

国金新兴价值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：国金基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 1 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，投资者在做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 日至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国金新兴价值混合
基金主代码	014818
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 3 月 8 日
报告期末基金份额总额	188,765,674.45 份
投资目标	本基金在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金的主要投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、固定收益品种投资策略、资产支持证券投资策略、衍生品投资策略。 资产配置策略部分，通过对宏观经济运行规律的研究，结合政策变化，综合运用定性与定量工具，判断经济周期运行位置及未来发展方向，合理调整组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。股票投资策略部分，本基金通过定性分析和定量分析相结合的方法积极挖掘新兴产业所蕴含的投资机会，根据经济发展趋势、产业发展方向、上下游行业运行态势等观察并选取景气度上行行业，精选优质股票构建投资组合。固定收益品种投资策略包括，债券投资策略、可转换公司债券、可交换公司债券投资策略、信用债投资策略。 本基金其余主要投资策略详见本基金招募说明书及产品资料概要。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×20%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于货币市场基金、债券型基金。	
基金管理人	国金基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国金新兴价值混合 A	国金新兴价值混合 C
下属分级基金的交易代码	014818	014819
报告期末下属分级基金的份额总额	57,252,315.54 份	131,513,358.91 份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于货币市场基金、债券型基金。	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于货币市场基金、债券型基金。

§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）	
	国金新兴价值混合 A	国金新兴价值混合 C
1. 本期已实现收益	-326,948.23	-2,034,325.72
2. 本期利润	-1,479,753.60	-9,770,666.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0574	-0.0696
4. 期末基金资产净值	70,325,478.82	158,493,427.31
5. 期末基金份额净值	1.2283	1.2052

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（不含公允价值变动损益）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损益。

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

国金新兴价值混合 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	-4.19%	2.18%	-0.74%	0.75%	-3.45%	1.43%
过去六个月	41.51%	2.23%	12.89%	0.70%	28.62%	1.53%

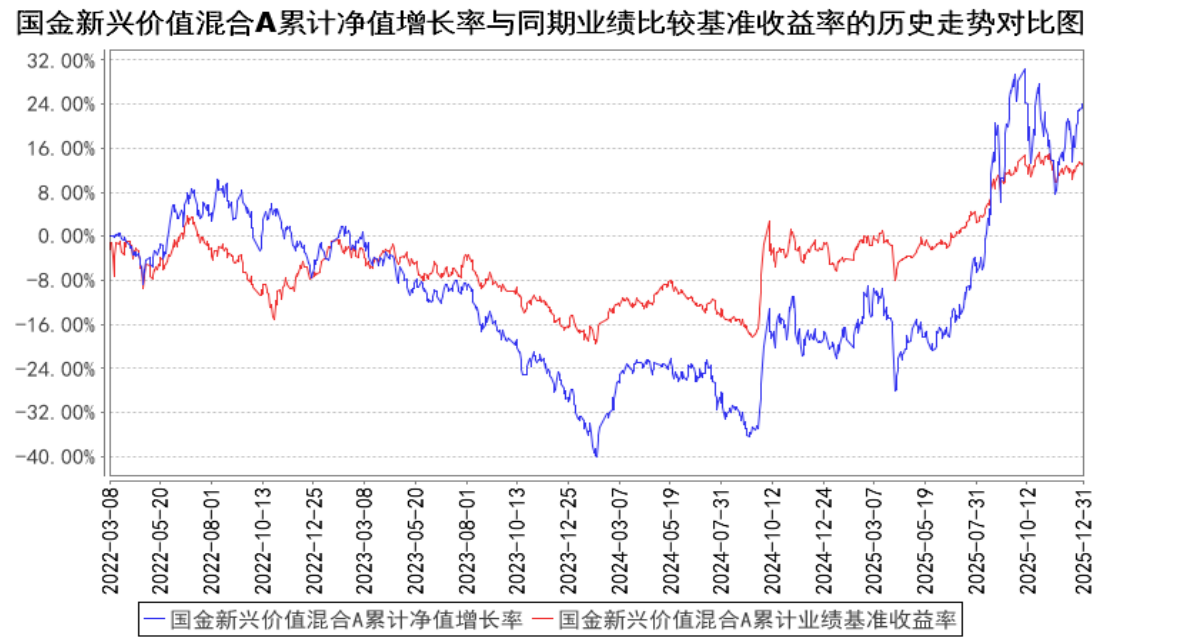
过去一年	52.49%	2.12%	15.22%	0.78%	37.27%	1.34%
过去三年	28.35%	1.70%	20.99%	0.84%	7.36%	0.86%
自基金合同生效起至今	22.83%	1.58%	12.76%	0.89%	10.07%	0.69%

国金新兴价值混合 C

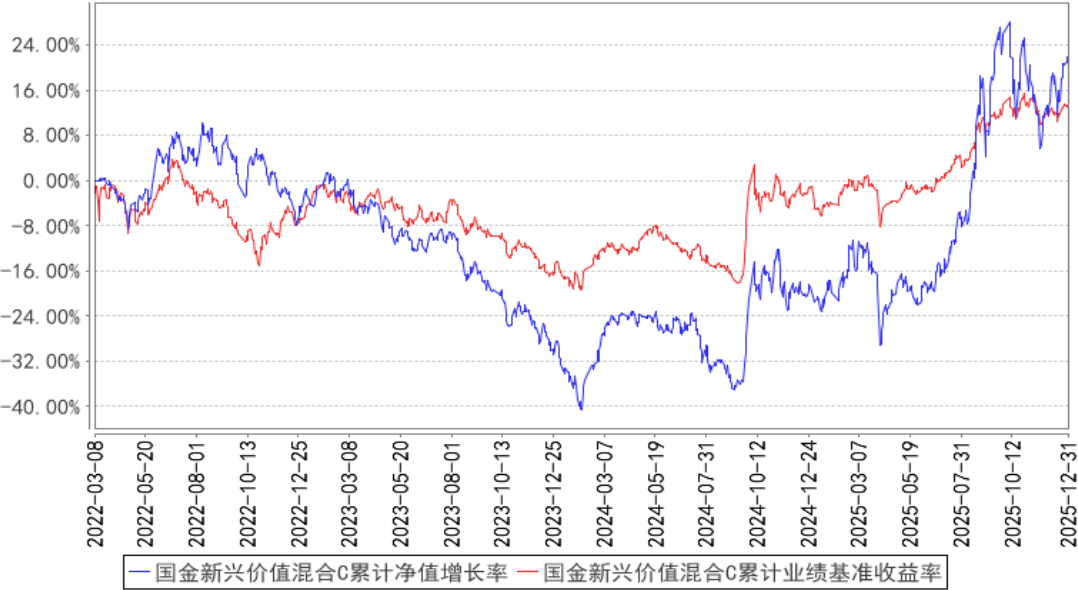
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-4.29%	2.18%	-0.74%	0.75%	-3.55%	1.43%
过去六个月	41.21%	2.23%	12.89%	0.70%	28.32%	1.53%
过去一年	51.77%	2.12%	15.22%	0.78%	36.55%	1.34%
过去三年	26.45%	1.70%	20.99%	0.84%	5.46%	0.86%
自基金合同生效起至今	20.52%	1.58%	12.76%	0.89%	7.76%	0.69%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×20%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%。

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



国金新兴价值混合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 A 类份额、C 类份额基金合同生效日为 2022 年 3 月 8 日，图示日期为 2022 年 3 月 8 日至 2025 年 12 月 31 日。

3.3 其他指标

无

§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		
张望	本基金的基金经理	2024 年 4 月 18 日	—	14 年	张望先生，清华大学硕士。2010 年 3 月至 2015 年 3 月在华夏基金管理有限公司投资研究部担任研究员、周期组组长，2015 年 3 月至 2018 年 5 月在海宁拾贝投资管理合伙企业(有限合伙) 投资研究部担任周期组组长、投资经理，2019 年 1 月至 2022 年 12 月在鹏扬基金管理有限公司股票投资部担任基金经理。2023 年 4 月加入国金基金管理有限公司，现任权益研究部总经理。

注：（1）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，首任基金经理的任职日期按基金合同生效日填写；（2）证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基

金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》和其他有关法律法规的规定，以及《国金新兴价值混合型证券投资基金基金合同》的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

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《国金基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过制度、流程和系统等方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下所有投资组合。在投资决策内部控制方面，各投资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；在交易执行控制方面，通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；在行为监控和分析评估方面，通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，确保做好公平交易的监控和分析。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易，未出现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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，中美关系在元首会晤后出现缓和迹象，中美关税政策对我国出口的边际影响减弱。2025 年下半年以来，出口表现保持强劲态势，展现出较强韧性。国内方面，地产与基建投资在三季度进一步放缓，整体固定资产开支继续走弱，但以民营企业为代表的中高端制造业与科技产业龙头自 2025 年以来持续增加资本开支，至四季度已有部分项目陆续落地。受此带动，制造业 PMI 在 12 月重回扩张区间，反映出经济结构正在持续优化。此外，尽管全年货币总量未见大幅扩张，但随着民营企业资本开支逐渐活跃，货币流通速度加快，企业盈利状况改善，使得 CPI 在猪肉价格持续低迷的背景下仍实现环比转正。总体来看，受基数效应及地产、基建领域调整影响，四季度国内经济增速较前三个季度略有放缓，但全年经济增长目标预计能够顺利完成，且经济结构自 2025 年以来持续优化，新旧动能转换的趋势日益清晰。

具体产业层面，海外 AI 产业持续快速发展，AI 大模型领域呈现多家领先企业竞逐的格局，技术迭代与投入有望进一步加速。目前 AI 产业尚未出现明显泡沫，海外 AI 投资虽规模较大，但

多以企业自身现金流为支撑，叠加未来降息预期，整体风险可控。算力端目前供不应求，产能紧张并陆续扩产，AI 芯片利用率处于高位，库存极低。大模型公司全年收入有望实现超预期的快速增长，北美云厂商的 AI 云、AI 广告及 AI 搜索等业务收入同比加速增长，AI 商业化前景可期；国内 AI 产业亦稳步推进，B 端企业应用逐渐增多，C 端产品用户规模持续扩大，国产 AI 芯片制程和良率进一步提升。国内的先进逻辑芯片与存储芯片预计未来扩产幅度较大，叠加国产化率的提升，半导体设备需求前景乐观；随着新能源发电占比持续提升，为强化电网的整体稳定性，储能需求显著增长。各地政府积极布局新基建投资方向，对储能产业的支持力度加大，储能项目在四季度进入快速建设阶段，当前具备较好的投资回报率，预计这一趋势或将在未来一段时间内延续；商业航天发展火热，火箭发射和卫星入轨的频次增加，为低轨卫星通信和卫星互联网的发展奠定基础。报告期内，科技板块整体进入高位震荡阶段，但受资本开支落地及美国降息预期推动，资源品价格在四季度显著上涨，带动相关股票上行。此外，储能行业进入快速发展期，带来可观的投资机会；商业航天在政策支持下成为四季度表现最为亮眼的产业方向之一。相比之下，医药消费板块表现低迷，金融和红利板块整体震荡，市场指数整体呈震荡走势。

报告期内，本基金保持较高仓位运作，行业配置以科技领域为主，并保持一定比例的港股配置。板块配置方面，本基金重点关注 AI 产业链，一定程度上参与了部分海外算力链的投资机会，并基于对国内 AI 产业中长期发展前景及全球竞争力提升的研判，进行了一定的国产算力链配置，包括：半导体、算力、端侧 AI、服务器、AI 应用等上下游产业链；同时，本基金也在 AI 产业相应的材料端、配套零部件端、半导体设备端进行了一定的配置，并对 AI 技术驱动下的软件应用创新有所布局；此外，本基金也密切关注 AI 产业链资本开支提升为上游工业金属领域带来的投资机会。选股策略方面，本基金主要聚焦于科技产业链中具备较高技术壁垒、处于核心技术突破环节的龙头企业，以及基本面呈现显著改善趋势的优质企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额单位净值为 1.2283 元，累计单位净值为 1.2283 元；本报告期 A 类份额净值增长率为-4.19%，同期业绩比较基准增长率为-0.74%。

本基金 C 类份额单位净值为 1.2052 元，累计单位净值为 1.2052 元；本报告期 C 类份额净值增长率为-4.29%，同期业绩比较基准增长率为-0.74%。

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，本基金无连续二十个工作日出现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	189,229,690.62	79.24
	其中：股票	189,229,690.62	79.24
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	48,626,294.69	20.36
8	其他资产	943,842.79	0.40
9	合计	238,799,828.10	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 67,086,006.14 元，占净值比例 29.32%

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	98,033,915.13	42.84
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	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	24,109,769.35	10.54
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	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	122,143,684.48	53.38

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	11,866,549.52	5.19
消费者常用品	—	—
能源	2,846,768.80	1.24
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	937,542.36	0.41
信息技术	39,754,325.07	17.37
电信服务	11,680,820.39	5.10
公用事业	—	—
地产建筑业	—	—
合计	67,086,006.14	29.32

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	688256	寒武纪	13,997	18,973,633.35	8.29
2	01347	华虹半导体	189,000	12,683,647.49	5.54
3	00981	中芯国际	186,000	12,003,522.83	5.25
4	09988	阿里巴巴-W	77,000	9,931,445.83	4.34
5	300308	中际旭创	13,300	8,113,000.00	3.55
6	00700	腾讯控股	14,800	8,007,225.94	3.50
7	06869	长飞光纤光缆	153,000	7,144,560.52	3.12
8	688333	铂力特	62,267	6,943,393.17	3.03
9	002938	鹏鼎控股	136,700	6,914,286.00	3.02
10	600183	生益科技	94,000	6,712,540.00	2.93

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无

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

无

**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**

无

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

无

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

无

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

无

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金报告期内未参与股指期货投资。

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

本基金报告期内未参与国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资。

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**

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体中，根据西安铂力特增材技术股份有限公司于 2025 年 01 月 23 日发布的公告，陕西证监局对公司采取责令改正并对相关人员采取出具警示函的行政监管措施。根据西安铂力特增材技术股份有限公司于 2025 年 07 月 08 日发布的公告，陕西证

监局对公司、董事长兼总经理、财务总监采取出具警示函的行政监管措施。

除上述情况外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体未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。本基金投资上述主体的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

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，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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	54,794.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	889,048.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	943,842.79

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国金新兴价值混合 A	国金新兴价值混合 C
报告期期初基金份额总额	25,932,800.14	145,367,215.86
报告期期间基金总申购份额	36,678,055.11	116,774,214.07
减:报告期期间基金总赎回份额	5,358,539.71	130,628,071.02
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	57,252,315.54	131,513,358.91

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

项目	国金新兴价值混合 A	国金新兴价值混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	4,717,599.39
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	-	4,717,599.39
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	3.59

注：1. 基金管理人投资本基金的相关费用按基金招募说明书及相关公告的有关规定计算并支付。
2. 若本基金有分红及转换业务，申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

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

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准基金募集注册的文件；
- 2、国金新兴价值混合型证券投资基金基金合同；
- 3、国金新兴价值混合型证券投资基金托管协议；
- 4、国金新兴价值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、报告期内披露的各项公告。

9.2 存放地点

北京市朝阳区景辉街 31 号院 1 号楼三星大厦 51 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的办公场所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：4000-2000-18

公司网址：www.gfund.com

国金基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日