

摩根领先优选混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：摩根基金管理（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：2025 年 4 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。

基金托管人中国建设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	摩根领先优选混合
基金主代码	006890
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 3 月 20 日
报告期末基金份额总额	43,736,442.66 份
投资目标	本基金采用定量及定性研究方法，自上而下进行资产配置并优选在中国境内及香港市场上市的公司，通过严格的风险控制，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金的投资区域主要覆盖中国内地和香港市场，通过自上而下的区域配置和行业配置以及自下而上的个股选择挖掘投资机会。本基金主要投资于“领先”及“优选”类上市公司。具体而言，本基金将根据宏观环境、产业政策、行业景气度等优选成长空间较大且具有领先优势的行业，并通过自下而上的方式挖掘具有清晰商业模式、基本面良好、且具有持续竞争能力的优质公司。本基金还将考虑组合品种的估值风险和大类资产的系统风险，通过品种和仓位的动态调整降低资产波动的风险。 1、跨市场资产配置策略 本基金综合考虑境内及香港市场的宏观经济环境、增长和通胀背景、跨市场的估值水平和流动性因素、相关公司所处的发展阶段、盈利前景和竞争环境以及其他影响投资组合回报及风险的重要要素将基金资产在中国境内及香港市场之间进行配置。另外，本基金将根据各类证券的风险收益特征的相对变化，适度的调

	整确定基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例，动态优化投资组合。 2、股票投资策略 在境内，本基金将专注投资于影响国民经济的龙头行业、经济转型和产业升级过程中的重点行业和具备成长潜力的新兴行业。对于港股投资，本基金将结合宏观基本面，包含资金流向等对香港上市公司进行初步判断，并结合产业趋势以及公司发展前景自下而上进行布局，从公司商业模式、产品创新及竞争力、主营业务收入来源和区域分布等多维度进行考量，挖掘优质企业。 3、固定收益类投资策略 对于固定收益类资产的选择，本基金将以价值分析为主线，在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，自上而下进行组合构建，自下而上进行个券选择。 4、其他投资策略：包括可转换债券投资策略、中小企业私募债投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、权证投资策略、存托凭证投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*40%+中证港股通综合指数收益率*30%+中债总指数收益率*30%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金产品，预期风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	摩根基金管理（中国）有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	摩根领先优选混合 A	摩根领先优选混合 C
下属分级基金的交易代码	006890	017098
报告期末下属分级基金的份额总额	43,178,083.69 份	558,358.97 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）	
	摩根领先优选混合 A	摩根领先优选混合 C
1. 本期已实现收益	5,421,039.45	78,140.35
2. 本期利润	5,053,842.15	83,227.54

3. 加权平均基金份额本期利润	0.1168	0.1256
4. 期末基金资产净值	40,255,954.53	513,523.22
5. 期末基金份额净值	0.9323	0.9197

注：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。

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，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），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

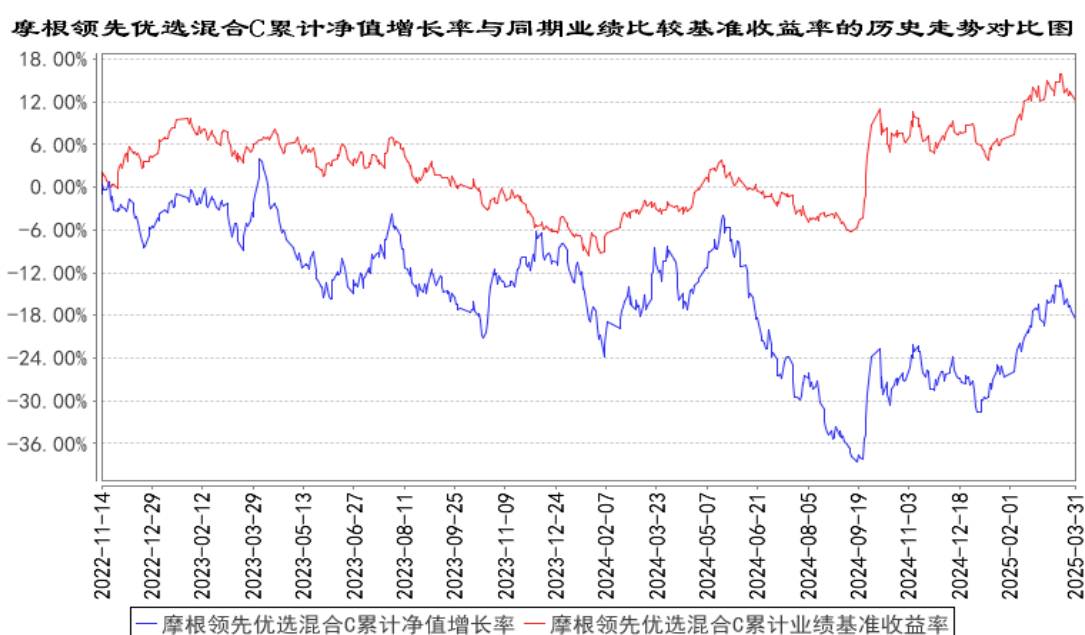
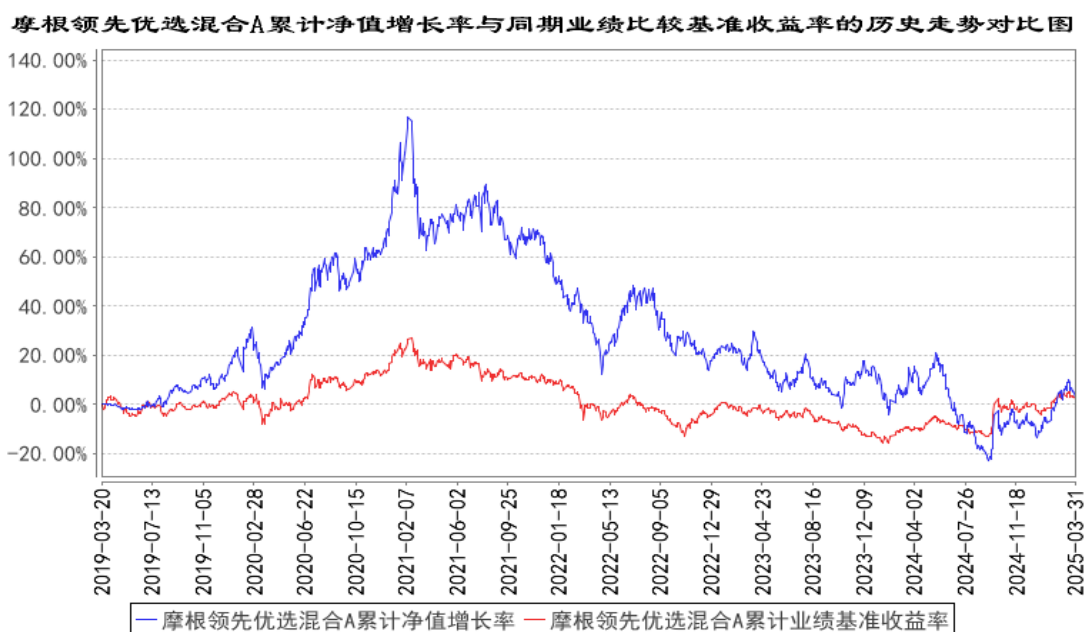
摩根领先优选混合 A

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	14.35%	1.39%	3.29%	0.77%	11.06%	0.62%
过去六个月	7.30%	1.56%	2.83%	0.87%	4.47%	0.69%
过去一年	-8.39%	1.66%	15.99%	0.83%	-24.38%	0.83%
过去三年	-22.47%	1.49%	4.03%	0.78%	-26.50%	0.71%
过去五年	-7.69%	1.54%	6.76%	0.81%	-14.45%	0.73%
自基金合同 生效起至今	3.14%	1.47%	2.33%	0.81%	0.81%	0.66%

摩根领先优选混合 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	14.18%	1.39%	3.29%	0.77%	10.89%	0.62%
过去六个月	6.98%	1.56%	2.83%	0.87%	4.15%	0.69%
过去一年	-8.96%	1.66%	15.99%	0.83%	-24.95%	0.83%
自基金合同 生效起至今	-18.47%	1.46%	12.15%	0.74%	-30.62%	0.72%

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率变动的比较



注：本基金合同生效日为 2019 年 3 月 20 日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金自 2022 年 11 月 11 日起增加 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。

本基金建仓期为本基金合同生效日起 6 个月，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		
徐项楠	本基金基金经理	2023 年 3 月 3 日	-	11 年	徐项楠先生曾任中海基金管理有限公司行业分析师，中银基金管理有限公司高级分析师。2017 年 5 月加入摩根基金管理（中国）有限公司（原上投摩根基金管理有限公司），历任研究员、行业专家、行业专家/基金经理助理，现任高级基金经理。

注：1. 对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中国证监会及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，在控制风险的前提下，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、本基金基金合同的规定。

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，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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% 的情形：无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第一季度经济延续了 2024 年四季度的走势，虽然环比增速略有走弱，但整体开局平稳。一季度综合 PMI 产出指数平均为 50.9%，虽然低于去年四季度的 51.3%，但仍然保持稳健走势。在春节错位以及去年同期闰年导致的高基数背景下，1-2 月工业增加值、服务业生产指数同比分别为 5.9%、5.6%，较去年 12 月分别回落 0.3、0.9 个百分点，但整体仍然保持平稳增长。需求端来看，高基数下，1-2 月出口同比增速有所回落，但环比来看符合季节性，外需层面整体平稳，关税负面影响虽然已经开始显现，但短期内抢出口效应仍有一定对冲。以旧换新政策和春节假期拉动消费，但内生性消费需求仍待进一步改善，1-2 月社零总额同比增长 4%，较去年 12 月增速改善 0.3 个百分点。投资边际改善幅度高于消费。前期房地产政策带来的销售脉冲有所减弱，热点城市拿地回暖，竣工有所加速，但新开工仍较弱。财政发力靠前带动下，基建投资有所加速。制造业投资受前期出口改善和设备更新改造政策支撑。然而，价格层面仍然偏弱，1-2 月 CPI、PPI 同比平均为 -0.1%、-2.2%，皆处于负增长区间。权益市场呈现震荡走势，沪深 300 下跌 1.2%，创业板指数下跌 1.8%，从行业表现来看，有色金属、汽车、机械等行业涨幅居前，煤炭、商贸零售、非银金融等行业表现相对靠后。报告期内，本基金聚焦了 A 股、港股的优质龙头企业，尤其重点布局了受益于 AI 科技浪潮带动的国内硬科技公司，报告期内本基金实现了超赢基准的投资目标。

展望 2025 年第二季度，我们保持谨慎乐观。外部不确定性或有所上升，一方面，美国经济或有所走弱，另一方面，美国关税政策不确定性或进一步上升，叠加抢出口效应消退，关税对出口的负面影响或在二季度进一步加大。内部来看，楼市小阳春之后，二季度房地产销售或将边际回落，从而对房地产开发投资形成一定拖累。一季度政府债发行进度较快，支持二季度基建实物量改善，基建仍将支撑二季度固定资产投资。出口下行，但大规模设备更新改造政策支撑制造业投资，制造业投资增速或略有回落。虽然内生性消费需求仍然偏弱，但以旧换新政策持续支撑，叠加去年同期低基数，社零增速或有所上行。政策层面，《政府工作报告》提出的政策目标符合市场预期，并强调“根据形势变化动态调整政策”。若外部不确定性超预期或内部地产销售显著

走弱，预计政策或将进一步加力。风险点主要在于外部经济和关税政策的不确定性以及内部房地产销售和政策应对不及预期。行业上，我们认为伴随着 AI 带来的科技浪潮，科技领域增长空间巨大，消费受益于政策托举亦有阶段性机会。策略上，我们认为科技投资为主线，叠加底部布局优质的顺经济周期相关方向或是较好的配置思路。未来我们将继续严格按照基金契约的要求重点投资相关行业中具有相对估值优势、增长前景确定的优质公司。我们将加强对上市公司基本面的研究力度，筛选出具有长期竞争力的优秀公司，力争为持有人创造较好回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根领先优选混合 A 份额净值增长率为：14.35%，同期业绩比较基准收益率为：3.29%；

摩根领先优选混合 C 份额净值增长率为：14.18%，同期业绩比较基准收益率为：3.29%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金已连续超过二十个工作日出现基金资产净值低于五千万元的情形，相应解决方案已报送中国证监会。

§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	37,319,120.25	88.59
	其中：股票	37,319,120.25	88.59
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	3,799,717.03	9.02
8	其他资产	1,008,662.40	2.39
9	合计	42,127,499.68	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公允价值为人民币 10,469,857.03 元，占期末净值比例为 25.68%。

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	1,045,457.01	2.56
B	采矿业	—	—
C	制造业	24,534,132.21	60.18
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	1,269,674.00	3.11
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	26,849,263.22	65.86

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	1,168,487.35	2.87
消费者非必需品	2,106,636.32	5.17
消费者常用品	37,374.62	0.09
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	6,240,065.72	15.31
电信服务	917,293.02	2.25
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	10,469,857.03	25.68

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	00981	中芯国际	85,500	3,637,380.59	8.92
2	300750	宁德时代	13,330	3,371,690.20	8.27
3	600519	贵州茅台	900	1,404,900.00	3.45
4	01347	华虹半导体	49,000	1,404,039.70	3.44
5	000651	格力电器	29,900	1,359,254.00	3.33
6	002384	东山精密	40,232	1,317,195.68	3.23
7	300274	阳光电源	18,600	1,291,026.00	3.17
8	300408	三环集团	32,400	1,284,336.00	3.15
9	002475	立讯精密	31,387	1,283,414.43	3.15
10	688256	寒武纪	2,038	1,269,674.00	3.11

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	74,421.75
2	应收证券清算款	930,638.64
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,602.01
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,008,662.40

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

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

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	摩根领先优选混合 A	摩根领先优选混合 C
报告期期初基金份额总额	43,657,537.40	744,266.29
报告期期间基金总申购份额	1,063,195.82	80,682.54
减:报告期期间基金总赎回份额	1,542,649.53	266,589.86
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	43,178,083.69	558,358.97

注：总申购份额包含红利再投、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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	摩根领先优选混合 A	摩根领先优选混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	1,750,657.37	—
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	1,750,657.37	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.00	—

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

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	20250101-20250331	14,842,494.84	0.00	0.00	14,842,494.84	33.94%
产品特有风险							
本基金的集中度风险主要体现在有单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%，如果投资者发生大额赎回，可能出现基金可变现资产无法满足投资者赎回需要以及因为资产变现成本过高导致投资者的利益受到损害的风险。							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会准予本基金募集注册的文件
- (二) 摩根领先优选混合型证券投资基金基金合同
- (三) 摩根领先优选混合型证券投资基金托管协议
- (四) 法律意见书
- (五) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (六) 基金托管人业务资格批件、营业执照

(七) 摩根基金管理(中国)有限公司开放式基金业务规则

(八) 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

9.3 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。

摩根基金管理（中国）有限公司

2025 年 4 月 22 日