

中欧中证人工智能主题指数发起式证券投资
基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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	中欧中证人工智能主题指数发起
基金主代码	023461
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2025 年 4 月 2 日
报告期末基金份额总额	126,519,973.58 份
投资目标	紧密跟踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金投资于股票的资产比例不低于基金资产的 90%，投资于标的指数成份股及备选成份股的资产不低于非现金资产的 80%；每个交易日日终，在扣除股指期货、国债期货和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，本基金应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或者到期日在一年以内的政府债券。基金管理人将综合考虑市场情况、基金资产的流动性要求及投资比例限制等因素，确定股票、债券等资产的具体配置比例。 本基金力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在 0.35% 以内，年化跟踪误差控制在 4% 以内。如因标的指数编制规则调整或其他因素导致跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪误差进一步扩大。
业绩比较基准	中证人工智能主题指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金属于股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为

	指数基金，主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数相似的风险收益特征。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧中证人工智能主题指数发起 A	中欧中证人工智能主题指数发起 C
下属分级基金的交易代码	023461	023462
报告期末下属分级基金的份额总额	81,622,825.79 份	44,897,147.79 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	中欧中证人工智能主题指数发起 A	中欧中证人工智能主题指数发起 C
1. 本期已实现收益	5,469,670.05	2,955,473.26
2. 本期利润	37,053,549.66	15,436,009.33
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5432	0.5202
4. 期末基金资产净值	128,747,451.93	70,732,025.91
5. 期末基金份额净值	1.5773	1.5754

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。

2. 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。

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

中欧中证人工智能主题指数发起 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	53.94%	2.31%	55.38%	2.33%	-1.44%	-0.02%
自基金合同生效起至今	57.73%	2.14%	57.92%	2.16%	-0.19%	-0.02%

中欧中证人工智能主题指数发起 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	53.85%	2.31%	55.38%	2.33%	-1.53%	-0.02%
自基金合同生效起至今	57.54%	2.14%	57.92%	2.16%	-0.38%	-0.02%

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

中欧中证人工智能主题指数发起A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 4 月 2 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

中欧中证人工智能主题指数发起C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史
走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 4 月 2 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§ 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		
宋巍巍	基金经理	2025-04-02	-	9 年	2016-07-21 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

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》等相关规定。

—

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循了《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，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或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，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 38 次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度，A 股市场整体走强，AI 作为全球性的技术浪潮，展现出极高的产业景气度，成为市场上涨的主线，中证人工智能主题指数累计上涨 58.85%。

2025 年第三季度，在人工智能算力全球军备竞赛的持续推动下，GPU 服务器产业链的核心矛盾依然是“先进产能供给”无法完全匹配“指数级增长的需求”。需求端，全球主要云厂商与 AI 企业仍在大力投入，以训练和部署更大规模的模型，持续推高对算力的需求。供给端，CoWoS 先进封装与 HBM 内存的产能构成当前最主要的瓶颈。由于扩产周期长、技术壁垒高，尽管高端晶圆制造及存储芯片巨头持续扩大投入，产能缺口依然存在。这一供需错配成为决定产业链各环节景气程度与议价能力的根本因素。产业链传导路径清晰呈现为：下游应用需求→云厂商/CSP 资本开支→GPU 芯片订单→晶圆代工与封装→上游 HBM、光模块、PCB 等组件。

本季度内，以 GB200/GB300 为代表的下一代 AI 芯片系统正式进入试产及产能爬坡阶段，对产业链各环节带来了深远且各异的影响。先进制程晶圆厂作为底层核心产能的提供者，其先进制程与先进封装产能利用率持续高企，成为全产业链的关键瓶颈之一。

当前产业整体处于快速成长期，核心 GPU 芯片设计企业及先进制程晶圆制造厂商具备极高的技术壁垒和市场集中度。800G 光模块需求多次上修，服务器代工、PCB 等环节则因 AI 带来的“量价齐升”效应，增长动能显著。由于 GB200 等新一代系统采用 NVLink 全互联等新架构，其传导机制更为复杂，对液冷等环节的需求呈现出跳跃式增长。而光模块（1.6T）、HBM3e/4 等细分领域，因新系统需求，正处于爆发式增长的导入期或成长初期。地缘政治因素，特别是中美在 AI 芯片出

口政策上的反复博弈，持续为产业链带来显著的不确定性与扰动。

7 月，人工智能指数上涨 10.25%，国内 AI 应用与算力板块共振上行。知名晶圆代工厂 3nm/5nm 产线利用率接近 100%。CoWoS 封装产能利用率同样维持极高水平，月产能目标虽已提升至 7-8 万片晶圆，但仍难以完全满足市场需求，产能持续处于超负荷状态。AI 应用层面，海外大厂应用月活数据表现良好，叠加国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，软件行业迎来重磅政策利好。算力层面，以光模块为代表的海外算力产业链迎来戴维斯双击，叠加北美云厂商资本开支超预期，800G 光模块需求持续放量，1.6T 技术迭代进程加快，产业链龙头公司订单能见度高，业绩确定性强。在国产替代的背景下，AI 服务器、液冷散热及高速连接等环节同步受益，上下游协同效应显著，推动整体解决方案能力提升。

8 月，人工智能指数大幅上涨 36.27%，AI 算力板块迎来全面爆发。美国政府在对华芯片政策上出现反复，关于 H20 芯片解禁与再禁的传闻频传，特朗普政府时期提出的对华芯片加征 15%关税的议题被重新讨论，极大加剧了供应链的不确定性。8 月 21 日，某海外芯片大厂突然宣布其为中国市场定制的 H20 AI 芯片停产。海外供应链的扰动直接推动了国产算力发展的预期。

8 月份，海外算力产业链业绩全面兑现，多家龙头企业营收与利润超预期，资本开支持续加码；同时，国内头部互联网公司纷纷宣布大规模算力投资计划，政策支持力度亦进一步加大，算力基建加速落地。Deepseek-V3.1 于当月发布，宣布其采用 UE8M0 FP8 参数精度，专为即将发布的下一代国产芯片设计，显著提振了国产算力板块的景气度。在此背景下，海外算力与国产算力链形成共振，AI 芯片、光模块、液冷及服务器等领域需求高速增长，行业景气度持续攀升。同时，AI 应用产业持续迭代，落地场景进一步丰富，AI 技术与实体经济深度融合，在智慧交通、智慧医疗、智能制造等领域的落地案例明显增多。

9 月，人工智能指数上涨 5.73%，海外算力板块高位震荡，国产算力链表现强势。本月 GB300 系统进入试产阶段，产业链各环节开始接收并验证新产品的技术要求，技术磨合成为本阶段重点。液冷方案的验证与规模化应用成为下游数据中心客户关注的焦点。9 月中上旬，某云大厂宣布全面适配主流国产芯片；华为发布一系列算力产品。其中，Ascend 950PR 计划于 2026Q1 发布，Ascend 950DT 将于 2026Q4 发布，性能预计实现全面飞跃。海外算力层面，OPENAI 在算力领域持续加大投入，海外算力景气度维持高位。模型方面，AI 产业基础大模型持续快速迭代。

展望未来，人工智能产业预计将延续高景气态势。从算力基础设施、大模型研发到终端应用，全产业链有望迎来更广泛的繁荣，政策支持力度也有望持续加大。

在海外算力方面，GB300 服务器产能的逐步爬坡，将推动光模块、PCB、电源、液冷、服务器代工等关键环节持续受益。先进封装与 HBM 的军备竞赛仍将持续，芯片巨头在先进封装领域的竞

争加剧，CoWoS 产能依然是关注焦点。HBM3e 向 HBM4 的演进将继续推高存储芯片的技术门槛与价值含量。此外，产业链还呈现两大趋势性变化：1）液冷从“可选”到“必选”：随着芯片功耗突破千瓦级，液冷解决方案正从试点走向大规模部署，成为一个高速增长黄金赛道。2）光模块向 1.6T 时代迈进：2025 年下半年至 2026 年将是 1.6T 光模块技术切换与需求爆发的关键窗口期。

在国产算力领域，晶圆厂先进制程扩产持续推进，致力于解决中国算力芯片的产能瓶颈。叠加资本市场的大力支持，国产大模型、算力芯片、存储芯片与先进制程将继续追赶全球先进水平，进一步深化国产替代进程。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为 53.94%，同期业绩比较基准收益率为 55.38%；基金 C 类份额净值增长率为 53.85%，同期业绩比较基准收益率为 55.38%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 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	186,626,062.21	91.41
	其中：股票	186,626,062.21	91.41
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	2,613,555.34	1.28
	其中：债券	2,613,555.34	1.28
	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	8,420,126.70	4.12
8	其他资产	6,507,739.71	3.19
9	合计	204,167,483.96	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	121, 146, 274. 50	60. 73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	610, 766. 00	0. 31
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	64, 812, 622. 44	32. 49
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	—	—
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	186, 569, 662. 94	93. 53

5.2.2 报告期末积极投资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	37, 771. 28	0. 02
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	18, 627. 99	0. 01
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	—	—
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	—	—
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	56,399.27	0.03

5.2.3 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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末指数投资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	300502	新易盛	60,700	22,202,239.00	11.13
2	300308	中际旭创	54,400	21,960,192.00	11.01
3	688256	寒武纪	12,655	16,767,875.00	8.41
4	688008	澜起科技	70,004	10,836,619.20	5.43
5	603019	中科曙光	89,500	10,672,875.00	5.35
6	002230	科大讯飞	141,400	7,925,470.00	3.97
7	603501	豪威集团	52,100	7,875,957.00	3.95
8	002415	海康威视	225,800	7,117,216.00	3.57
9	000977	浪潮信息	63,000	4,688,460.00	2.35
10	688111	金山办公	14,038	4,443,027.00	2.23

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	301656	C 联合动力	1,174	29,303.04	0.01
2	301563	N 云汉芯城	110	9,388.50	0.00
3	301584	C 建发致新	447	9,239.49	0.00
4	301668	C 昊创瑞通	79	3,099.17	0.00
5	603418	友升股份	48	2,697.12	0.00

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	2,613,555.34	1.31
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—

9	其他	-	-
10	合计	2,613,555.34	1.31

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019773	25 国债 08	14,000	1,408,880.60	0.71
2	019785	25 国债 13	8,000	801,582.25	0.40
3	019766	25 国债 01	4,000	403,092.49	0.20

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

基金参与股指期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。在此基础上，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，以提高投资效率，从而更好地跟踪标的指数。

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

基金参与国债期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。基金管理人将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本报告期内没有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中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	33,852.75
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	6,473,886.96
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	6,507,739.71

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	301656	C 联合动力	29,303.04	0.01	新股流通受限
2	301563	N 云汉芯城	9,388.50	0.00	新股流通受限
3	301584	C 建发致新	9,239.49	0.00	新股流通受限
4	301668	C 昊创瑞通	3,099.17	0.00	新股流通受限
5	603418	友升股份	2,697.12	0.00	新股流通受限

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中欧中证人工智能主题指数发起 A	中欧中证人工智能主题指数发起 C
报告期期初基金份额总额	59,472,921.99	17,457,778.74
报告期期间基金总申购份额	89,317,470.60	100,286,802.21
减:报告期期间基金总赎回份额	67,167,566.80	72,847,433.16
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	81,622,825.79	44,897,147.79

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

项目	中欧中证人工智能主题指数发起 A	中欧中证人工智能主题指数发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
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	10,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	12.25	-

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	7.90%	10,000,000.00	7.90%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-

基金管理人股 东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	7.90%	10,000,000.00	7.90%	三年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

10.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.zofund.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日