

浙商智选新兴产业混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商智选新兴产业混合
基金主代码	015373
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 5 月 24 日
报告期末基金份额总额	38,699,153.44 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产长期稳健的增值。
投资策略	1、大类资产配置策略 2、股票投资策略 （1）行业投资策略 （2）个股投资策略 （3）港股通标的股票投资策略 （4）存托凭证投资策略 3、债券投资策略 4、资产支持证券投资策略 5、可转债投资策略

	6、可交换债券投资策略 7、股指期货、国债期货投资策略 8、为了更好地实现投资目标，在综合考虑预期风险、收益、流动性等因素的基础上，本基金可参与融资业务。 未来，随着市场的发展和基金管理运作的需要，基金管理人可以在不改变投资目标的前提下，遵循法律法规的规定，在履行适当程序后，相应调整或更新投资策略，并在招募说明书更新中公告。	
业绩比较基准	中国战略新兴产业成份指数收益率×70%+恒生科技指数收益率×10%+人民币银行活期存款利率×20%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上高于债券型基金、货币市场基金，但低于股票型基金。本基金可投资于港股通标的股票，需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。	
基金管理人	浙商基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商智选新兴产业混合 A	浙商智选新兴产业混合 C
下属分级基金的交易代码	015373	015374
报告期末下属分级基金的份额总额	24,484,756.00 份	14,214,397.44 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	浙商智选新兴产业混合 A	浙商智选新兴产业混合 C
1. 本期已实现收益	6,156,379.34	3,610,003.33
2. 本期利润	8,133,309.23	4,792,986.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2892	0.2798
4. 期末基金资产净值	31,472,077.23	17,969,337.30
5. 期末基金份额净值	1.2854	1.2642

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、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

浙商智选新兴产业混合 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	29.92%	1.28%	36.64%	1.47%	-6.72%	-0.19%
过去六个月	30.72%	1.43%	38.94%	1.45%	-8.22%	-0.02%
过去一年	43.88%	1.76%	41.59%	1.55%	2.29%	0.21%
过去三年	45.64%	1.72%	27.03%	1.31%	18.61%	0.41%
自基金合同生效起至今	28.54%	1.67%	15.56%	1.30%	12.98%	0.37%

浙商智选新兴产业混合 C

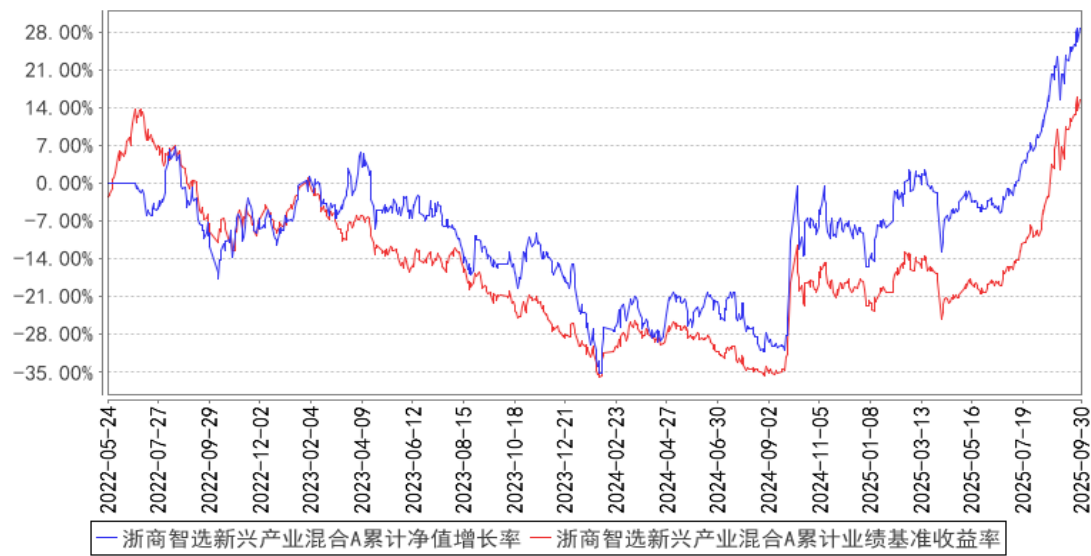
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	29.75%	1.28%	36.64%	1.47%	-6.89%	-0.19%
过去六个月	30.40%	1.43%	38.94%	1.45%	-8.54%	-0.02%
过去一年	43.15%	1.76%	41.59%	1.55%	1.56%	0.21%
过去三年	43.50%	1.72%	27.03%	1.31%	16.47%	0.41%
自基金合同生效起至今	26.42%	1.67%	15.56%	1.30%	10.86%	0.37%

注：本基金的业绩比较基准为：中国战略新兴产业成份指数收益率×70%+恒生科技指数收益率×10%+人民币银行活期存款利率×20%

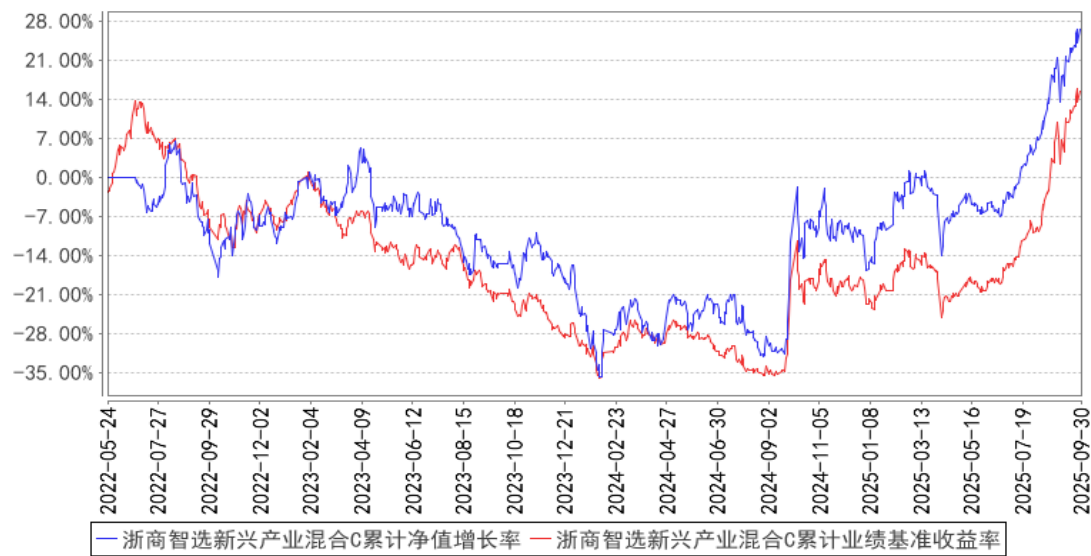
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益

率变动的比较

浙商智选新兴产业混合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



浙商智选新兴产业混合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：1、本基金基金合同生效日为 2022 年 5 月 24 日，基金合同生效日至本报告期末，本基金生效时间已满一年。

2、本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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		

成子浩	本基金的基金经 理，公司 智能权益 投资部总 经理助理	2025 年 2 月 5 日	-	5 年	成子浩先生，上海财经大学金融信息工程 硕士，2020 年 7 月加入浙商基金管理有 限公司。
-----	-----------------------------------------	-------------------	---	-----	------------------------------------------------------

注：（1）此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理的任职日期为基金合同生效日。

（2）证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

本报告期本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，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最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、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

为了规范公平交易行为，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规规定，本公司制定了相应的公平交易制度。在投资决策层面，本公司实行投资决策委员会领导下的投资组合经理负责制，对不同类别的投资组合分别管理、独立决策；在交易层面，实行集中交易制度，建立了公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会，严禁在不同投资组合之间进行利益输送；在监控和评估层面，本公司监察风控部将每日审查当天的投资交易，对不同投资组合在交易所公开竞价交易中同日同向交易的交易时机和交易价差进行监控，同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内，本基金未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，未出现成交较少的

单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，我们继续维持对权益市场，特别是对新兴产业赛道的乐观的判断，对产品维持较高权益仓位进行运作。三季度我们重点把握住了算力概念的景气行情：根据浙商基金追踪的行业数据显示，2025 年以来，AI 产业链趋势不断强化，国产算力需求迅速提升，全球硬科技行业相关业绩快速修复，我们推断，AI 算力需求爆发催化的光模块订单激增，以及下游 AI 应用多元化发展推动的业绩增长，势必对相关赛道具有不可忽视的推动作用，由此，我们在产品中对 CPO、AI 应用等方向进行了重点配置。此外，依托于浙商基金内部研发的 AI 选股模型，除算力敞口外，我们对机器人、光伏、创新药等景气修复、库存降低、业绩增长的重点方向也进行了一定程度的配置。叠加三季度美联储降息预期落地，市场风险偏好进一步提升，我们迎来了久违的成长股爆发式行情。

进入 8 月，中国战略新兴产业成分指数中的权重股出现了不同程度的抱团现象，以光模块龙头股为代表的诸多权重股加速上涨，使得指数涨幅远超成份股涨幅中位数，量化策略优化难度大幅提升，分散投资的超额收益能力在这种市场环境下面临挑战。针对这一情况，在管理过程中我们逐步降低了组合相较于基准在各风险敞口的偏离程度，以期在极端市场环境下跟注基准收益。从结果端看，一方面本产品在季度内相较于基准的超额收益出现明显的衰退，但另一方面，本产品的收益风险比在三季度实现突破，这也证明了我们的量化策略具有更强的用风险换收益的能力。这也与我们期望的提升投资者持有体验的诉求相吻合。

权益市场三季度情绪高涨，延续二季度末开始的风险偏好上升浪潮，在 8 月中下旬进入高潮。二季度还有不俗发挥的“哑铃”组合在三季度全面哑火，在关税冲击初步缓解后，资本市场也越来越重视中国硬科技行业的稳步发展，并用真金白银将具有内外需敞口、业绩逐渐修复，同时具有叙事逻辑的行业捧上了高台。事实证明在对宏观预期逐步好转的背景下，积极拥抱市场投资主线更能为产品创造显著收益。

本季度以来，我们延续对公司的经营行为给予更多关注，尝试通过产业链数据捕捉当前有显著景气提升的细分行业，如光模块、创新药等，同时通过报表数据提升细分赛道内具有 alpha 个股的配置权重。我们一如既往地关心公司正在做什么事，是否提升了研发开支，是否有足够坚实的领跑行业能力。基于我们的选股模型，挖掘出了诸多在三季度表现亮眼的硬科技公司，并在 8 月中旬之前累积了一定的超额收益。三季度下半段，行情演绎方式对量化策略不利。展望四季度，我们认为这样的龙头股极端行情维持难度较大，市场会逐渐识别过于拥挤的交易节奏，并转向性价比更高，且同样具有业绩支撑的公司中。因此我们将坚持量化分散投资的方法论，不把鸡蛋放

在一个篮子里，在市场回归合理节奏后继续积攒超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智选新兴产业混合 A 基金份额净值为 1.2854 元，本报告期基金份额净值增长率为 29.92%；截至本报告期末浙商智选新兴产业混合 C 基金份额净值为 1.2642 元，本报告期基金份额净值增长率为 29.75%；同期业绩比较基准收益率为 36.64%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内不存在对本基金持有人数或基金资产净值预警的情形。

§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	45,158,575.86	87.92
	其中：股票	45,158,575.86	87.92
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	2,116,235.59	4.12
	其中：债券	2,116,235.59	4.12
	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	-366.03	-0.00
	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	2,899,089.46	5.64
8	其他资产	1,188,058.42	2.31
9	合计	51,361,593.30	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	—	—
B	采矿业	116,180.00	0.23
C	制造业	37,180,806.34	75.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	112,266.00	0.23
F	批发和零售业	217,544.00	0.44

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	1,319,258.40	2.67
J	金融业	1,359,390.00	2.75
K	房地产业	214,500.00	0.43
L	租赁和商务服务业	39,494.00	0.08
M	科学研究和技术服务业	1,767,747.12	3.58
N	水利、环境和公共设施管理业	239,600.00	0.48
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	42,566,785.86	86.10

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	935,554.00	1.89
日常消费品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	86,696.00	0.18
工业	—	—
信息技术	1,024,761.00	2.07
通信服务	544,779.00	1.10
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	2,591,790.00	5.24

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）；

本基金 GICS 数据由上海恒生聚源数据服务有限公司提供。

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	300502	新易盛	8,000	2,926,160.00	5.92
2	300308	中际旭创	6,700	2,704,656.00	5.47
3	603259	药明康德	12,600	1,411,578.00	2.86
3	02359	药明康德	800	86,696.00	0.18
4	600276	恒瑞医药	20,500	1,466,775.00	2.97
5	300274	阳光电源	8,700	1,409,226.00	2.85

6	300059	东方财富	41,900	1,136,328.00	2.30
7	002594	比亚迪	10,400	1,135,784.00	2.30
8	300124	汇川技术	12,000	1,005,840.00	2.03
9	688008	澜起科技	5,900	913,320.00	1.85
10	002475	立讯精密	13,100	847,439.00	1.71

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	2,116,235.59	4.28
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
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	2,116,235.59	4.28

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	019766	25 国债 01	21,000	2,116,235.59	4.28

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投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未投资国债期货。

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投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

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

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内受到公开谴责、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

本基金投资的前十名股票没有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	27,238.20
2	应收证券清算款	1,000,411.78
3	应收股利	1,024.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	159,384.44
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,188,058.42

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的情况。

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，投资组合报告中市值占资产或净值比例的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	浙商智选新兴产业混合 A	浙商智选新兴产业混合 C
报告期期初基金份额总额	33,800,430.15	21,288,165.81
报告期期间基金总申购份额	6,096,750.89	1,625,460.68
减：报告期期间基金总赎回份额	15,412,425.04	8,699,229.05
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	24,484,756.00	14,214,397.44

§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

本基金本报告期无基金管理人持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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（%）
产品特有风险							
(1) 赎回申请延期办理的风险 机构投资者大额赎回时易构成本基金发生巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与机构投资者按同比例部分延期办理的风险。							
(2) 基金净值大幅波动的风险 机构投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。							
(3) 提前终止基金合同的风险 机构投资者赎回后，可能出现基金资产净值低于 5,000 万元的情形，若连续六十个工作日出现基金资产净值低于 5,000 万元情形的，基金管理人可能提前终止基金合同，基金财产将进行清算。							
(4) 基金规模过小导致的风险 机构投资者赎回后，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。							

注：本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准浙商智选新兴产业混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商智选新兴产业混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商智选新兴产业混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智选新兴产业混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、报告期内基金管理人在规定报刊上披露的各项公告；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 11 楼及 12 楼

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，或登录基金管理人网站 www.zsfund.com 查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：400-067-9908/021-60359000 查询相关信息。

浙商基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日