

国泰优质领航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：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§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约定，于 2025 年 04 月 18 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	国泰优质领航混合
基金主代码	019999
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 18 日
报告期末基金份额总额	48,119,111.08 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、可转换债券和可交换债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略；8、国债期货投资策略；9、股票期权投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险、预期收益高于

	货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。 本基金投资港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的 特有风险。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
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	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
下属分级基金的交易代码	019999	020000
报告期末下属分级基金的份 额总额	40,935,013.34 份	7,184,097.74 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)	
	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
1.本期已实现收益	11,606,000.73	1,705,908.24
2.本期利润	9,912,931.88	1,396,812.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.1261	0.1064
4.期末基金资产净值	45,468,286.75	7,955,029.46
5.期末基金份额净值	1.1107	1.1073

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)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 本报告期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

1、国泰优质领航混合 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	10.67%	1.32%	0.30%	0.76%	10.37%	0.56%
过去六个月	2.85%	1.45%	-0.65%	1.06%	3.50%	0.39%
自基金合同 生效起至今	11.07%	1.39%	10.78%	1.02%	0.29%	0.37%

2、国泰优质领航混合 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	10.58%	1.32%	0.30%	0.76%	10.28%	0.56%
过去六个月	2.73%	1.45%	-0.65%	1.06%	3.38%	0.39%
自基金合同 生效起至今	10.73%	1.39%	10.78%	1.02%	-0.05%	0.37%

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

国泰优质领航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的历史走势对比图
(2024 年 4 月 18 日至 2025 年 3 月 31 日)

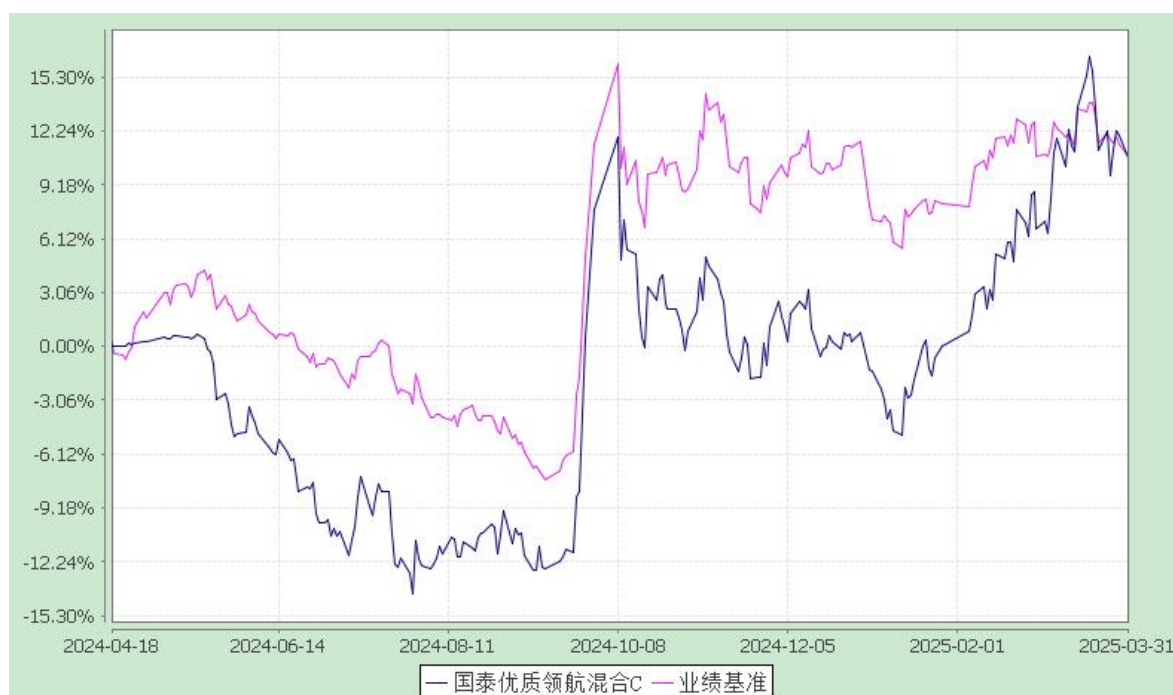
1. 国泰优质领航混合 A：



注：(1)本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 日，截止到 2025 年 03 月 31 日，本基金成立尚
未满足一年；

(2)本基金在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰优质领航混合 C:



注：(1)本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 日，截止到 2025 年 03 月 31 日，本基金成立尚
未满足一年；

(2)本基金在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
李海	国泰消费优选股票、国泰金泰灵活配置混合、国泰金福三个月定期开放混合、国泰优质领航混合、国泰优质精选混合的基金经理	2024-04-18	-	14 年	硕士研究生。2005 年 7 月至 2007 年 3 月在中国银行中山分行工作。2008 年 9 月至 2011 年 7 月在中国人民大学学习。2011 年 7 月加入国泰基金，历任研究员和基金经理助理。2016 年 6 月至 2019 年 1 月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月起兼任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来）的基金经理，2017 年 8 月至 2019 年 8 月任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 12 月至 2020 年 9 月任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月至 2023 年 8 月任国泰金鹿混合型证券投资基金（由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来）的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰消费优选股票型证券投资基金的基金经理，2023 年 8 月起兼任国泰金福三个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理，2024 年 4 月起兼任国泰优质领航混合型证券投资基金的基金经理，2024 年 10 月起兼任国泰优质精选混合型证券投资基金的基金经理。
陆经纬	国泰优质领航混合的基金经	2025-01-03	-	8 年	硕士研究生。曾任职于中国国际金融股份有限公司和嘉实基金管理有限公司。2020 年 10 月加入国泰基金，历任行业研究员、基金经理

	理				助理。2025 年 1 月起任国泰优质领航混合型证券投资基金的基金经理。
--	---	--	--	--	--------------------------------------

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从法律法规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法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金力求以合理或低估的价格买入优质细分行业龙头，就如同本基金的名字一样；本基金核心策略是基于质量前提下的 GARP 策略，力求为持有人创造收益。

回望 25Q1，Deepseek 的出现引发了全球对中国资产的重估，尤其是部分互联网公司成为重估的先锋；而在此之前，我们在市场底部区间进行了充分的布局，25Q1 净值的上涨很多由这些公司贡献。但这些收益并不是来源于幸运，现在已然衰朽者将来可能重放异彩，现在备受青睐者将来却可能日渐衰朽，在中国资产持续承压的 21-24 年我们从未放弃对以互联网和消费为代表的优质资产的深度跟踪研究，因此才能在市场对大市值优质龙头企业的向好变化视而不见之时，进行从容和充分的布局，因此才能获得开年以来中国资产重估带来的净值增长。

当前经历了第一阶段的整体重估，市场不可避免进入震荡整固期，一方面我们认为中国的优质资产在全球范围内仍然具备较高的性价比，因此我们继续维持高仓位运行；另一方面我们构建了行业相对分散的组合，力求净值保持平稳增长。

出于对中国优质资产的信心和对本基金组合的信心，本基金的基金经理以自有资金申购了本基金产品，与持有人一同见证中国优质资产的成长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 10.67%，同期业绩比较基准收益率为 0.30%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 10.58%，同期业绩比较基准收益率为 0.30%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

本基金将继续坚持质量前提之下的 GARP 策略，投资于优质细分行业龙头，展望 25Q2，市场对于国际地缘政治格局和国内经济复苏斜率仍然存在不同程度的争议，我们有信心在争议中继续取得稳健的表现。具体来看，我们的投资会聚焦三部分：

（1）面向 AI 时代的互联网科技企业。我们相信 AI 带来的技术进步能够带来生产力的大幅提升和生产关系的深远改变，这个过程的投资机会是时代赋予我们的机遇，我们不认为这样的时代机遇会仅仅持续一个季度，在战略级别机遇下不要机会主义。另外，横向对比全球 AI 科技类资产，中国的龙头公司仍然具备极高的性价比，甚至部分公司在全球范围内都具备稀缺和有竞争力的商业场景和生态体系。

在过去的一个季度科技取得了市场极高的关注度，也引发了很多争议，比如 AI 与数据隐私、机器人与劳动者福利、智驾技术与生命安全等诸多深远议题的讨论。我们认为，某种意义上人类

的发展史就是一部技术进步与伦理道德和法律监管螺旋式前进完善的历史。面临这样的议题，对企业来说是一个严肃的考验，优秀的企业会通过争议与考验获得成长与进步，这也是我们观察企业的重要窗口期，我们在长周期维度对技术进步保持乐观。

（2）具备优秀商业模式的内需消费。我们坚定的认为，科技向善，科技进步的意义是给千千万万老百姓带来更高的生活水平，因此科技的另一面是消费，消费的机遇不应被遗忘。同时我们从自上而下的角度重视消费的机遇，今年的《政府工作报告》强调“使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”，我们认为中国今年的社零增速有望前低后高，并逐步提升至 5% 以上水平，这对消费投资是一个相比前两年更为有利的宏观环境。

尽管我们看好消费机遇，但也观察到，当前消费股以“新消费”为名出现了局部泡沫，我们对此会保持冷静和克制，我们认为消费从来不分新旧，只有昙花一现和基业长青的区别，我们希望消费投资的收益来源于消费品企业创造消费者福利驱动的 EPS 真实增长，而不愿意参与市场风险偏好变化的游戏。

（3）新时代高质量发展背景下，具备内生现金回报的传统周期制造行业龙头。高质量发展不仅意味着竞争格局改善、净利率和 ROE 水平的提升，我认为也意味着内生自由现金流水平的改善，而改善的路径来源于盈利改善、CAPEX 提效控量、营运提效等多方面，我们已经看到一些市场关注度很低的企业，以企业价值和自由现金流评估的 IRR 达到了较高的水平，这一方面会从绝对收益角度给我们带来潜在回报，一方面这些标的普遍波动较低，在我们的组合中能够起到平抑波动率的作用。

未来我们会长期坚持四大目标：（1）绝对收益：以 2-3 倍于 GDP 增速的长期复合年化收益率为绝对收益目标；（2）相对收益：市场风格逆风时少跑输，市场风格顺风时多跑赢；（3）持有人体验：重视波动与回撤控制，以实现尽可能高的夏普比率与卡玛比率；（4）投资行为的一致性，业绩可解释、可复制，基金经理投资能力实现同心圆式的持续迭代进步。

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	47,452,409.87	87.76
	其中：股票	47,452,409.87	87.76
2	固定收益投资	112,648.85	0.21
	其中：债券	112,648.85	0.21
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	4,131,619.49	7.64
7	其他各项资产	2,375,444.11	4.39
8	合计	54,072,122.32	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市值为20,116,336.32元，占基金资产净值比例为37.65%。

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	21,948,330.43	41.08
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	3,241,883.12	6.07
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	730,400.00	1.37
R	文化、体育和娱乐业	1,415,460.00	2.65
S	综合	-	-
	合计	27,336,073.55	51.17

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（%）
非日常生活消费品	11,270,891.78	21.10
信息技术	5,174,719.07	9.69
通讯业务	2,928,224.39	5.48
医疗保健	707,119.78	1.32
日常消费品	35,381.30	0.07
金融	-	-
房地产	-	-
工业	-	-
原材料	-	-
公用事业	-	-
能源	-	-
合计	20,116,336.32	37.65

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600519	贵州茅台	2,888	4,508,168.00	8.44

2	09988	阿里巴巴—W	37,737	4,457,578.97	8.34
3	01810	小米集团—W	93,202	4,231,672.40	7.92
4	09992	泡泡玛特	27,976	4,040,374.91	7.56
5	00700	腾讯控股	6,357	2,915,615.86	5.46
6	09868	小鹏汽车—W	37,400	2,719,690.75	5.09
7	600809	山西汾酒	10,300	2,207,084.00	4.13
8	002078	太阳纸业	133,100	1,957,901.00	3.66
9	000651	格力电器	42,700	1,941,142.00	3.63
10	603565	中谷物流	161,000	1,537,550.00	2.88

注：所有证券代码采用当地市场代码。

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	112,648.85	0.21
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	112,648.85	0.21

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	1,110	112,648.85	0.21

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

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中，上海中谷物流股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 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股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	49,998.50
2	应收证券清算款	2,187,015.83
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	138,429.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,375,444.11

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰优质领航混合A	国泰优质领航混合C
本报告期期初基金份额总额	92,940,099.60	18,781,538.86
报告期期间基金总申购份额	1,666,770.35	968,114.62
减：报告期期间基金总赎回份额	53,671,856.61	12,565,555.74
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	40,935,013.34	7,184,097.74

§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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本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，本基金的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
机构	1	2025 年 01 月 01	22,572,	-	22,572,23	-	-

		日至 2025 年 03 月 16 日	234.76		4.76		
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、国泰优质领航混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰优质领航混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰优质领航混合型证券投资基金注册的批复
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

9.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦15-20层。

基金托管人住所。

9.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二五年四月二十二日