

兴证资管金麒麟消费升级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：兴证证券资产管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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。

基金托管人交通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 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴证资管金麒麟消费升级混合
基金主代码	970068
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 2 日
报告期末基金份额总额	105,412,457.97 份
投资目标	本基金主要投资于消费相关优质上市公司，同时通过合理的资产配置，追求超越业绩比较基准的长期资产增值。
投资策略	本基金主要策略包括大类资产配置策略，即主要是通过对宏观经济周期运行规律的研究，基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，力争通过大类资产配置获得部分超额收益。 本基金投资策略还包括股票投资策略、固定收益投资策略和金融衍生工具投资策略。股票投资方向为经济增长带动居民收入增长以及人口结构变化驱动消费结构升级的相关主题行业。固定收益投资策略主要包括资产配置策略、利率类品种投资策略、信用债投资策略、可交换债券投资策略、可转债投资策略、资产支持证券投资策略。金融衍生工具投资策略主要包括股指期货投资策略、国债期货投资策略。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×65%+中证香港 300 消费指数收益率×20%+中债综合（全价）指数收益率×15%
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益和风险水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。本基金若投

	资港股通标的股票，将承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。		
基金管理人	兴证证券资产管理有限公司		
基金托管人	交通银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	兴证资管金麒麟消费升级混合 A	兴证资管金麒麟消费升级混合 B	兴证资管金麒麟消费升级混合 C
下属分级基金的交易代码	970067	970068	970069
报告期末下属分级基金的份额总额	58,947,728.09 份	30,836,854.91 份	15,627,874.97 份

注：1、2021 年 8 月 2 日，“兴业证券金麒麟消费升级集合资产管理计划”变更为“兴证资管金麒麟消费升级混合型集合资产管理计划”。2025 年 1 月 23 日，“兴证资管金麒麟消费升级混合型集合资产管理计划”变更注册为“兴证资管金麒麟消费升级混合型证券投资基金”（以下简称“本基金”）；

2、根据本基金《基金合同》和《招募说明书》的约定，本基金存续期间，B 类基金份额只开放赎回，不开放申购。

§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）		
	兴证资管金麒麟消费升级 混合 A	兴证资管金麒麟消费升级 混合 B	兴证资管金麒麟消费升级 混合 C
1.本期已实现收益	2,479,236.07	1,258,649.43	669,428.34
2.本期利润	-1,157,426.91	-585,145.58	-314,392.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0195	-0.0189	-0.0191
4.期末基金资产净值	48,468,978.18	24,774,804.85	12,574,792.09
5.期末基金份额净值	0.8222	0.8034	0.8046

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、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：申购赎回费、红利再投资费、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

兴证资管金麒麟消费升级混合 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	-2.31%	0.88%	-6.53%	0.65%	4.22%	0.23%
过去六个月	9.98%	0.78%	1.58%	0.67%	8.40%	0.11%
过去一年	15.32%	0.85%	0.37%	0.90%	14.95%	-0.05%
过去三年	-6.46%	0.95%	-6.60%	1.02%	0.14%	-0.07%
自基金合同生效起至今	-17.78%	1.01%	-17.98%	1.16%	0.20%	-0.15%

兴证资管金麒麟消费升级混合 B

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	-2.30%	0.88%	-6.53%	0.65%	4.23%	0.23%
过去六个月	9.98%	0.78%	1.58%	0.67%	8.40%	0.11%
过去一年	15.32%	0.86%	0.37%	0.90%	14.95%	-0.04%
过去三年	-6.46%	0.95%	-6.60%	1.02%	0.14%	-0.07%
自基金合同生效起至今	-19.66%	1.02%	-16.71%	1.17%	-2.95%	-0.15%

兴证资管金麒麟消费升级混合 C

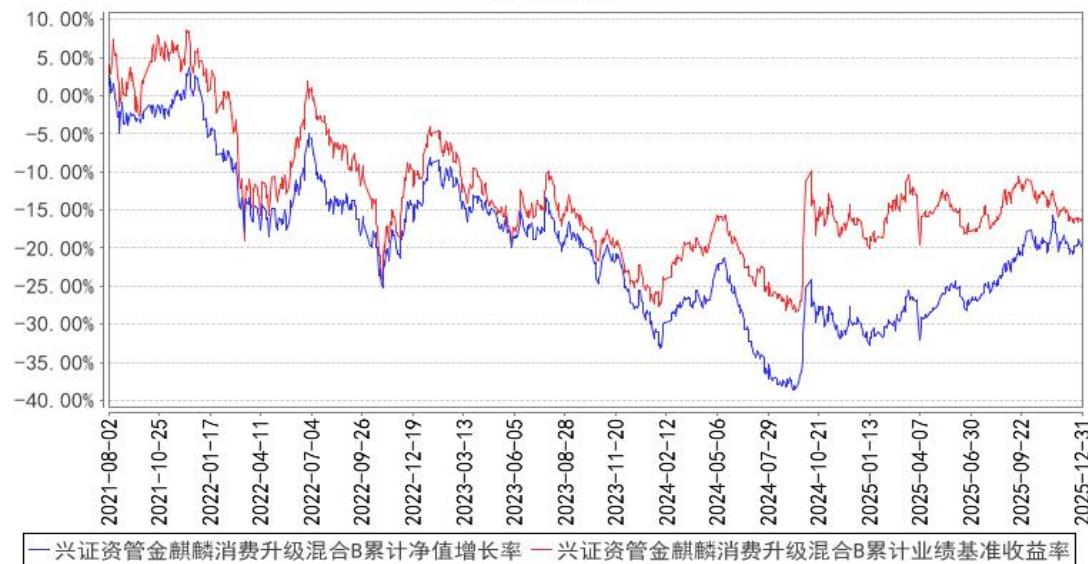
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.43%	0.87%	-6.53%	0.65%	4.10%	0.22%
过去六个月	9.71%	0.77%	1.58%	0.67%	8.13%	0.10%
过去一年	14.75%	0.85%	0.37%	0.90%	14.38%	-0.05%
过去三年	-7.86%	0.95%	-6.60%	1.02%	-1.26%	-0.07%
自基金合同生效起至今	-19.54%	1.01%	-17.98%	1.16%	-1.56%	-0.15%

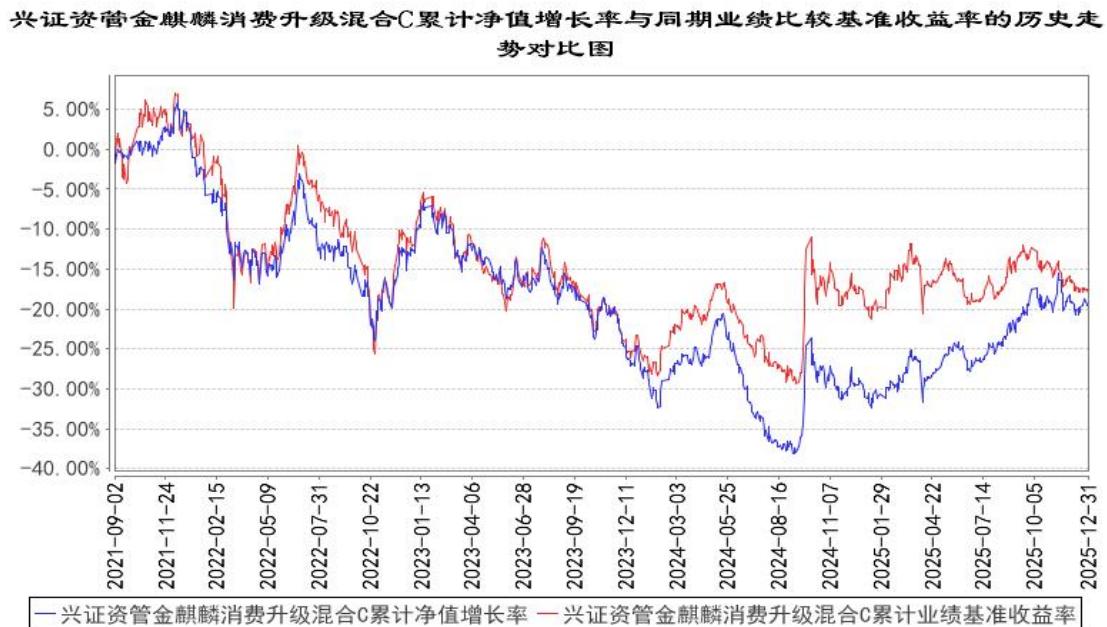
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

兴证资管金麒麟消费升级混合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



兴证资管金麒麟消费升级混合B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：净值表现所取数据截至到 2025 年 12 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		
匡伟	兴证证券资产管理有限公司权益投资副总监、公募投资部（原公募业务部）基金经理	2025年1月23日	-	17年	北京理工大学硕士。2008年7月进入金融行业，曾任天相投资顾问有限公司医药分析师，万家基金管理有限公司医药分析师。2014年10月加入兴证证券资产管理有限公司，历任研究部研究员，权益投资部投资经理，权益投资部总经理助理、投资经理，公募投资部总经理助理、投资经理，公募投资部副总经理、投资经理，权益研究部副总经理，公募业务部副总经理、投资经理、基金经理，公募投资部（原公募业务部）副总经理。现任权益投资副总监、公募投资部（原公募业务部）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”为根据公司决议确定的解聘日期；

2、非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

3、证券从业的含义遵从《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》的相关规定；

4、匡伟自 2021 年 8 月 2 日至 2025 年 1 月 22 日任兴证资管金麒麟消费升级混合型集合资产管理计划的投资经理。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

截止本报告期末，本基金基金经理未兼任私募小集合资产管理计划和其他组合的投资经理。

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》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金无重大违法违规行为及违反基金合同约定的行为，未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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有公募产品和组合，严格遵守相应的制度和流程，各组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会，通过系统和人工等方式在各环节严格执行公平执行，各组合享有平等的交易权利，共享交易资源。报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《兴证证券资产管理有限公司公平交易管理办法》的规定。交易执行环节对各类交易严格流程控制、并持续技术改进，确保了公平交易原则的实现。公司对投资交易行为进行监察稽核，通过 IT 和人工监控等方式进行日常监控和定期分析评估，未发现违反公平交易制度的异常行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本管理人管理的所有投资组合不存在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，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度上证指数上涨 2.22%，深证成指微跌 0.01%，沪深 300 下跌 0.23%，创业板指下跌 1.08%，中证 A500 上涨 0.43%，内地消费指数下跌 5.16%，中证香港 300 消费指数下跌 15.80%。

市场分化，石油石化、有色、基础化工等中上游表现较好，通信在 AI 算力拉动下继续保持强

势，商业航天在技术、政策、资本共振背景下，带动军工股走强，成为市场新关注的赛道。地产、消费、医药、计算机、传媒走弱。

消费相关资产四季度承压。

细分来看，食品饮料板块四季度开始分化，其中食品板块表现相对较好，白酒板块依然偏弱。食品板块受供需两端影响都较大，经过两三年的弱周期，食品板块供给端开始出现松动，部分抗风险能力强的公司显现出经营韧性。白酒核心受需求端影响更大，白酒行业估值或有一定吸引力，耐心等待内需回暖。

家电行业基本面稳健，股息价值或有一定吸引力，铜等原材料价格上涨可能对短期经营有一定压力，但长期影响不大。

医药板块资金持续流出，延续三季度弱势，主要原因或是四季度板块基本面催化偏少，上半年累计涨幅较大需要消化，中国医药行业创新能力正在崛起，创新药与器械国际化正在加速推进中，经过下半年的回调，医药行业吸引力逐渐显现。

地产链相关消费资产四季度逐渐有公司走出来，防水、油漆等板块持续企稳向好，目前板块估值处于历史较低位置。

汽车板块呈现出一定压力，2025 年补贴政策对 2026 年有一定透支，供给端较为充分，预计 2026 年行业竞争仍然激烈。行业的机会可能在于智能驾驶技术的持续进步，robotaxi 等新的商业模式加速落地，以及部分零部件公司的国际化发展。

四季度本产品根据个股基本面和估值做了一定调整，主要资产配置在食品饮料、家电、港股互联网、医药、纺织服装等大消费板块，以及消费相关上下游的制造业等行业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末兴证资管金麒麟消费升级混合 A 份额净值为 0.8222 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.31%；同期业绩比较基准收益率为-6.53%。兴证资管金麒麟消费升级混合 B 份额净值为 0.8034 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.30%；同期业绩比较基准收益率为-6.53%。兴证资管金麒麟消费升级混合 C 份额净值为 0.8046 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.43%；同期业绩比较基准收益率为-6.53%。

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两百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	68,828,356.72	79.37
	其中：股票	68,828,356.72	79.37
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	16,810,580.92	19.39
8	其他资产	1,078,835.79	1.24
9	合计	86,717,773.43	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 15,109,080.14 元，占资产净值比例为 17.61%。

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	45,275,159.78	52.76
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	480,000.00	0.56
H	住宿和餐饮业	591,318.00	0.69
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,749,898.80	2.04
J	金融业	-	-
K	房地产业	137,860.00	0.16
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	5,485,040.00	6.39
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	53,719,276.58	62.60

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(%)
原材料	-	-
非日常生活消费品	8,516,182.82	9.92
日常消费品	1,170,579.53	1.36
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	1,146,592.63	1.34
工业	1,921,708.94	2.24
信息技术	-	-
通信服务	2,354,016.22	2.74
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	15,109,080.14	17.61

注：以上分类采用全球行业标准（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	000333	美的集团	74,718	5,839,211.70	6.80
2	300012	华测检测	404,800	5,485,040.00	6.39
3	09988	阿里巴巴-W	41,772	5,387,744.87	6.28
4	603345	安井食品	53,800	4,265,264.00	4.97
5	02020	安踏体育	43,000	3,128,437.95	3.65
6	603919	金徽酒	139,500	2,848,590.00	3.32
7	688029	南微医学	30,398	2,479,260.88	2.89
8	00700	腾讯控股	4,351	2,354,016.22	2.74
9	300973	立高食品	54,472	2,342,296.00	2.73
10	000425	徐工机械	175,200	2,028,816.00	2.36

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

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

基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率，更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的进行国债期货投资，将构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上管理利率波动风险，实现资产保值增值。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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 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

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

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

本报告期内，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	35,557.43
2	应收证券清算款	1,022,638.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	20,639.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,078,835.79

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。

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

项目	兴证资管金麒麟消费升级混合 A	兴证资管金麒麟消费升级混合 B	兴证资管金麒麟消费升级混合 C
报告期期初基金份额总额	60,272,504.11	30,966,793.55	17,832,195.04
报告期期间基金总申购份额	58,225.81	-	465,585.40
减：报告期期间基金总赎回份额	1,383,001.83	129,938.64	2,669,905.47
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	58,947,728.09	30,836,854.91	15,627,874.97

注：申购份额含红利再投、转换入份额和强制调增份额，赎回份额含转换出份额和强制调减份额。

§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	17,119,718.31
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	17,119,718.31
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	16.2407

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，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§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	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金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，故不涉及本项特有风险。							

注：本基金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

2025 年 10 月 31 日，基金管理人发布《兴证证券资产管理有限公司关于旗下大集合产品变更注册为公募基金进展情况的公告》，公司旗下大集合产品已于 2025 年 10 月 30 日全部完成变更注册。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予兴证资管金麒麟消费升级混合型集合资产管理计划变更注册的批复文件；
- 2、《兴证资管金麒麟消费升级混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《兴证资管金麒麟消费升级混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《兴证资管金麒麟消费升级混合型证券投资基金招募说明书》；
- 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、法律法规及中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

本基金管理人的办公场所（地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 9 楼）

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人的网站（<http://www.ixzzcgl.com>）查询，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

兴证证券资产管理有限公司

2026 年 1 月 22 日