源沪港深大消费主题混合 A	前海开源沪港深大消费主题混合 C
报告期期初基金份额总额	66,844,384.20	20,098,770.69
报告期期间基金总申购份额	3,119,168.32	16,562,457.77
减：报告期期间基金总赎回份额	43,710,113.20	18,496,207.44
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	26,253,439.32	18,165,021.02

§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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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	20250701-20250817	23, 298, 695. 25	-	23, 298, 695. 25	-	-
	2	20250915-20250923	-	13, 907, 058. 95	13, 907, 058. 95	-	-
产品特有风险							
1. 巨额赎回风险 （1）本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响； （2）单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定延缓支付赎回款项、部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务的办理； 2. 转换运作方式或终止基金合同的风险 个别投资者大额赎回后，若本基金连续 60 个工作日出现基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于 5000 万元情形的，基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案，如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等，并召开基金份额持有人大会进行表决，其他投资者可能面临相应风险； 3. 流动性风险 单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险； 4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。							

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批准前海开源沪港深大消费主题精选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- （2）《前海开源沪港深大消费主题精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

- (3) 《前海开源沪港深大消费主题精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (5) 前海开源沪港深大消费主题精选灵活配置混合型证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

- (1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- (2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人前海开源基金管理有限公司，客户服务电话：
4001-666-998
- (3) 投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.qhkyfund.com

前海开源基金管理有限公司
2025 年 10 月 28 日