

富荣研究优选混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31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:2026年01月20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遵规守信情况的说明	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	9
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	10
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	13
9.2 存放地点	13
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2026年1月19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10月1日起至2025年12月31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	18,961,125.64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	924,049.22份	18,037,076.42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10月01日 - 2025年12月31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	-35,225.69	-549,403.37
2.本期利润	-82,730.64	-4,598,318.29
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0794	-0.1378
4.期末基金资产净值	1,269,861.96	24,560,202.90
5.期末基金份额净值	1.3742	1.3617

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	-5.89%	1.39%	3.08%	1.02%	-8.97%	0.37%
过去六个月	23.27%	1.45%	15.57%	0.97%	7.70%	0.48%
过去一年	43.74%	1.65%	21.83%	1.19%	21.91%	0.46%
自基金合同 生效起至今	37.42%	1.44%	29.15%	1.08%	8.27%	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	-5.99%	1.39%	3.08%	1.02%	-9.07%	0.37%
过去六个月	23.03%	1.45%	15.57%	0.97%	7.46%	0.48%
过去一年	43.19%	1.65%	21.83%	1.19%	21.36%	0.46%
自基金合同生效起至今	36.17%	1.44%	29.15%	1.08%	7.02%	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





§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	1,276,461,498.06	2020-07-16
	私募资产管理计划	1	59,528,260.62	2020-09-22
	其他组合	-	-	-
	合计	3	1,335,989,758.68	-

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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股市场呈现分化格局，主要宽基指数涨跌互现。科技方向在经历三季度大涨后有所走弱，科创50指数大幅下跌10.10%，创业板指则小幅下跌1.08%。与之相对，上证指数、中证2000和中证500分别上涨2.22%、3.55%和0.72%。行业层面分化更为明显，通信、国防军工、有色金属和石油石化板块领涨，而美容护理、医药生物、房地产和传媒板块表现落后。风格指数方面，大盘价值风格上涨6.83%表现突出，小盘成长

与小盘价值风格也分别上涨1.58%和1.47%，而大盘成长风格录得1.96%的跌幅。结合宽基、行业和风格三个维度的数据，四季度A股市场呈现显著的两极分化特征，赚钱效应不佳。

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。四季度，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，A股市场在内外因素交织下走出了震荡分化的轨迹。美联储于12月完成年内第三次降息，全球流动性边际改善的预期为风险资产提供了喘息之机；国内政策定调保持积极，中央经济工作会议为2026年“十五五”开局之年奠定了“稳中求进、提质增效”的基调。市场层面，成长风格内部分化，以国防军工、通信、有色金属为代表的板块逆市走强，其背后反映了市场对产业趋势的重新定价，以及对经济短周期可能于2026年见底反弹的提前布局。

展望未来，市场面临的核心矛盾在于经济增长的短期压力与政策托底、产业趋势上行之间的拉锯。我们认为，2026年一季度经济增长承压已是共识。然而，这种“显而易见”的压力，结合“十五五”开局对“开门红”的更强诉求，恰恰构成了增量政策发力的关键窗口。财政政策的前置发力、货币政策工具的灵活运用，以及重大项目的集中开工，都可能成为一季度的政策亮点。国内外流动性环境趋于宽松，是判断春季行情的重要基础。美联储降息周期已然开启，利率上行风险基本被排除。美元指数的弱势格局整体有利于新兴市场资产，而人民币汇率预期稳定及中美利差收窄，也有助于北向资金保持净流入态势。此外，在长期资金入市的政策引导下，保险资金等机构投资者持续增配权益资产，为市场提供了额外的流动性支持。

尽管对权益市场中长期趋势保持乐观，但我们认为，在当前时点，把握结构性机会的重要性将远超对指数整体涨跌的判断。一方面，宏观周期有望逐步企稳，企业盈利增速或将见底回升，为市场提供基本面支撑。特别是科技成长板块，在明确的产业趋势推动下，其业绩相对优势有望持续。另一方面，经过此前一段时间的上涨，部分板块估值已升至历史较高分位，整体市场的估值扩张空间可能受限。同时，债券收益率处于低位，股债性价比虽仍偏向权益，但其相对吸引力已有所变化。这种环境可能促使市场策略从过去的趋势性持有，转向更注重节奏与结构的波段操作和个股精选。

具体配置方向上，我们认为以AI产业链为核心的成长主线依然具备中长期配置价值。从算力硬件、配套基础设施到下游应用，产业链的纵深为投资提供了丰富选择。但需要警惕的是，一季度市场在增长压力与高估值的影响下，成长板块的波动可能加剧，建议利用震荡机会优化持仓、聚焦景气度确定的核心环节。消费板块整体或仍面临终端需求复苏缓慢的挑战，趋势性机会有限，但其中个别与新技术结合或景气改善的细分领域可能存在阿尔法机会。周期板块内部将显著分化，单纯依赖宏观贝塔的品种机会不大，

但那些供需格局紧张、受益于全球制造业复苏或国内产业政策支持的细分品种，仍具备阶段性表现的可能。

2026年一季度，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、机械等行业，力争通过精选个股和动态调整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1.3742元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.89%，同期业绩比较基准收益率为3.08%；截至报告期末富荣研究优选混合C基金份额净值为1.3617元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.99%，同期业绩比较基准收益率为3.08%。

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，本基金于2025年11月10日至2025年12月31日出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，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	23,208,559.81	83.74
	其中：股票	23,208,559.81	83.74
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	2,724,463.86	9.83
8	其他资产	1,780,805.31	6.43
9	合计	27,713,828.98	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	14,260,892.54	55.21
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	922,482.00	3.57
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	3,509,703.27	13.59
J	金融业	3,668,318.00	14.20
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	847,164.00	3.28
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	23,208,559.81	89.85

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	301536	星宸科技	29,200	1,749,372.00	6.77
2	688018	乐鑫科技	9,268	1,575,560.00	6.10
3	002241	歌尔股份	54,600	1,568,658.00	6.07
4	688608	恒玄科技	6,515	1,478,514.10	5.72
5	688234	天岳先进	15,816	1,405,726.08	5.44
6	688332	中科蓝讯	8,866	1,164,194.46	4.51
7	688486	龙迅股份	14,908	1,107,813.48	4.29
8	688458	美芯晟	27,602	1,094,143.28	4.24
9	603893	瑞芯微	5,800	1,034,024.00	4.00
10	603341	龙旗科技	24,400	1,031,144.00	3.99

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	97,684.99
2	应收证券清算款	1,565,611.78
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	117,508.54
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,780,805.31

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	893,985.76	60,541,806.08
报告期期间基金总申购份额	348,213.90	9,440,972.48
减： 报告期期间基金总赎回份额	318,150.44	51,945,702.14
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	924,049.22	18,037,076.42

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

本基金报告期内未有单一投资者持有基金份额达到或超过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，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

2026年01月20日