

# 中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04月19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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年04月17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01月01日起至2025年03月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中庚价值灵动灵活配置混合
基金主代码	007497
交易代码	007497   007498
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年07月16日
报告期末基金份额总额	595,483,301.64份
投资目标	本基金在跟踪研究宏观经济发展趋势基础上，通过灵活的大类资产配置策略，精选具备高性价比的投资标的构建组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过对国内外宏观经济环境研究，重点综合分析国家财政及货币政策形势、行业及盈利周期表现、证券市场情绪、资金供需等多方面宏观因素，运用定量、定性相结合的方法判断资本市场发展趋势。 具体操作中基金将综合分析未来一段时间内各类资产的预期收益和风险特征及其变化方向，合理地制定和调整股票、债券、现金等各类资产的配置比例。本基金同时将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相

	应的调整。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

### §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01月01日 - 2025年03月31日）
1.本期已实现收益	4,351,923.72
2.本期利润	28,528,077.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.0454
4.期末基金资产净值	1,229,833,967.96
5.期末基金份额净值	2.0653

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.所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

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	2.21%	0.99%	-0.44%	0.58%	2.65%	0.41%
过去六个月	-4.79%	1.47%	0.02%	0.86%	-4.81%	0.61%
过去一年	2.88%	1.58%	8.88%	0.82%	-6.00%	0.76%
过去三年	1.15%	1.37%	2.52%	0.69%	-1.37%	0.68%
过去五年	84.45%	1.30%	16.51%	0.70%	67.94%	0.60%

自基金合同生效起至今	106.53%	1.30%	17.88%	0.71%	88.65%	0.59%
------------	---------	-------	--------	-------	--------	-------

注：本基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。

### 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

中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年07月16日-2025年03月31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		
吴承根	本基金的基金经理；中庚价值品质一年持有期混合基金基金经理；公司投资部基金管理部基金经理	2020-06-03	-	12年	吴承根先生，会计硕士，2012年起从事证券投资管理相关工作，历任中航信托股份有限公司信托助理、初级信托经理、信托经理、投资经理。2019年1月加入中庚基金管理有限公司，现任公

					司投资部基金管理部基金 经理。
--	--	--	--	--	--------------------

注：1.基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期。

2.证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》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》等有关法律法规、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，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，没有发生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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中庚基金管理有限公司公平交易制度》等规定，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。

在投资研究环节，建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议或实时投资决策方面享有公平的机会；在交易环节，努力加强交易执行的内部控制，利用恒生O32系统公平交易功能模块和其它流程控制手段，确保不同基金在一、二级市场对同一证券交易时的公平；在事后分析方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各组合间的同向/反向交易情况进行事后分析，评估不同组合间是否存在违背公平交易原则的情况。

本报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易原则的相关情况。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的投资组合参与交易所公开竞价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5%的交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年一季度，经济运行平稳，量实而价弱。政策积极前置，预留空间应对外部冲击。贸易冲突加剧，合理预估内需将更为关键。中国科技叙事引发的信心回归和价值重估，港股表现引领环球，A股中科技相关行业和小盘成长风格表现相对更好。至一季度

末，中证800股权风险溢价率回升至0.95倍标准差，中证800股息率升至3.0%以上，10年国债仅1.8%，息债比处于历史99%分位，权益资产隐含回报水平高。

在转型、债务、地缘等充满挑战的背景下，经济或市场非稳态，但2025年的变化更激烈，内与外及其突发性对市场的影响巨大，重点关注三个方面：

1、中国科技、贸易等突围与生态构建。依托AI开源技术突破算力瓶颈，重构千行百业智能化图景，催生新需求、新动能，构建产业智能化生态。坚持自由贸易，坚信中国企业的竞争力和生命力，参与全球贸易生态的重构。

2、中国供给改革与向内而生。以政策或市场力量，加速供给侧出清，化解“内卷式”竞争。以压力为变革，消除分配、保障、价格等堵点，壮大内需市场以循环经济。

3、不稳定因素的应对。贸易摩擦、地缘等引致的高不确定性、高波动、非理性的突发冲击后，在投资端构建良好的应对结构和把握机遇。

基于低估值价值投资策略，权益资产具有高性价比。随着政策处于扩张期，有利于提升权益市场整体预期，亦有利于低估值资产再迎机遇。因此，坚持从两方面布局：结构层面聚焦右偏分布特征强的行业，积极承担风险并配置有超额回报的投资机会；选股上紧扣基本面和定价，围绕周期、成长、资本供给或创新等维度，挖掘预期回报率可观的投资标的。

本基金后市投资思路上，我们将结合权益资产的风险溢价水平，为持有人做好资产配置、风格配置和风险管理。我们坚持低估值价值投资策略，通过精选基本面良好、盈利增长积极、价值被低估的个股，构建高预期回报的投资组合，力争获得可持续的超额收益。

本基金重点关注的投资方向包括：

1、AI赋能软硬融合，重构竞争优势的高性价比公司，主要行业包括医药、TMT、机械等。

(1) 需求刚性且长期需求空间大，AI加速企业创新和价值重构。如医药，1) 我国深度老龄化正加速，医药需求刚性且空间大，政策趋于稳定可预期，正构建支付体系多元化。2) AI驱动信息与创新范式迭代。信息平权推动医疗变革，创新类的产品和服务更具优势，放量可期。AI变革医药研发组织，提升研发的效率，再至生产、营销等方方面面。积极切入新模式、新方法的医药企业，有望占据竞争优势。3) 医药行业整体估值水平调整至低位，医药产业资本并购活跃，海外授权显著增加，聚焦于具备突出的竞争力和高性价比的创新药公司，尤其是给予AI技术重塑的部分公司更高溢价。

(2) 变革势不可挡，AI扩散持续受益的软硬件环节，如TMT、机械等。受益开源降本，正推动无限可能性，各类玩家将积极涌入并倾注资源，技术融合以重塑生态。硬件的卖铲人环节，算力需求激增将推动基建持续增长。刺激场景和应用等偏软部分的爆发，新游戏、新软件、新办公等层出不穷，可预见的将来渗透率陡峭化。此外，传统行业也将积极重塑生产模式、营销模式等以推升效率。因此，有机会在偏成长的行业，挖掘出真正具备竞争力且高预期回报的公司。



2、政策牵引内需扩大，偏好竞争优势突出的高性价比公司，主要行业包括航空客运、服饰、餐饮、农林牧渔、食品加工等。

(1) 受益政策积极扩大内需，具备独特竞争优势，或卡位优质供给的细分龙头公司。如航空客运，刺激消费和扩大内需的指标性行业，出行需求持续释放，而飞机、时刻供给端优化竞争格局，盈利弹性和空间大。如服饰、餐饮等，行业估值处于底部，企业在压力中求实求变，从内卷降本转向IP化、创新叙事、本土自信，有机会寻找到有阿尔法的公司。

(2) 跨过供需周期，龙头持续创新降本，强竞争力创造价值。如动物蛋白板块、食品加工等。1) 基于供需周期追逐利润的传统模式仍会延续，但行业逐渐成熟和专业化，更低利润率的生存环境中，强竞争力意味着获取长远利润的高概率；2) 龙头公司深耕主业，在产品、渠道、技术等多维度创新，筑起更高壁垒，有效弱化产品价格周期的影响；3) 龙头公司步入稳健增长时期，其经营现金流将持续高于净利润，为改善资产负债表和高分红创造了契机，企业可持续发展与回馈投资者良性互动。

3、供给端有竞争优势，需求有韧性或受益于政策改善，具有高性价比的价值股，主要行业包括基本金属、钢结构、房地产等。

(1) 基本金属。1) 中期供给端约束刚性，基本金属总体呈现出资源约束紧、产能弹性弱、价格中枢持续抬升等特征，更典型如部分小金属价格坚挺。2) 需求端遭遇贸易冲突压力，但供需格局易紧难松、宏观政策转变和新兴需求起量，仍有望迎来新旧、中外共振。3) 龙头公司或一体化公司竞争力强，兼具较好的成长性、盈利能力和分红能力，而市场预期和估值水平处于低位，对应潜在回报水平较高。

(2) 钢结构。1) 传统需求放缓但新需求释放，行业集中度进一步提升，龙头公司市占率提升空间大，且产能弹性巨大，更受益于扩张性政策。2) 头部企业成本和技术优势显著，在区域布局、智能制造等方面构筑高壁垒，保障订单高效转化，成本控制出色。

(3) 房地产。1) 居民购房负担水平大幅降低且有进一步降低空间，将进一步修复需求。2) 房地产量价初现企稳，住宅近一年销售面积约8.1亿平米，新开工面积约5.2亿平米，企业以销定产，房地产供需未来逐步倒转，优质供给缺口的概率继续上升，有利于头部优质房企市占率逻辑的兑现。3) 头部优质房企估值水平低，显著受益政策，短期修复资产负债表，中长期发挥经营优势重建盈利能力，具备很好的回报潜力。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值灵动灵活配置混合基金份额净值为2.0653元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.21%，同期业绩比较基准收益率为-0.44%。

#### 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	1,094,305,527.43	88.68
	其中：股票	1,094,305,527.43	88.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	61,804,640.30	5.01
	其中：债券	61,804,640.30	5.01
	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	57,880,578.80	4.69
	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	16,781,866.07	1.36
8	其他资产	3,249,559.94	0.26
9	合计	1,234,022,172.54	100.00

注：银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	100,981,307.00	8.21
B	采矿业	98,437,424.00	8.00
C	制造业	563,739,640.79	45.84
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,018,348.00	0.16
F	批发和零售业	1,389,826.00	0.11
G	交通运输、仓储和邮政 业	62,896,768.72	5.11
H	住宿和餐饮业	27,475,344.00	2.23



I	信息传输、软件和信息技术服务业	90,658,863.24	7.37
J	金融业	20,205,746.20	1.64
K	房地产业	93,953,074.00	7.64
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	28,665,183.48	2.33
N	水利、环境和公共设施管理业	3,884,002.00	0.32
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	1,094,305,527.43	88.98

### 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	002541	鸿路钢构	4,739,007	95,443,600.98	7.76
2	300761	立华股份	3,405,700	63,618,476.00	5.17
3	000661	长春高新	625,000	61,125,000.00	4.97
4	600325	华发股份	11,065,400	58,978,582.00	4.80
5	002928	华夏航空	7,989,100	58,320,430.00	4.74
6	603979	金诚信	1,223,870	48,587,639.00	3.95
7	688687	凯因科技	1,612,751	40,673,580.22	3.31
8	688232	新点软件	1,173,151	38,127,407.50	3.10
9	002714	牧原股份	964,700	37,362,831.00	3.04
10	603345	安井食品	463,000	36,947,400.00	3.00

### 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	61,804,640.30	5.03

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	61,804,640.30	5.03

### 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	019740	24国债09	609,000	61,804,640.30	5.03

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

### 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

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险说明
IM2509	中证1000股指期货2509合约	22	25,835,040.00	-876,480.00	-
公允价值变动总额合计（元）					-876,480.00
股指期货投资本期收益（元）					-639.96
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-876,480.00

注：股指期货投资本期收益已扣除金融商品转让产生的增值税。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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	3,100,204.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	149,355.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,249,559.94

#### 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情况。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	653,333,759.03
报告期期间基金总申购份额	8,206,649.68
减：报告期期间基金总赎回份额	66,057,107.07
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	595,483,301.64

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

报告期期初管理人持有的本基金份额	59,382.90
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	59,382.90
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.01

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 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申购、赎回、买卖本基金份额。

## §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

本基金本报告期内未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

本基金本报告期内未发生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.中国证监会批准设立中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 5.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金产品资料概要
- 6.中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程
- 7.报告期内中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金在规定报刊上披露的各项公告
- 8.中国证监会要求的其他文件

## 9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦703-704

## 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：021-53549999

公司网址：[www.zgfunds.com.cn](http://www.zgfunds.com.cn)

中庚基金管理有限公司

2025年04月19日