

# 金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）

## 2025年第1季度报告

2025年3月31日

基金管理人：金鹰基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年4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1月1日起至3月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	金鹰先进制造股票（LOF）
场内简称	金鹰先进制造
基金主代码	162107
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年1月11日
报告期末基金份额总额	21,614,116.87份
投资目标	本基金主要投资于推动制造业升级和新兴产业发展所需的行业，通过精选股票和严格的风险控制，力争实现超过业绩比较基准的长期回报。
投资策略	本基金在主要投向于“先进制造”主题公司的前提下，通过定量与定性相结合的方法精选具有核心竞争力、未来成长空间大、持续经营能力强的优质股票；“先进制造”主题相关行业是指推动制造业升级

	和新兴产业发展所需的行业，具有技术先进、知识密集、信息密集等特征，具备较高技术附加值、能够引领产业发展方向的产业。	
业绩比较基准	中证高端装备制造指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+中债总财富（总值）指数收益率*20%	
风险收益特征	<p>本基金为股票型证券投资基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。</p> <p>本基金资产投资于港股通标的股票，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，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>	
基金管理人	金鹰基金管理有限公司	
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	金鹰先进制造股票（LOF）A	金鹰先进制造股票（LOF）C
下属分级基金的交易代码	162107	013479
报告期末下属分级基金的份额总额	13,274,163.14 份	8,339,953.73 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)	
	金鹰先进制造股票 (LOF) A	金鹰先进制造股票 (LOF) C
1.本期已实现收益	-415,968.17	-242,484.94
2.本期利润	-477,296.88	-340,020.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0361	-0.0426
4.期末基金资产净值	8,379,701.48	5,197,299.67
5.期末基金份额净值	0.6313	0.6232

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；  
2、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、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；  
4、本基金由金鹰量化精选股票型证券投资基金（LOF）转型而来并增设C类份额类别，合同生效日为2022年1月11日（下同）。

#### 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、金鹰先进制造股票（LOF）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	-5.25%	1.55%	2.00%	1.08%	-7.25%	0.47%
过去六个月	-2.86%	2.26%	4.91%	1.35%	-7.77%	0.91%

过去一年	8.27%	2.05%	20.44%	1.26%	-12.17%	0.79%
过去三年	-29.62%	1.81%	2.58%	1.11%	-32.20%	0.70%
自基金合同生效起至今	-40.93%	1.79%	-9.46%	1.14%	-31.47%	0.65%

## 2、金鹰先进制造股票（LOF）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	-5.35%	1.55%	2.00%	1.08%	-7.35%	0.47%
过去六个月	-3.05%	2.26%	4.91%	1.35%	-7.96%	0.91%
过去一年	7.84%	2.05%	20.44%	1.26%	-12.60%	0.79%
过去三年	-30.40%	1.81%	2.58%	1.11%	-32.98%	0.70%
自基金合同生效起至今	-41.69%	1.79%	-9.46%	1.14%	-32.23%	0.65%

### 3.2.2 自基金转型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

金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）  
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  
(2022年1月11日至2025年3月31日)

#### 1. 金鹰先进制造股票（LOF）A:



## 2. 金鹰先进制造股票（LOF）C:



注：1、本基金由原金鹰量化精选股票型证券投资基金（LOF）于2022年1月11日转型而来；

2、业绩比较基准：中证高端装备制造指数收益率\*60%+中证港股通综合指数收益率\*20%+中债总财富（总值）指数收益率\*20%；

## §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		
杨刚	本基金的基金经理，公司首席经济学家	2022-01-1 1	-	29	杨刚先生，华中理工大学工学硕士。1996年7月至2001年5月曾任大鹏证券有限责任公司综合研究所高级研究员和部门主管，2001年5月至2010年4月曾任平安证券有限责任公司综合研究所高级研究员、部门主管和副所长，平安证券资产管理部执行总经理。2010年4月加入金鹰基金管理有限公司，现任首席经济学家、基金经理。
梁梓颖	本基金的基金经理，权益研究部总经理助理	2022-06-18	2025-01-1 1	10	梁梓颖女士，英国华威大学理学硕士。曾任职于广州越秀集团发展部。2015年8月加入金鹰基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理，现任权益研究部总经理助理、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，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“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；  
 2、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。

### 4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规及其各项实施准则，严格遵守本基金基金合同等法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作合法合规，无出现重大违法违规或违反基金合同的行为，无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

报告期内，公司严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，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。

公司通过规范的投资交易流程、完善的权限管理机制、有效的交易控制制度，确保公平交易的实施。同时通过投资交易系统中的公平交易功能执行交易，不断强化事后监控分析，以尽可能确保公平对待各投资组合。

报告期，公司对不同时间窗下（日内、3日内、5日内）公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，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，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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。

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

今年一季度，A股市场整体表现为3100-3450点之间的区间震荡行情。其中：春节前因海外风险担忧等因素，股指出现一波较快的回撤；春节后在Deepseek、哪吒2及机器人三大主题共同推动下，科技成长方向大放异彩，大盘指数也走出了温和上扬行情；3月两会后市场风偏显著下降，科技主题出现回落，红利及消费有所接力，大盘指数略有回撤。

市场指数层面看，上证指数、沪深300及创业板指一季度涨幅分别为-0.48%、-1.21%和-1.77%。恒生指数大涨15.25%，表现更为出色。申万一级行业方面，有色、汽车、机械、计算机和钢铁行业季度涨幅靠前，涨幅分别为11.96%、11.40%、10.61%、7.62%和5.64%，而煤炭、商贸、石化、建筑、地产等季度跌幅居前，分别为-10.58%、-8.22%、-5.90%、-5.88%和-5.83%，行业间涨跌分化较大。

海外层面，美国新一届政府上任前后，国际地缘格局及前景开始呈现出新的更大不确定性。与此相对应，一季度 COMEX 黄金大涨近 2 成，而持续已 3 年的俄乌冲突迎来新变化但短期仍未见停歇，美国与传统盟友间的关系则变得更为紧张。通胀预期演进及关税压力之下，美联储降息操作变得更为谨慎，前期股价高歌猛进的美股七巨头出现显著回撤。美股 25Q1 整体表现不佳，道指跌 1.28%，纳指跌 10.42%，标普 500 跌 4.59%。与此同时，英国富时 100 涨 5.01%，法国 CAC40 涨 5.55%，德国 DAX 指数涨 11.32%，意大利富时 MIB 涨 11.31%，欧洲市场相对表现要好得多。

申万国防军工指数 25Q1 跌 1.76%，略弱于沪深 300，中证国防军工指数小涨 0.71%，表现更优。相比之下，本基金产品 Q1 重仓配置的军工组合表现偏弱。这主要是因为，考虑到年初进入传统财报季，而行业去年因较多的重大人事调整、十四五规划进度大不及预期等原因，财报预计较弱是基准情形，因此我们谨慎将仓位重点布局在军工行业的主流白马方向上，期望能尽可能低地降低短期业绩的可能冲击。不过，从实际效果上讲，却并不如预期。一是春节后市场整体回暖过程中，暂缺短期业绩支撑而偏主题方向的品种实际表现显著更优；二是从财报角度看，行业整体负  $\beta$  的情况下，军工传统主流品种股价表现也没有明显占优，甚至一些“意外”报出较低于市场预期的白马品种，在业绩出炉后被机构资金大幅减持导致股价的显著“补跌”。

面对一季度 A 股市场及军工行业的变化，基金经理继续秉持与优质企业共成长的长期理念，力图在国内经济波折修复及军工行业困境反转的过程中更多分享到优质企业成长红利。结合行业重大政策变化及从草根层面的实际反馈看，我们认为，军工行业已处于全方位加快进度、力争保质保量完成十四五规划“欠量”的行业基本面显著转好的阶段。这其中，偏上游的细分行业更能提前反映这一巨大变化。相应地，我们也对产品组合做了一定程度调整，希望能更快分享到行业转暖的红利。

二季度，面对关税冲击于全球经济、贸易及金融市场的重大挑战，军工行业以其特殊的偏内需特质，不单是“脱敏”于关税负向影响，甚至更有可能因地缘动荡的加剧、国内需求的更急迫政策推动，以及十五五的迅速进入规划阶段等因素，而带来与过往 2-3 年完全不同的崭新投资时机。对军工行业的发展前景，我们继

续保持坚定的信心，同时，相较过去几年的坚守，我们预计，投资层面有望从之前的左侧介入阶段到正在迎来行业拐点的新阶段，而未来2-3年有望进入行业持续快速发展的更佳时期。我们也将做更密切的关注和评估，及时跟进重点持仓品种的基本面变化，适时优化投资组合。

总体而言，尽管面对新一轮的关税冲击及大国博弈深化所不可避免带来的全球金融市场的波动，我们对今年中国经济的持续修复及权益市场的积极表现与中长期前景仍继续抱有乐观的信心，对国内军工的投资前景及可能机会同样抱有更强烈的乐观预期。我们将以较为积极的心态和谨慎应对的操作来不断审视投资组合，力争通过与军工优质企业共同成长而非存量博弈的方式来获取相对稳定的投資业绩。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金A类份额净值为0.6313元，本报告期份额净值增长率为-5.25%，同期业绩比较基准增长率为2.00%；C类基金份额净值为0.6232元，本报告期份额净值增长率为-5.35%，同期业绩比较基准增长率为2.00%。

#### 4.5 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，本基金资产净值已发生连续超过60个工作日低于5000万元的情形，本基金管理人已按法规要求向证监会报送解决方案。自2024年7月1日起，本基金在迷你基金期间，如涉及信息披露费、审计费、基金份额持有人大会费、银行间账户维护费、IOPV计算与发布费（如有）、注册登记费（如有）等相关固定费用，由管理人承担，不再从基金资产中列支。

## §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	12,823,399.13	92.84
	其中：股票	12,823,399.13	92.84

2	固定收益投资	607,687.37	4.40
	其中：债券	607,687.37	4.40
	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	171,402.96	1.24
7	其他各项资产	210,516.94	1.52
8	合计	13,813,006.40	100.00

注：1、其他资产包括：交易保证金、应收利息、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款、待摊费用；  
2、权益投资中通过港股通机制投资香港股票公允价值为103,726.09元，净值占比0.76%。

## 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	11,266,008.84	82.98
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	1,135,908.20	8.37

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	317,756.00	2.34
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	12,719,673.04	93.69

### 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（%）
工业	103,726.09	0.76
合计	103,726.09	0.76

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	002179	中航光电	29,600	1,214,488.00	8.95
2	000768	中航西飞	48,600	1,149,390.00	8.47
3	600435	北方导航	79,800	869,022.00	6.40
4	600316	洪都航空	24,000	836,880.00	6.16
5	600862	中航高科	29,800	710,134.00	5.23
6	688066	航天宏图	35,688	665,581.20	4.90
7	600893	航发动力	17,800	644,538.00	4.75
8	688281	华秦科技	7,580	631,186.60	4.65
9	603267	鸿远电子	9,900	513,315.00	3.78
10	002465	海格通信	40,800	455,736.00	3.36

### 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	505,581.42	3.72
2	央行票据	-	-
3	金融债券	102,105.95	0.75
	其中：政策性金融债	102,105.95	0.75
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	607,687.37	4.48

### 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	019749	24 国债 15	3,000.00	302,614.52	2.23
2	019723	23 国债 20	2,000.00	202,966.90	1.49
3	108904	农发 2102	1,000.00	102,105.95	0.75

注：本基金本报告期末仅持有3只债券。

### 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

无。

## 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

无。

### 5.10.2 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 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 报告期内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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,900.23
2	应收证券清算款	145,274.12
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	62,342.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	210,516.94

### 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	金鹰先进制造股票 (LOF) A	金鹰先进制造股票 (LOF) C
本报告期期初基金份额总额	13,643,058.66	8,842,958.58
报告期内基金总申购份额	1,046,488.43	4,341,224.67
减：报告期内基金总赎回份额	1,415,383.95	4,844,229.52
报告期内基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	13,274,163.14	8,339,953.73

## §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

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

无。

## §8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金非发起式基金。

## §9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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	20250123-20250219、 20250225-20250306、 20250311-20250311	4,154,779.46	-	-	4,154,779.46	19.22%
个人	1	20250116-20250331	4,378,667.86	20,234.93	-	4,398,902.79	20.35%
产品特有风险							
本基金在报告期内，存在报告期间单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情形，可能会存在以下风险：							
<p>1) 基金净值大幅波动的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，因巨额赎回、份额净值小数保留位数与方式、管理费及托管费等费用计提等原因，可能会导致基金份额净值出现大幅波动；</p> <p>2) 巨额赎回的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能触发本基金巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；</p> <p>3) 流动性风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致本基金的流动性风险；</p> <p>4) 基金提前终止、转型或与其他基金合并的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元，可能导致本基金面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</p> <p>5) 基金规模过小导致的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致基金规模过小。基金可能会面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形。</p> <p>6) 份额占比较高的投资者申购申请被拒绝的风险：当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金总份额的50%时，基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金总份额50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。</p>							

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予金鹰量化精选股票型证券投资基金（LOF）变更注册的文件。
- 2、《金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）基金合同》。
- 3、《金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）托管协议》。
- 4、金鹰基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照。

### 10.2 存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

### 10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅或按工本费购买复印件，也可登录本基金管理人网站查阅，本基金管理人网址：<http://www.gefund.com.cn>。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人客户服务中心，客户服务电话：4006-135-888 或 020-83936180。

金鹰基金管理有限公司

二〇二五年四月二十二日