

摩根士丹利新兴产业股票型证券投资基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（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：2026 年 1 月 21 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 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 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩新兴产业股票
基金主代码	010322
交易代码	010322
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 24 日
报告期末基金份额总额	102,102,068.16 份
投资目标	本基金重点关注新兴产业的投资机会，精选与新兴产业相关的优质企业进行投资，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>（一）大类资产配置</p> <p>本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。在此基础上，积极跟踪由于市场短期波动引起的各类资产的价格偏差和风险收益特征的相对变化，动态调整各大类资产之间的投资比例，在保持总体风险水平相对平稳的基础上，获取相对较高的基金投资收益。</p> <p>（二）股票投资策略</p> <p>1、新兴产业的界定</p> <p>新兴产业代表新一轮科技革命和产业变革的方向，是培育发展新动能、获取未来竞争新优势的关键领域。本基金所指的“新兴产业”，指关系到国民经济社会发展和产业结构优化升级，具有全局性、长远性、导向性和动态性特征的产业。与传统产业相比，具有高技术含量、高附加值、资源集约等特点，也是促使国民经济和企业发展走上创新驱动、内生增长轨道的根本途径。</p> <p>2、个股选择</p>

	<p>本基金在对新兴产业主题相关行业进行识别和配置之后,对新兴产业主题相关的上市公司使用定性与定量相结合的方法精选股票进行投资。</p> <p>(三) 其他金融工具投资策略</p> <p>1、债券投资策略</p> <p>本基金采用的主要债券投资策略包括:利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、公司/企业债券策略、可转换债券策略等。</p> <p>2、股指期货投资策略</p> <p>本基金将以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。</p> <p>3、国债期货投资策略</p> <p>本基金对国债期货的投资以套期保值为目的。本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况,通过多头或空头套期保值等投资策略进行套期保值,以获取超额收益。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金通过对资产支持证券的发行条款、支持资产的构成及质量等基本面的研究,结合相关定价模型评估其内在价值,谨慎参与资产支持证券投资。</p> <p>5、可转债投资策略</p> <p>本基金将对可转换债券对应的正股进行分析,从行业背景、公司基本面、市场情绪、期权价值等因素综合考虑可转换债券的投资机会,在价值权衡和风险评估的基础上审慎进行可转换债券的投资。</p>
业绩比较基准	中证新兴产业指数收益率*85%+中证综合债券指数收益率*15%
风险收益特征	本基金为股票型基金,理论上其长期平均预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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 1 日-2025 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	5,221,859.75
2. 本期利润	-5,188,232.90
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0477
4. 期末基金资产净值	130,127,844.23
5. 期末基金份额净值	1.2745

注: 1. 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, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

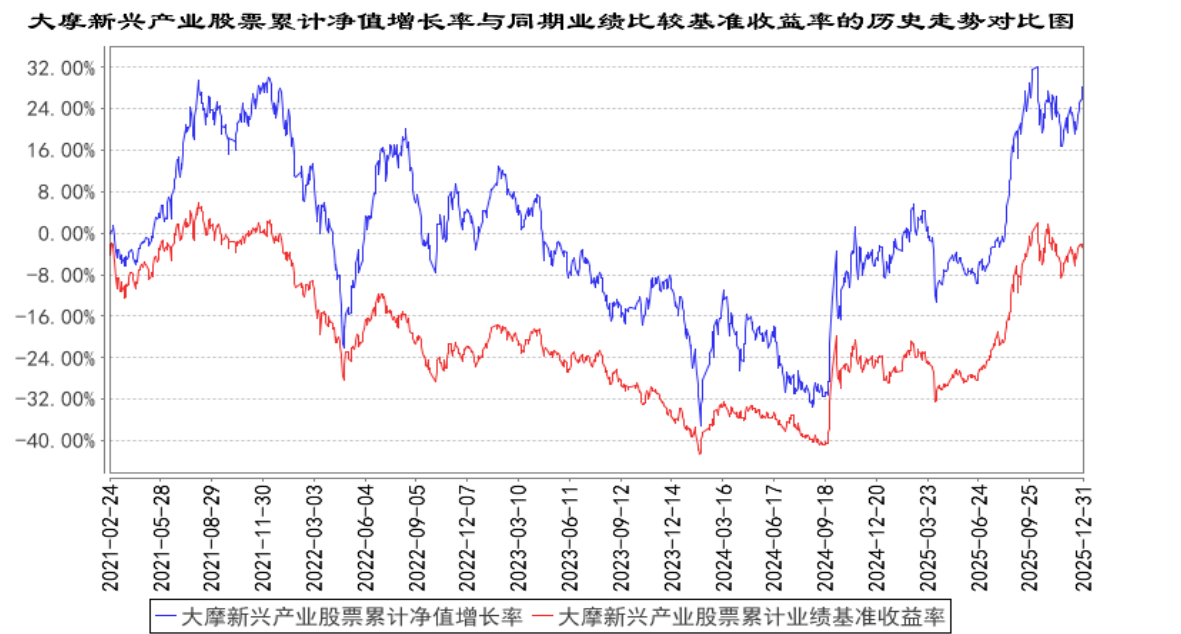
2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-3.09%	1.56%	-3.23%	1.42%	0.14%	0.14%
过去六个月	34.33%	1.45%	30.48%	1.37%	3.85%	0.08%
过去一年	33.09%	1.48%	29.21%	1.29%	3.88%	0.19%
过去三年	26.69%	1.77%	27.86%	1.26%	-1.17%	0.51%
自基金合同 生效起至今	27.45%	1.69%	-3.07%	1.24%	30.52%	0.45%

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



注：1、本基金基金合同于 2021 年 2 月 24 日正式生效；

2、按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§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		
CHEN JUDY(陈修竹)	基金经理	2023 年 2 月 28 日	—	10 年	卡内基梅隆大学化学工程硕士。曾任贝克休斯油田技术公司技术销售工程师，上海正享投资管理有限公司股票研究员。2018 年 1 月加入本公司，历任研究员、基金经理助理，现任基金经理。2023 年 2 月起担任摩根士丹利新兴产业股票型证券投资基金、摩根士丹利基础行业证券投资基金的基金经理。

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为公司公告的解聘日期；非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别为公司公告的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人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%的情况有 1 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年，在全球宏观环境复杂多变、国内经济结构持续调整的背景下，中国资本市场经历了从预期修复到结构分化的过程。2025 年 A 股市场整体呈现出“指数震荡、结构分化”的特征。一方面，外部环境仍具不确定性，全球货币政策节奏、地缘政治及贸易摩擦反复扰动市场风险偏好；另一方面，国内政策在稳增长、调结构与促创新之间逐步形成合力，市场对中国经济中长期韧性的认知有所修复。从科技板块来看，2025 年是从主题驱动走向基本面验证的一年。人工智能、半导体、高端制造、数字经济等方向在经历前期估值扩张后，市场更加关注企业真实的盈利能力、技术壁垒与现金流质量。我们观察到，部分具备核心技术、产业话语权和全球竞争力的科技龙头，开始在盈利端兑现长期投入成果，而同质化竞争严重、商业模式不清晰的公司则逐步被市场边缘化。

报告期内，本基金的投资仍然以高端制造和新质生产力板块为主，保持高仓位运行，2025 四季度跑赢业绩比较基准。本基金将持续深耕高端制造产业并加强进化和迭代，持续在产业内选择低渗透率、高成长性、容易形成良好商业模式和进入壁垒的行业，以及在选定行业中挑选具备强竞争力和持续创新能力的公司。本基金在 2025 年四季度重点围绕 以下几条主线进行布局与优化：1) 以 AI 为核心的科技平台型公司，包括算力、算法与应用场景的协同落地；2) 国产化与自主可控方向，在半导体设备、关键材料及工业软件中精选具备长期竞争力的企业；3) 高端制造领域，重点考察订单能见度与盈利周期拐点。回顾 2025 年，我们更加深刻地体会到真正的长期回报，往往来自对少数优质公司的长期陪伴，而非频繁交易。在中国科技资产定价中，耐心与逆向思维正变得愈发稀缺，也愈发珍贵，这些经验将继续指导我们未来的投资决策。

展望 2026 年，政策方面中共中央重点讨论了“十五五”规划，规划聚焦于新质生产力（AI 及数字经济、新能源转型等）和服务消费等板块。从宏观层面看，稳增长政策的连续性与科技创新的战略地位仍将是中长期主线。科技自立自强已不再是阶段性主题，而是贯穿未来多年的核心方向。随着部分产业逐步走出投资高峰期，供需格局有望改善，盈利修复将成为科技板块重新定价的重要驱动。从产业层面看，我们重点关注：1) AI 应用从“能用”走向“好用、可变现”，商业模式清晰度显著提升的公司，包括 AI 在端侧、工业、企业服务、智能制造等 B 端场景的落地效率；能够将算法能力、数据资源与具体行业 Know-how 深度结合的公司。2) 制造业出海进入新阶段，已不再局限于简单的产能转移或价格竞争，而是向品牌、技术与供应链体系输出升级。在

新能源设备、自动化产线、高端零部件等领域，部分企业已具备在全球范围内与国际厂商同台竞争的能力。我们将持续跟踪海外订单持续性与本地化交付能力，关税及地缘政治扰动下的经营韧性。3）半导体，在国产替代与需求回暖的双重作用下，出现订单改善迹象。我们认为行业整体复苏节奏温和，但结构分化明显，设备、材料及特色工艺方向更具确定性，仍需高度重视周期位置与资本开支节奏，避免简单线性外推。4）机器人，在劳动力结构变化与制造升级的双重推动下，机器人与自动化需求呈现出中长期向上的确定性。我们认为 2026 年核心零部件（如减速器、控制系统、丝杠）具备自主能力的公司能够通过系统集成提升整体解决方案价值的厂商会胜出。

在关注科技与先进制造中长期趋势的同时，我们也将持续跟踪宏观层面的关键变量变化，尤其是利率水平、CPI 与 PPI 走势，以判断不同资产风格在阶段性上的相对吸引力。我们认为，利率环境的变化不仅影响整体估值中枢，也深刻影响市场对成长与防御类资产的偏好。当无风险利率维持在相对低位、且通胀压力温和时，具备稳定现金流与分红能力的优质企业，其配置价值将更加凸显；而当 PPI 企稳回升、企业盈利预期改善时，顺周期及消费相关行业的修复弹性亦值得关注。因此，在 2026 年的投资过程中，我们将重点关注科技等新兴产业相关行业的投资机会，结合宏观数据的边际变化，动态评估红利类资产与消费行业复苏的可持续性与性价比，力求在不同经济阶段中把握风险收益更为均衡的投资机会。这一过程并非简单的风格切换，而是基于基本面与估值体系的审慎比较。本基金始终聚焦中国科技与先进制造的中长期趋势，在结构性机会中审慎布局，力求为持有人创造稳健而可持续的回报。作为基金管理人，我们将继续以审慎、专业和长期主义的态度，与各位持有人并肩前行。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.2745 元，累计份额净值为 1.2745 元，报告期内基金份额净值增长率为-3.09%，同期业绩比较基准收益率为-3.23%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	119,371,485.54	90.70
	其中：股票	119,371,485.54	90.70

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	12,132,520.43	9.22
8	其他资产	100,808.55	0.08
9	合计	131,604,814.52	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	146,682.00	0.11
B	采矿业	9,706,759.00	7.46
C	制造业	91,075,607.95	69.99
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	3,945.60	0.00
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	7,942,693.99	6.10
J	金融业	10,495,797.00	8.07
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	119,371,485.54	91.73

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	601689	拓普集团	91,330	7,048,849.40	5.42
2	002050	三花智控	114,600	6,338,526.00	4.87
3	688256	寒武纪	4,657	6,312,796.35	4.85
4	300680	隆盛科技	111,600	6,235,092.00	4.79
5	300433	蓝思科技	173,049	5,238,193.23	4.03
6	300750	宁德时代	11,600	4,260,216.00	3.27
7	300274	阳光电源	18,400	3,147,136.00	2.42
8	688270	臻镭科技	24,871	3,036,002.97	2.33
9	000880	潍柴重机	108,040	2,951,652.80	2.27
10	300476	胜宏科技	9,900	2,847,042.00	2.19

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

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

注：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

注：报告期内，本基金未参与股指期货交易；截至报告期末，本基金未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金将以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

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

根据本基金基金合同的规定，本基金对国债期货的投资以套期保值为目的。本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况，通过多头或空头套期保值等投资策略进行套期保值，以获取超额收益。

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

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期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，浙江臻镭科技股份有限公司在本报告期出现被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未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	57,279.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	43,528.72
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	100,808.55

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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

报告期期初基金份额总额	115,759,918.09
报告期期间基金总申购份额	6,474,300.31
减：报告期期间基金总赎回份额	20,132,150.24
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	102,102,068.16

§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	390,263.68
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	390,263.68
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.38

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

§8 备查文件目录**8.1 备查文件目录**

- 1、中国证监会准予本基金注册的批复文件；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；

- 4、本基金招募说明书；
- 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、营业执照；
- 7、报告期内在规定媒介上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2026 年 1 月 21 日