

# 中庚价值灵动灵活配置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: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:2026年01月20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2026年01月16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01日起至2025年12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	373,334,089.27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10月01日 - 2025年12月31日）
1.本期已实现收益	99,761,626.44
2.本期利润	46,912,728.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.1197
4.期末基金资产净值	1,077,353,454.60
5.期末基金份额净值	2.8858

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	4.55%	1.03%	0.31%	0.60%	4.24%	0.43%
过去六个月	29.50%	0.96%	11.39%	0.57%	18.11%	0.39%
过去一年	42.82%	1.09%	12.69%	0.60%	30.13%	0.49%
过去三年	34.91%	1.33%	20.35%	0.66%	14.56%	0.67%
过去五年	94.95%	1.29%	8.40%	0.68%	86.55%	0.61%

自基金合同生效起至今	188.58%	1.28%	33.42%	0.70%	155.16%	0.58%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

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



§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； 公司投资部基金管理部基金经理	2020-06-03	-	13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《证券业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、二级市场对于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年四季度，经济随财政节奏略缓，贸易支撑性强，工业保持韧性，内需和投资偏弱，但全年目标达成。展望2026年，随着政策蓄力和优化，弱美元利好全球性需求复苏，预期中国经济向好，价格压力缓和。

转型、债务、地缘等充满挑战的时代背景和非传统经济周期得到了广泛认知和适应，当前我们尚未观察到这种背景结束的信号，但经济规律仍是驱动经济参与方行为的主要因素，随着经济利益、政策起伏、价格信号等一同驱动经济周期的循环。迎着经济或市场的非稳态性，变化意味着波动与机遇，重点关注三个方面：

1、中国在竞争引领科技发展，贸易中与全球互动。中国巨大的投入，以科技带动经济增长转型，从人工智能、半导体、航天、机器人等产业趋势到核聚变、量子科技等前沿技术，科技成长行业持续有机会。而中国企业在技术突破和贸易互动中建立优势，越竞争越强。

2、中国内需偏弱多年，再平衡具有必要性。经济保持韧性即消除了危机的演化，但要构建强大国内市场，其中内卷或长时间受损的部门，需进行一定程度的干预或扶助，以保持经济单元的活力。

3、高不确定性的点状冲击概率发生，组合管理应保持审慎和适应，投资端保持稳定内核，结构上要求平衡风险应对和机遇把握。

四季度，货币偏宽松而信用难起，10年国债极窄幅波动，至年末保持1.85%。权益市场整体偏震荡，行情较为结构，供需好或想象空间大的行业表现极为亮眼，如有色、石油、通信、军工等。截至四季度末，中证800股权风险溢价率保持在0.27倍标准差，息债比则处于历史94%分位，权益资产隐含回报水平较高，继续积极配置权益资产。审视当前的情况，我们认为：

1、市场已显著上涨，估值整体回到了中性水平，权益资产不再全面便宜，但较固收类资产的低回报，权益资产依然有机会构建较高预期回报的组合。

2、市场较结构，部分成长行业涨幅较大，降息和AI为代表的产业叙事仍不断吸引投资者。但不断检视基本面和预期的基础上，审慎考虑估值定价所隐含的预期回报，在想象与现实之间更好的平衡。

3、坚持我们所擅长的，基于低估值价值投资策略，构建较高预期回报的权益资产组合。继续延续两方面布局，一是结构层面，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；二是选股上，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、供给端有约束或竞争优势，需求受益经济或政策改善，具有高性价比的价值股，主要行业包括有色金属、金融、地产、钢结构等。

(1) 有色金属。1) 美联储降息有望抬升全球需求预期，叠加AI浪潮带来的电力场景，新旧、中外正共振，进一步大国供应链安全、制造业及军工重构带来的增量需求，价格狂潮从贵金属过度到工业金属、能源金属、军工金属等。2) 除了传统的资源、产



能、资本开支等中期供给端约束刚性问题的外，资源民族主义正加速，供给偏紧的情况是客观的。3）有色金属行业中部分公司资源禀赋好，量价齐升，兼具较好的成长性、盈利能力和分红能力，估值定价依然较低，对应预期回报水平较高。

（2）金融、地产等。1）金融板块整体估值相对较低，随着中国经济企稳和风险出清，且居民财富配置更偏向资本市场，保险、券商将显著受益于这一过程，行业中公司竞争优势、经营质量和成长性差异较大，甄别出经营效率高，风险控制能力强，成长与质量均佳的公司，具备很好的回报潜力。2）2025年下半年房地产量价快速调整，漫长的出清有望处于尾声，地产基本回归居住属性，但未来冷启动还是政策强启动仍不清晰。低量低价无预期，而优质供给有性价比，如政策助力或租售比合适，将吸引部分居民重新配置房地产。不同房地产企业的分化更大，从住宅、商业到服务均有头部公司步入正轨，有望挖掘到资产优质、经营优势显著且具备较好回报潜力的公司。

（3）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。

2、结构增长空间大或受益AI浪潮，并持续构建竞争优势的高性价比公司，主要行业包括电力设备与新能源、TMT、医药等。

（1）AI浪潮持续扩散，持续受益的软硬件环节，如电力设备与新能源、TMT等。AI推动无限可能性，AI生态加速构建过程中，不断有瓶颈环节被市场挖掘，从芯片、设备、材料、数据中心到能源等，偏硬件的卖铲人受益需求激增。眼镜、手机、电脑等终端硬件正不断AI化，随着硬件和AI应用融合爆发，商业化浪潮中有机会在AI渗透过程中挖掘出真正具备竞争力且高预期回报的公司。

（2）需求刚性且长期需求空间大，企业竞争力强，紧随创新出海浪潮。如医药，1）我国深度老龄化加速期，医药需求刚性且空间大，政策趋于温和。2）医药持续创新投入和工程师红利驱动结出硕果，创新药械商业化加速，尤其是创新药BD出海案例爆发式增长。未来医药企业通过AI技术变革重塑，有望进一步提升竞争优势。3）出海或海外授权有望重塑增长，关注具备突出的竞争力和高性价比的部分医药公司。

3、受益政策扩张的偏内需环节，偏好竞争优势突出的高性价比公司，包括基础化工、建材、机械、军工等高端制造细分龙头公司和航空客运、零食等消费类公司。

#### 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2.8858元，本报告期内，基金份额净值增长率为4.55%，同期业绩比较基准收益率为0.31%。

#### 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	901,263,598.06	83.15
	其中：股票	901,263,598.06	83.15
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	79,630,235.97	7.35
	其中：债券	79,630,235.97	7.35
	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	92,860,985.23	8.57
	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	7,797,659.67	0.72
8	其他资产	2,285,548.55	0.21
9	合计	1,083,838,027.48	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	170,956.50	0.02
B	采矿业	161,272,308.00	14.97
C	制造业	584,568,055.33	54.26
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	1,588,909.80	0.15
E	建筑业	15,689.00	0.00
F	批发和零售业	26,694.44	0.00
G	交通运输、仓储和邮政 业	37,983.00	0.00
H	住宿和餐饮业	4,958,760.00	0.46



I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,004,906.50	0.37
J	金融业	102,430,891.70	9.51
K	房地产业	42,109,637.00	3.91
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	40,711.59	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	38,095.20	0.00
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	901,263,598.06	83.66

### 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	300750	宁德时代	162,400	59,643,024.00	5.54
2	002541	鸿路钢构	3,412,182	56,096,272.08	5.21
3	001301	尚太科技	623,631	53,513,776.11	4.97
4	000661	长春高新	560,604	51,883,900.20	4.82
5	603993	洛阳钼业	2,475,100	49,502,000.00	4.59
6	601601	中国太保	790,700	33,138,237.00	3.08
7	000792	盐湖股份	1,141,300	32,139,008.00	2.98
8	601336	新华保险	455,900	31,776,230.00	2.95
9	002736	国信证券	2,323,600	30,485,632.00	2.83
10	600547	山东黄金	779,200	30,162,832.00	2.80

### 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	55,178,697.26	5.12

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）	24,451,538.71	2.27
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	79,630,235.97	7.39

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	019792	25国债19	550,000	55,178,697.26	5.12
2	127040	国泰转债	72,790	9,994,230.53	0.93
3	110093	神马转债	71,910	9,617,261.13	0.89
4	113062	常银转债	14,790	1,917,031.18	0.18
5	113658	密卫转债	8,640	1,145,160.99	0.11

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  
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持有股指期货。

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** 本基金投资的股票新华保险发行主体新华人寿保险股份有限公司在报告编制日前一年内，被国家金融监督管理总局处罚共计32次，罚款金额共计人民币493.70万元。主要违规事实包括：核赔管控不到位、内控管理不到位以及业务数据不真实等。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了深入了解和分析，认为上述处罚不会对新华保险（601336.SH）的投资价值构成实质性的负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

其余九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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,285,548.55
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,285,548.55

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	127040	国泰转债	9,994,230.53	0.93
2	110093	神马转债	9,617,261.13	0.89
3	113062	常银转债	1,917,031.18	0.18

4	113658	密卫转债	1,145,160.99	0.11
5	128141	旺能转债	1,084,364.03	0.10
6	127038	国微转债	575,658.00	0.05
7	111004	明新转债	21,784.11	0.00
8	111020	合顺转债	18,879.41	0.00
9	118041	星球转债	10,590.20	0.00
10	128137	洁美转债	10,569.14	0.00
11	110095	双良转债	10,384.80	0.00
12	123107	温氏转债	10,378.94	0.00
13	123091	长海转债	10,199.96	0.00
14	113632	鹤21转债	10,058.83	0.00
15	123223	九典转02	9,555.47	0.00
16	123178	花园转债	5,431.99	0.00

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	408,150,197.17
报告期期间基金总申购份额	17,503,676.29
减：报告期期间基金总赎回份额	52,319,784.19
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	373,334,089.27

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（%）	0.02

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

2026年01月20日