

摩根创新商业模式灵活配置混合型证券投资
基金
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：摩根基金管理（中国）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 4 月 22 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 4 月 21 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	摩根创新商业模式混合
基金主代码	005593
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 4 月 2 日
报告期末基金份额总额	74,021,630.32 份
投资目标	在严格的风险控制的前提下，通过自下而上的选股方式挖掘市场上具有创新商业模式且未来成长空间巨大的公司，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等影响证券市场的重要因素进行深入分析，重点关注包括 GDP 增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，结合股票、债券等各类资产风险收益特征，确定合适的资产配置比例。 2、股票投资策略 （1）创新商业模式的界定 商业模式是一种包含了一系列要素及其关系的概念性工具，用以阐明某个特定实体的商业逻辑。商业模式的核心就是资源的有效整合，其一系列构成要素包括了公司的产品研发、分销渠道、核心战略、品牌管理、市场定位等等。本基金管理人认为，商业模式的创新，实际是企业对盈利模式的审视以及再设计，它意味着企业需要发掘出新的客户需求，创造新的消费

	群体以及赢利模式，用全新的方法来完成经营任务。因此，本管理人将从以下几个方面重点挖掘具有创新商业模式的企业：一是产品发生创新或变革，包括产品形态的转变等。二是企业盈利模式的创新，包括涉足新的业务领域或平台、由单一的业务环节转变成整体产业链和生态圈等。三是企业销售渠道的创新，如由单一销售渠道转变为线上线下多维度渠道、由自主销售转变为第三方代理销售、由直营变为加盟、由固定佣金销售变为销售利润分成等。 （2）行业配置策略 本基金重点关注在产品定位、盈利模式、销售渠道等方面具有特殊性、创新性模式的行业和企业。优秀的商业模式通常伴随新业务、新业态的出现而出现。在当前市场环境下，依据申银万国行业分类一级行业分类标准，本管理人认为传媒、电子、银行、非银金融、计算机、汽车、商业贸易、通信、休闲服务、医药生物、电气设备、化工、食品饮料、国防军工、房地产、纺织服装、家用电器、轻工制造、机械设备、交通运输等行业出现商业模式创新的可能性较大。 （3）个股精选策略 1）A 股投资策略 本基金将通过系统和深入的基本面研究，密切关注在商业模式上有重大创新和变革的优质企业。结合优秀的商业模式，本基金将重点投资于符合中国经济转型未来发展方向、运用新技术、创造新模式、引领新的生活方式和消费习惯的相关行业及公司。 2）港股投资策略 本基金将仅通过内地与香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。受到行业发展阶段和水平的限制，一些行业在内地市场仍采用传统模式；而香港与国际接轨，市场环境鼓励自由创新，各行业中存在众多内地稀缺的创新、领先的商业模式，提供大量优质可投资创新商业模式主题标的，蕴含巨大增值空间。 3、固定收益类投资策略 对于固定收益类资产的选择，本基金将以价值分析为主线，在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，自上而下进行组合构建，自下而上进行个券选择。 4、其他投资策略：包括可转换债券投资策略、中小企业私募债投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	中证 800 相对成长指数收益率*65%+中证港股通指数收

	$\text{收益率} \times 20\% + \text{银行活期存款利率 (税后)} \times 15\%$	
风险收益特征	本基金属于混合型基金产品，预期风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于中等风险收益水平的基金产品。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。 根据 2017 年 7 月 1 日施行的《证券期货投资者适当性管理办法》，基金管理人和相关销售机构已对本基金重新进行风险评级，风险评级行为不改变本基金的实质性风险收益特征，但由于风险等级分类标准的变化，本基金的风险等级表述可能有相应变化，具体风险评级结果应以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。	
基金管理人	摩根基金管理（中国）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	摩根创新商业模式混合 A	摩根创新商业模式混合 C
下属分级基金的交易代码	005593	016418
报告期末下属分级基金的份额总额	71,198,646.42 份	2,822,983.90 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	摩根创新商业模式混合 A	摩根创新商业模式混合 C
1. 本期已实现收益	2,383,023.65	84,749.42
2. 本期利润	7,643,447.47	-278,581.21
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1203	-0.2871
4. 期末基金资产净值	94,361,541.65	3,682,174.41
5. 期末基金份额净值	1.3253	1.3044

注：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。

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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），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

摩根创新商业模式混合 A

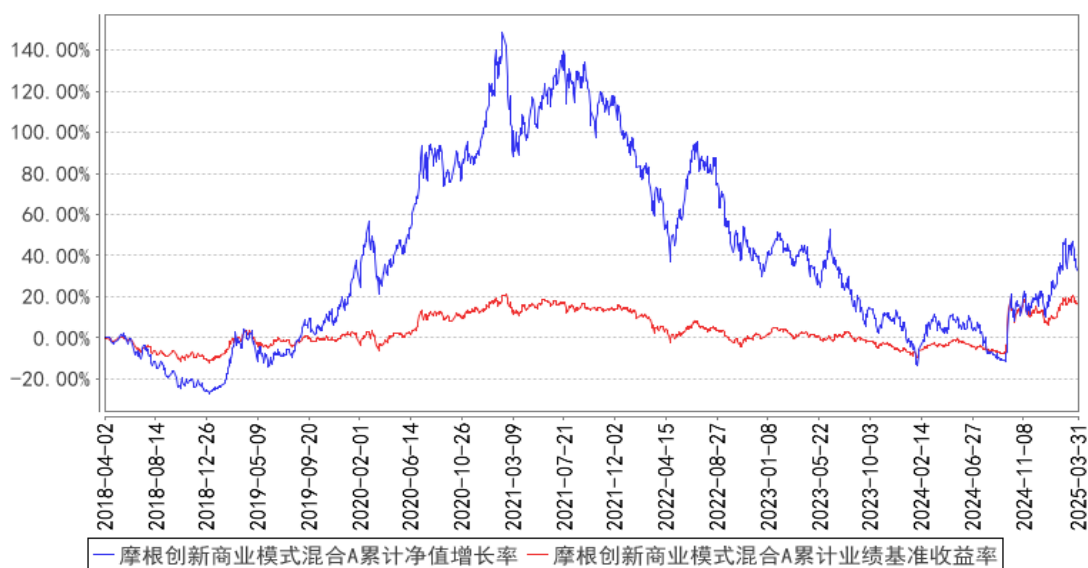
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	12.87%	2.39%	3.87%	1.01%	9.00%	1.38%
过去六个月	19.21%	2.44%	1.80%	1.28%	17.41%	1.16%
过去一年	25.23%	2.09%	20.04%	1.16%	5.19%	0.93%
过去三年	-20.66%	1.93%	10.55%	0.84%	-31.21%	1.09%
过去五年	4.37%	1.87%	16.95%	0.79%	-12.58%	1.08%
自基金合同 生效起至今	32.53%	1.81%	15.82%	0.79%	16.71%	1.02%

摩根创新商业模式混合 C

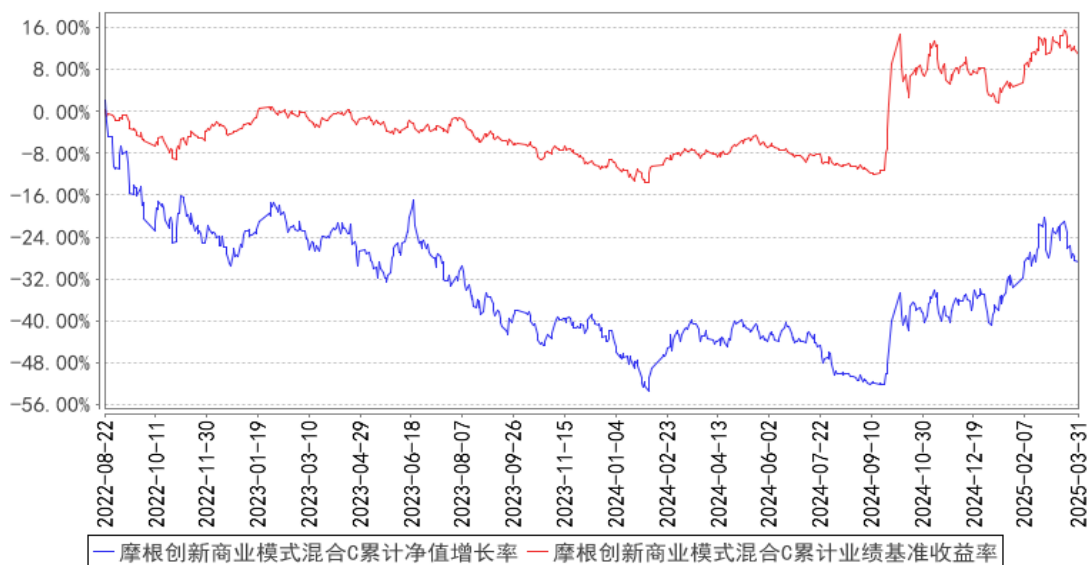
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	12.71%	2.39%	3.87%	1.01%	8.84%	1.38%
过去六个月	18.86%	2.44%	1.80%	1.28%	17.06%	1.16%
过去一年	24.45%	2.09%	20.04%	1.16%	4.41%	0.93%
自基金合同 生效起至今	-28.87%	1.93%	10.76%	0.85%	-39.63%	1.08%

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

摩根创新商业模式混合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



摩根创新商业模式混合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：本基金合同生效日为 2018 年 4 月 2 日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金自 2022 年 8 月 19 日起增加 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。

本基金建仓期为本基金合同生效日起 6 个月，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		

郭晨	本基金基金经理	2019 年 3 月 29 日	—	18 年	郭晨先生曾任平安资产管理有限公司分析师，东吴基金管理有限公司研究员，华富基金管理有限公司基金经理助理、基金经理。2014 年 10 月起加入摩根基金管理（中国）有限公司（原上投摩根基金管理有限公司），历任基金经理，现任国内权益投资部成长组组长兼资深基金经理。
----	---------	-----------------	---	------	---

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中国证监会及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，在控制风险的前提下，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、本基金基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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超过该证券当日成交量的 5% 的情形：无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度沪深 300 指数下跌 1.21%，创业板指数下跌 1.77%，市场继续震荡。在去年三季度市场见底反转之后，市场整体一直在一个较窄区间内波动震荡，但是个股非常活跃，流动性比较充裕，成交量波动也比较大，在一万亿到二万亿之间宽幅波动。大市值、高股息板块表现相对较弱，以科技为代表的成长板块表现较好，特别是 AI 和机器人两条主线。目前国内的经济政策出现了明显的转向，2025 年货币和财政政策均有望加码，消费、新质生产力属于政策大力鼓励的方向，房地产要止跌回稳，上层亦加大了对资本市场的重视程度。美国的政策和经济情况变化较大，大选落地后，新总统出台了很多激进的政治经济政策，加大了全球的不确定性，从最新的经济数据来看，美国未来有出现滞涨的风险，美股今年以来跌幅也比较大，黄金表现继续强势。中国对美国政策的应对逐渐从容，经济刺激政策也将根据压力适时调整。目前经济政策尚处于落地的过程之中，经济数据好转尚需要一段时间，一季度一些现象级的产品引人注目，比如 deepseek 横空出世，哪吒 2 票房大超预期，六代机的惊艳亮相等等，让国人对国运信心大大增强，也为资本市场带来了活力。

我们始终看好国内权益市场的长期机会，认为市场处于一个长期慢牛的走势之中，结构性行情为主。一季度本基金坚持重仓配置长期看好的成长行业投资机会，比如 AI 算力、AI 应用、人型机器人、智能驾驶、动力电池等，提高组合弹性。本基金将始终坚持价值投资思路，坚持配置高景气度成长行业，选择高景气行业中相对优秀的龙头公司长期投资。

展望 2025 年二季度，我们保持乐观。去年三季度末的政策转向是一个重大转变，预示着政府深刻意识到了经济领域出现的问题，并且把资本市场提高到了一个非常重要的位置。后续各种刺激内需，鼓励新质生产力，促进房地产止跌回稳的政策接踵而至，美国大选落地后，相信政府会有一系列的系统性政策来对冲出口的压力。在等待经济回升的这段时间，预计与宏观经济相关性较弱的科技成长板块继续保持强势。二季度上市公司开始公布年报和一季报，市场会更加看重业绩和估值，经历过一季度的春季躁动后，偏主题炒作的股票涨幅较大，应注意业绩不兑现的风险。我们会观察各种政策的效果，何时能够真正落实到上市公司的业绩上。目前 A 股市场依然处于估值非常低的位置，如果经济能够企稳回升，A 股有望开启慢牛行情。港股依然是反映国内经济变化的高弹性标的。我们将适度增加换手率来应对波动，重点关注长期看好的成长方向，如人

工智能、人型机器人、智能驾驶等。

我们会始终坚持价值投资，坚持超配高景气度行业，选择朝阳行业中较优秀的龙头公司长期投资。我们依然战略看好和宏观经济相关度较低的高科技、先进制造等成长板块，致力长期投资高景气度、高成长、低估值的优秀龙头公司。合理的估值，较高的业绩增速，成长的确信是本基金最看重的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根创新商业模式混合 A 份额净值增长率为：12.87%，同期业绩比较基准收益率为：3.87%；

摩根创新商业模式混合 C 份额净值增长率为：12.71%，同期业绩比较基准收益率为：3.87%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	77,806,059.98	79.08
	其中：股票	77,806,059.98	79.08
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	20,334,863.03	20.67
8	其他资产	243,123.81	0.25
9	合计	98,384,046.82	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 18,429,303.63 元，占期末净值比例为 18.80%。

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	48,218,366.28	49.18
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	1,387,123.10	1.41
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	9,721,165.74	9.92
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	50,101.23	0.05
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	59,376,756.35	60.56

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（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	5,865,138.35	5.98
消费者常用品	183,550.89	0.19
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	5,108.79	0.01
工业	—	—
信息技术	12,237,911.65	12.48
电信服务	137,593.95	0.14
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	18,429,303.63	18.80

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	00981	中芯国际	159,000	6,764,251.62	6.90
2	688256	寒武纪	9,198	5,730,354.00	5.84
3	01810	小米集团-W	103,800	4,712,855.90	4.81
4	300502	新易盛	47,900	4,699,948.00	4.79
5	09988	阿里巴巴-W	25,200	2,976,680.45	3.04
6	300476	胜宏科技	36,634	2,967,720.34	3.03
7	09992	泡泡玛特	20,000	2,888,457.90	2.95
8	003021	兆威机电	19,500	2,492,685.00	2.54
9	002779	中坚科技	25,792	2,490,217.60	2.54
10	603893	瑞芯微	14,010	2,427,933.00	2.48

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券

的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	44,837.54
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	198,286.27
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	243,123.81

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

因四舍五入原因，投资组合报告中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	摩根创新商业模式混合 A	摩根创新商业模式混合 C
报告期期初基金份额总额	59,779,697.31	98,779.86
报告期期间基金总申购份额	14,233,166.88	2,880,938.09
减：报告期期间基金总赎回份额	2,814,217.77	156,734.05
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	71,198,646.42	2,822,983.90

注：总申购份额包含红利再投、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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

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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予本基金设立的文件；
2. 《摩根创新商业模式灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《摩根创新商业模式灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《摩根基金管理(中国)有限公司开放式基金业务规则》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

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。

摩根基金管理（中国）有限公司

2025 年 4 月 22 日