

泰康新机遇灵活配置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：泰康基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 21 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为 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	泰康新机遇灵活配置混合
基金主代码	001910
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 12 月 8 日
报告期末基金份额总额	1, 271, 291, 060. 10 份
投资目标	积极灵活配置资产，精选优质投资标的，力争前瞻性的挖掘中国经济转型与改革背景下的投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金采用定性分析与定量分析相结合的分析框架，自上而下灵活配置大类资产、精选投资标的，在控制风险的前提下集中资金进行优质证券的投资管理，力争利用主动式组合管理获得超过业绩比较基准的收益。</p> <p>大类资产配置方面，本基金综合考虑宏观、政策、市场供求、投资价值比较、风险水平等因素，在股票与债券等资产类别之间进行动态资产配置。</p> <p>权益类品种投资方面，本基金在股票基本面研究的基础上，同时考虑投资者情绪、认知等决策因素的影响，将影响上市公司基本面和股价的增长类因素、估值类因素、盈利类因素、财务风险等因素进行综合分析，开展股票选择与组合优化。</p> <p>固定收益品种投资方面，本基金在分析各类债券资产的信用风险、流动性风险及其收益率水平的基础上，通过比较或合理预期各类资产的风险与收益率变化，确定并动态地调整优先配置的资产类别和配置比例。</p>

业绩比较基准	60%*沪深 300 指数收益率+40%*中债新综合财富（总值）指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期收益和风险水平低于股票型基金，高于债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	泰康基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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）
1. 本期已实现收益	28,170,823.11
2. 本期利润	134,786,955.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1059
4. 期末基金资产净值	1,750,960,262.47
5. 期末基金份额净值	1.3773

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，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

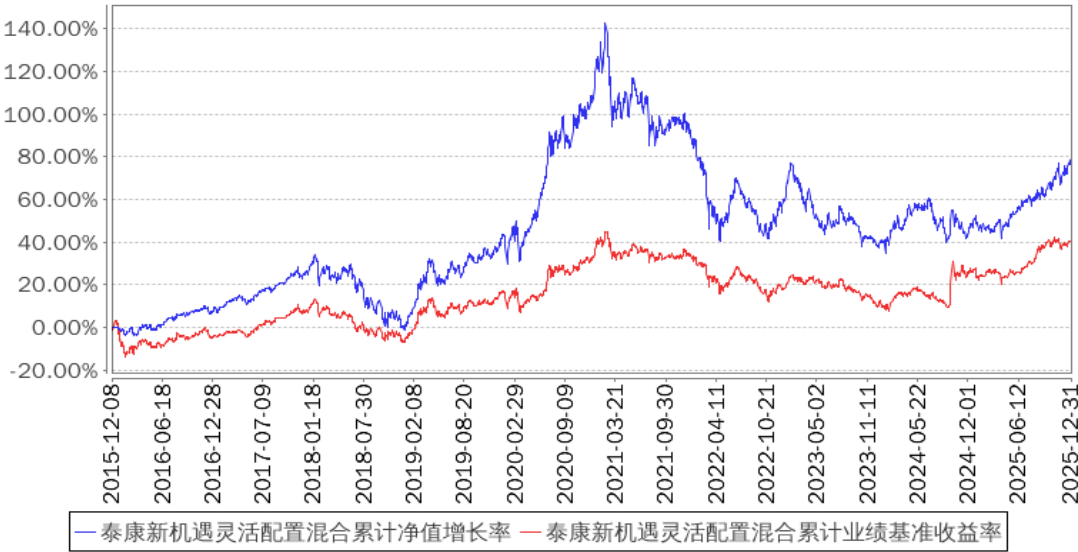
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	8.33%	0.89%	0.14%	0.57%	8.19%	0.32%
过去六个月	14.24%	0.76%	10.20%	0.54%	4.04%	0.22%
过去一年	17.64%	0.77%	10.86%	0.56%	6.78%	0.21%
过去三年	11.71%	0.87%	18.34%	0.63%	-6.63%	0.24%
过去五年	-17.50%	1.09%	3.23%	0.68%	-20.73%	0.41%
自基金合同 生效起至今	79.16%	1.04%	40.15%	0.71%	39.01%	0.33%

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

泰康新机遇灵活配置混合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、本基金基金合同于 2015 年 12 月 08 日生效。

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

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		
任慧娟	本基金基金经理	2016 年 5 月 9 日	-	18 年	任慧娟，硕士研究生。2015 年 8 月加入泰康公募，现任泰康基金固定收益基金经理。曾任阳光财产保险公司资产管理中心固定收益投资部高级投资经理。2015 年 12 月 9 日至 2022 年 10 月 26 日担任泰康薪意保货币市场基金基金经理。2016 年 5 月 9 日至今担任泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016 年 7 月 13 日至今担任泰康恒泰回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016 年 8 月 24 日至今担任泰康丰盈债券型证券投资基金基金经理。2016 年 12 月 21 日至 2019 年 5 月 8 日

					担任泰康策略优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017 年 9 月 8 日至今担任泰康现金管家货币市场基金基金经理。2020 年 6 月 30 日至今担任泰康申润一年持有期混合型证券投资基金基金经理。2022 年 8 月 1 日至 2025 年 3 月 3 日担任泰康丰盛纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2022 年 9 月 20 日至 2024 年 1 月 12 日担任泰康安泓纯债一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。2022 年 9 月 28 日至 2024 年 4 月 16 日担任泰康丰泰一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2025 年 9 月 1 日至今担任泰康浩泽混合型证券投资基金基金经理。
范子铭	本基金基金经理	2024 年 4 月 1 日	-	11 年	范子铭，硕士研究生。2021 年 7 月加入泰康公募，现任泰康基金股票基金经理。曾任中国出口信用保险公司研究员、华夏基金管理有限公司研究员、东兴证券股份有限公司策略研究员、华创证券有限责任公司策略分析师、长盛基金管理有限公司研究员。2024 年 4 月 1 日至今担任泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2025 年 12 月 30 日至今担任泰康弘实 3 个月定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。

注：证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现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

本基金管理人公平对待旗下管理的所有基金和组合，建立了公平交易制度和流程，并严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行证监会《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，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。在投资管理活动中，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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控。报告期内，没有出现本基金管理人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 5% 的情况。报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观经济方面，四季度内需的经济动能有所减弱，投资与消费均呈现类似趋势。不过，由于 2025 年全年 GDP 增长目标实现压力不大，市场关注点已逐步转为对 2026 年政策规划及经济增长前景的预期，对短期数据的敏感度下降。与此同时，出口延续高景气态势，物价自低位持续回升，这两大因素增强了市场对宏观经济持相对乐观态度的信心。

权益市场方面，2025 年第四季度 A 股权益市场呈现结构性分化格局。从主要指数看，上证指数上涨 2.22%，沪深 300 微跌 0.23%，创业板指下跌 1.08%。港股方面，恒生科技指数大幅回落 14.69%，恒生指数下跌 4.56%。行业表现方面，周期与高端制造板块表现突出，有色金属以 16.25% 的涨幅领跑，石油石化、通信、国防军工和轻工制造紧随其后；医药生物、房地产、美容护理等板块表现不佳。

债券市场方面，四季度债券市场利率整体呈震荡走势，收益率曲线显著陡峭化，长端及超长端利率先下行后反弹。12 月长端利率出现调整，主要受到股市春季行情提前启动、市场对明年经济预期不悲观，以及对长债供需结构担忧等因素影响。短端利率则在央行流动性呵护与“资产荒”背景下，表现出较强的稳定性。

权益投资方面，本产品延续低估值、高股息个股优选策略，持续聚焦企业自由现金流创造能力与分红可持续性。四季度，国内外宏观环境呈现“结构分化与机遇并存”的特征：国内“反内卷”政策持续推动供给侧效率优化，叠加海外降息周期深化，为部分具备全球竞争力的中上游企业带来供需再平衡机遇；但同时，市场风险偏好维持高位，成长板块估值快速抬升，对传统红利风格形成阶段性挤压。在此背景下，组合基于现金流质量与估值性价比动态调整，主要操作围绕以下三方面展开：其一，提升组合集中度，强化核心持仓韧性。四季度，随着市场波动加剧与行业轮动加速，组合主动优化持仓结构，提升前十大重仓股占比，将资金集中于经营壁垒高、自由现金流覆盖率持续优于行业平均的头部企业。其二，金融与周期板块向基本面扎实的个股集中，突破静态股息率约束。四季度，组合在金融与周期板块的配置中，更注重企业盈利的可持续性与行业竞争格局的改善，而非单纯追求静态股息率高低。这一调整使得组合在红利风格逆风期内，仍能通过企业内生增长抵御估值波动。其三，深化“反内卷”领域布局，聚焦供需结构优化的细

分领域。组合重点挖掘供给端集中于国内、需求端面向海外的品种，以规避国内需求疲软带来的盈利不确定性。这类资产不仅受益于国内“反内卷”政策带来的竞争格局优化，更通过海外需求平滑了需求端扰动。未来，本产品将继续坚持以现金流为核心的评价体系，动态平衡防御与进攻属性，在红利策略主线中挖掘确定性更强的阿尔法机会。

债券投资方面，10 月份央行重启国债买卖，曾一度带动收益率下行，但国债买卖的规模低于去年，叠加机构普遍对明年的价格走势较为乐观，2025 年债市赚钱效应不佳，还有赎回费新规的落地悬念扰动，导致债券型基金赎回较多，基金大量卖债应付赎回。与此同时，配置盘因久期约束接盘能力弱，债市表现较弱，特别是超长债供需形势明显恶化，利差显著走阔。四季度债券组合整体保持较低的久期水平，并根据市场形势变化适度做一些波段操作，在配置上向利率债、银行二级资本债倾斜。信用债方面，精挑细选优质主体，严防信用尾部风险。注重组合资产的流动性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.3773 元,本报告期基金份额净值增长率为 8.33%; 同期业绩比较基准增长率为 0.14%。

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	1,568,872,228.25	87.74
	其中：股票	1,568,872,228.25	87.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	170,337,169.87	9.53
	其中：债券	170,337,169.87	9.53
	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	38,157,400.78	2.13

8	其他资产	10,635,108.87	0.59
9	合计	1,788,001,907.77	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 720,531,652.47 元，占期末资产净值比例为 41.15%。

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	44,948,422.80	2.57
B	采矿业	274,897,910.72	15.70
C	制造业	346,896,756.26	19.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	10,442,989.00	0.60
F	批发和零售业	26,694.44	0.00
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	50,753.98	0.00
J	金融业	171,049,429.16	9.77
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	27,619.42	0.00
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	848,340,575.78	48.45

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（%）
A 基础材料	63,410,451.02	3.62
B 消费者非必需品	—	—
C 消费者常用品	—	—
D 能源	75,388,560.00	4.31
E 金融	505,640,512.45	28.88
F 医疗保健	—	—
G 工业	60,708,519.00	3.47

H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	15,383,610.00	0.88
合计	720,531,652.47	41.15

注：以上行业分类标准来源于财汇。

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	603993	洛阳钼业	6,748,900	134,978,000.00	7.71
2	02888	渣打集团	749,650	127,837,814.50	7.30
3	601899	紫金矿业	2,923,400	100,769,598.00	5.76
4	00005	汇丰控股	682,400	75,439,320.00	4.31
5	02388	中银香港	1,967,500	70,043,000.00	4.00
6	00386	中国石油化工股份	13,218,000	55,779,960.00	3.19
7	01519	极兔速递-W	5,282,600	49,867,744.00	2.85
8	01378	中国宏桥	1,675,500	49,360,230.00	2.82
9	689009	九号公司	859,444	47,776,491.96	2.73
10	600036	招商银行	1,118,200	47,076,220.00	2.69

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	央行票据	-	-
3	金融债券	144,068,941.27	8.23
	其中：政策性金融债	91,602,471.24	5.23
4	企业债券	6,022,656.00	0.34
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,245,572.60	1.16
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	170,337,169.87	9.73

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	230405	23 农发 05	300,000	30,603,534.25	1.75
2	250421	25 农发 21	300,000	30,242,112.33	1.73
3	210408	21 农发 08	200,000	20,410,284.93	1.17

4	190204	19 国开 04	100,000	10,346,539.73	0.59
5	232480033	24 建行二级资本债 02A	100,000	10,174,735.89	0.58

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未投资股指期货。

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

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

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

中国农业发展银行未依法履行其他职责在本报告编制前一年内被国家金融监督管理总局公开处罚。

中国建设银行股份有限公司因公司运作、治理违规在本报告编制前一年内被国家金融监督管理总局公开处罚；因未依法履行其他职责在本报告编制前一年内被中国人民银行公开处罚。

中国工商银行股份有限公司因未依法履行其他职责，公司运作、治理违规在本报告编制前一年内被中国人民银行公开处罚，公开批评；因未依法履行其他职责在本报告编制前一年内被国家外汇管理局北京市分局公开处罚，公开批评。

报告期内本基金投资的前十名证券发行主体除上述主体收到监管部门处罚决定书或行政监管措施决定书外，其他发行主体未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。

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

基金投资的前十名股票中，没有投资超出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	572,973.40
2	应收证券清算款	6,845,539.73
3	应收股利	3,208,730.56
4	应收利息	—
5	应收申购款	7,865.18
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	10,635,108.87

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未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

- 1、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。
- 2、报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,274,164,614.02
报告期期间基金总申购份额	1,939,032.57

减：报告期期间基金总赎回份额	4,812,586.49
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	1,271,291,060.10

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；基金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

无。

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	20251001 - 20251231	370,244,659.72	0.00	0.00	370,244,659.72	29.12
	2	20251001 - 20251231	744,778,473.11	0.00	0.00	744,778,473.11	58.58
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
当本基金出现单一持有人持有基金份额比例达到或者超过 20%时，基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，投资者将面对管理人拒绝或暂停申购的风险、暂停赎回或延缓支付赎回款项的风险、巨额赎回的风险，以及当管理人确认大额申购与大额赎回时，可能会对基金份额净值造成一定影响等特有风险。							

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

- （一）中国证监会准予泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金注册的文件；
- （二）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- （三）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- （四）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- （五）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金产品资料概要》。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可通过指定信息披露报纸（《证券时报》）或登录基金管理人网站（<http://www.tkfunds.com.cn>）和中国证监会基金电子披露网站（<http://eid.csrc.gov.cn/fund>）查阅。

泰康基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日