

富荣研究优选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:富荣基金管理有限公司

基金托管人:浙商银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月28日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	7
4.5 报告期内基金的业绩表现	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	9
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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	11
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	11
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	11
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	12
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§9 备查文件目录	13
9.1 备查文件目录	14
9.2 存放地点	14
9.3 查阅方式	14

§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。

基金托管人浙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7月1日起至2025年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	富荣研究优选混合	
基金主代码	015657	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023年09月19日	
报告期末基金份额总额	61,435,791.84份	
投资目标	本基金通过对行业及公司深入的研究分析，精选优质上市公司，在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金采用的投资策略有：大类资产配置、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、衍生品投资策略、参与融资业务投资策略等。	
业绩比较基准	中证2000指数收益率*85%+银行活期存款利率（税后）*15%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	富荣基金管理有限公司	
基金托管人	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	富荣研究优选混合A	富荣研究优选混合C

下属分级基金的交易代码	015657	015658
报告期末下属分级基金的份额总额	893,985.76份	60,541,806.08份

注：自2025年4月1日起，本基金的业绩比较基准由“沪深300指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%”变更为“中证2000指数收益率*85%+银行活期存款利率（税后）*15%”。

§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)	
	富荣研究优选混合A	富荣研究优选混合C
1.本期已实现收益	176,469.01	4,755,606.71
2.本期利润	301,128.72	8,240,549.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.3484	0.2945
4.期末基金资产净值	1,305,388.90	87,687,330.37
5.期末基金份额净值	1.4602	1.4484

注：①上述基金业绩指标不包括持有人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 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

富荣研究优选混合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	30.98%	1.48%	12.12%	0.93%	18.86%	0.55%
过去六个月	51.27%	1.92%	19.58%	1.41%	31.69%	0.51%
过去一年	42.33%	1.67%	16.92%	1.28%	25.41%	0.39%
自基金合同生效起至今	46.02%	1.45%	25.29%	1.09%	20.73%	0.36%

富荣研究优选混合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	30.86%	1.48%	12.12%	0.93%	18.74%	0.55%
过去六个月	50.99%	1.92%	19.58%	1.41%	31.41%	0.51%
过去一年	41.79%	1.67%	16.92%	1.28%	24.87%	0.39%
自基金合同生效起至今	44.84%	1.45%	25.29%	1.09%	19.55%	0.36%

注：自 2025 年 4 月 1 日起，本基金的业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%”变更为“中证 2000 指数收益率*85%+银行活期存款利率（税后）*15%”。

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



富荣研究优选混合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
(2023年09月19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		
郎骋成	研究部总经理、 权益投资部总经 理、基金经理	2023-09-19	-	19	南京大学工业工程硕士研 究生，持有基金从业资格证 书，中国国籍。曾任锦泰期 货有限公司宏观和化工研 究员，曾任职于金东矿业股 份有限公司主持上市办公 室工作，曾任弘业期货股份 有限公司投资咨询负责人 及研究所所长、摩根士丹利 华鑫基金另类投资小组副 组长/专户投资经理/专户理 财部副总监。2020年6月加 入富荣基金，现任富荣基金 管理有限公司研究部总经

					理、权益投资部总经理、基金经理。
--	--	--	--	--	------------------

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。
2、证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会的相关规定。

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
郎骋成	公募基金	2	1,242,153,104.53	2020-07-16
	私募资产管理计划	1	59,179,663.78	2020-09-22
	其他组合	-	-	-
	合计	3	1,301,332,768.31	-

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《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相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，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。

公司利用统计分析的方法和工具，按照不同的时间窗口（包括当日内、3日内、5日内），对旗下所有投资组合的同向交易价差情况进行分析，报告期内未发现旗下投资组合之间存在不公平交易现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，A股市场呈现普涨格局，科技板块表现尤为亮眼。创业板指大幅上涨50.40%，科创50指数紧随其后，涨幅达49.02%，显示市场对创新类公司的热情高涨。深证综指、中证500、沪深300和上证指数分别实现21.43%、25.31%、17.90%和12.73%的涨幅，科创综指和中证2000指数也分别上涨39.61%和14.31%。行业层面，通信、电子和电力设备领涨，主要受益于AI算力基础设施建设的加速推进和政策扶持；而银行、美容

护理和食品饮料板块表现相对落后，银行业受制于经济复苏节奏偏缓，消费板块则因补贴政策退坡和居民消费行为变化而承压。

本基金在投资策略上，注重从产业周期视角出发，通过深入的行业研究和公司筛选，把握结构性机会。我们一方面从宏观层面分析行业政策导向、商业模式可持续性和竞争格局，判断各板块所处的周期阶段；另一方面，自下而上精选行业内具备成本优势、管理高效和治理完善的企业，结合基本面与估值水平进行综合评估，并动态优化持仓结构。三季度，组合重点配置了科技制造等景气度较高的领域，整体仓位保持稳定。

报告期内，我国经济呈现外需强、内需弱的格局。在中美关税政策延期的背景下，出口展现出较强韧性，港口集装箱吞吐量维持高位区间，对欧盟和东盟出口的增长有效对冲了对美出口的疲软。然而，内需端受房地产和消费低迷拖累，核心城市二手房成交面积逐步回归2024年同期水平，新房和土地市场改善有限；汽车和家电销售在消费补贴退坡后逐步放缓，消费降级趋势较为明显。不过，内需中的工业生产端出现积极变化，9月制造业PMI小幅回升至49.8%，PPI同比降幅从7月的-3.6%收窄至8月的-2.9%，推动8月工业企业利润同比大幅增长20.4%。在“反内卷”政策推动下，制造业有望逐步进入被动去库存阶段。

针对当前经济形势，市场资金面维持宽松。8月社会融资规模增速出现年内首次回落，政府债券融资拉动作用减弱，但存款活期化趋势显著，M2与M1剪刀差收窄至近三年低点。短期资金利率DR007小幅下行，市场流动性充裕。在此环境下，A股市场情绪升温，融资余额攀升至2.33万亿元，创近十年新高，杠杆资金加速流入科技成长行业，主动权益基金发行也呈现回暖态势。

展望四季度，我们认为A股市场有望在政策与流动性的双重支撑下延续向好态势。在产业层面，传统产业的高端化、智能化、绿色化改造与新兴产业的蓬勃发展，共同构成投资新蓝海。在科技创新层面，我国研发经费投入强度已接近经合组织国家平均水平，每年超500万STEM专业毕业生形成强大的“工程师红利”。在消费层面，我国正巩固全球第二大消费市场地位，服务消费占比仍有巨大提升空间。此外，传统与新型基础设施建设、新型城镇化与城市更新以及育幼、养老、医疗等民生领域，都蕴含着广阔的市场潜力。流动性方面，央行通过MLF超额续作和买断式逆回购等工具维护资金面平稳，货币政策预计保持适度宽松；同时，美联储年内降息50-75个基点的预期或将改善全球流动性环境，中美利差倒挂收窄有助于人民币汇率企稳回升，并吸引外资流入A股市场。

我国经济转型升级正孕育着前所未有的重大机遇，科技成长主线在产业景气周期支撑下或将占据主导地位。本基金将继续围绕科技成长和经济转型升级进行配置，重点布局电子、机械、医药生物等行业，通过精选个股和动态调整力争为投资者创造持续回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末富荣研究优选混合A基金份额净值为1.4602元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为30.98%，同期业绩比较基准收益率为12.12%；截至报告期末富荣研

究优选混合C基金份额净值为1.4484元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为30.86%，同期业绩比较基准收益率为12.12%。

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2025年8月26日前出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元，基金管理人已向证监会报备，并持续营销。截至报告期末，本基金资产净值已高于五千万元。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	81,399,076.39	86.90
	其中：股票	81,399,076.39	86.90
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	9,629,554.61	10.28
8	其他资产	2,642,386.24	2.82
9	合计	93,671,017.24	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	-	-
C	制造业	64,422,184.31	72.39

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、软件和技术服务业	9,186,037.42	10.32
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	7,790,854.66	8.75
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	81,399,076.39	91.47

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	688526	科前生物	102,947	1,824,220.84	2.05
2	688458	美芯晟	36,174	1,762,035.54	1.98
3	688353	华盛锂电	34,529	1,623,208.29	1.82
4	688707	振华新材	99,302	1,618,622.60	1.82
5	688172	燕东微	58,660	1,609,043.80	1.81

6	688236	春立医疗	64,444	1,605,300.04	1.80
7	688372	伟测科技	17,988	1,603,270.44	1.80
8	688117	圣诺生物	39,092	1,599,253.72	1.80
9	688049	炬芯科技	25,668	1,596,806.28	1.79
10	688779	五矿新能	204,173	1,588,465.94	1.78

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投资股指期货。

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投资股指期货。

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投资国债期货。

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投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体，本报告期没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现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	36,187.24
2	应收证券清算款	1,499,259.36
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,106,939.64
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,642,386.24

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股票。

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

	富荣研究优选混合A	富荣研究优选混合C
报告期期初基金份额总额	846,191.71	3,212,410.80
报告期期间基金总申购份额	391,556.22	115,765,118.40
减：报告期期间基金总赎回份额	343,762.17	58,435,723.12
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	893,985.76	60,541,806.08

注：申购含转换入份额、红利再投资份额；赎回含转换出份额。

§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

本报告期内基金管理人未持有本基金。

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投资本基金。

§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
个人	1	20250701 - 20250728	850,528.89	-	850,528.89	-	0.00%
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，由此可能导致的特有风险主要包括： 当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响； 极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险； 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办理； 《基金合同》生效后，连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的，基金管理人应当在定期报告中予以披露； 连续60个工作日出现前述情形的，基金管理人应当10个工作日内向中国证监会报告并提出解决方案，如持续运作、转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等，并6个月内召开基金份额持有人大会。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，无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

- 9.1.1 中国证监会批准富荣研究优选混合型证券投资基金设立的文件；
- 9.1.2 《富荣研究优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 9.1.3 《富荣研究优选混合型证券投资基金托管协议》；
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 9.1.5 报告期内富荣研究优选混合型证券投资基金在指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

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富荣基金管理有限公司，客服热线：4006855600。

富荣基金管理有限公司

2025年10月28日