

中欧港股通科技混合型发起式证券投资基金  
2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧港股通科技混合发起	
基金主代码	024836	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2025 年 9 月 16 日	
报告期末基金份额总额	1,078,744,842.43 份	
投资目标	本基金主要投资科技主题的上市公司，通过精选股票，在力争控制投资组合风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金等资产的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	中证港股通科技指数（人民币）收益率*80%+银行活期存款利率（税后）*20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金投资港股通标的股票，还需承担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	中欧基金管理有限公司	
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	中欧港股通科技混合发起 A	中欧港股通科技混合发起 C
下属分级基金的交易代码	024836	024837

报告期末下属分级基金的份额总额	458,339,129.84 份	620,405,712.59 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	中欧港股通科技混合发起 A	中欧港股通科技混合发起 C
1. 本期已实现收益	-10,974,057.30	-16,708,366.48
2. 本期利润	-36,081,914.13	-52,331,987.48
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0949	-0.1065
4. 期末基金资产净值	424,774,283.47	573,908,549.02
5. 期末基金份额净值	0.9268	0.9251

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. 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。

#### 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

中欧港股通科技混合发起 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	-10.32%	2.00%	-15.46%	1.30%	5.14%	0.70%
自基金合同生效起至今	-7.32%	1.92%	-10.85%	1.35%	3.53%	0.57%

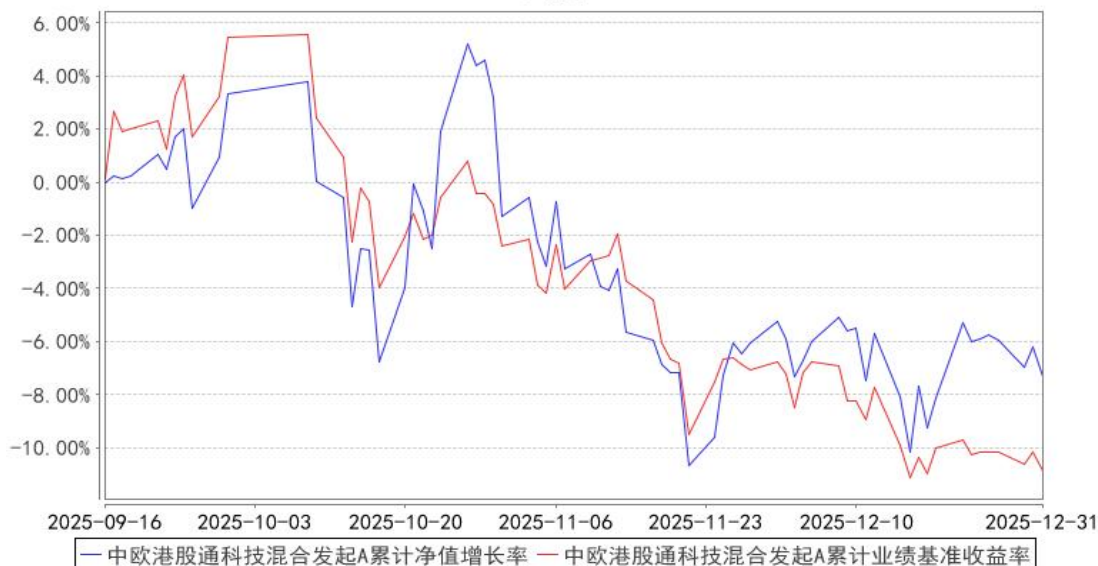
中欧港股通科技混合发起 C

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	-10.47%	2.00%	-15.46%	1.30%	4.99%	0.70%
自基金合同生效起至今	-7.49%	1.92%	-10.85%	1.35%	3.36%	0.57%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

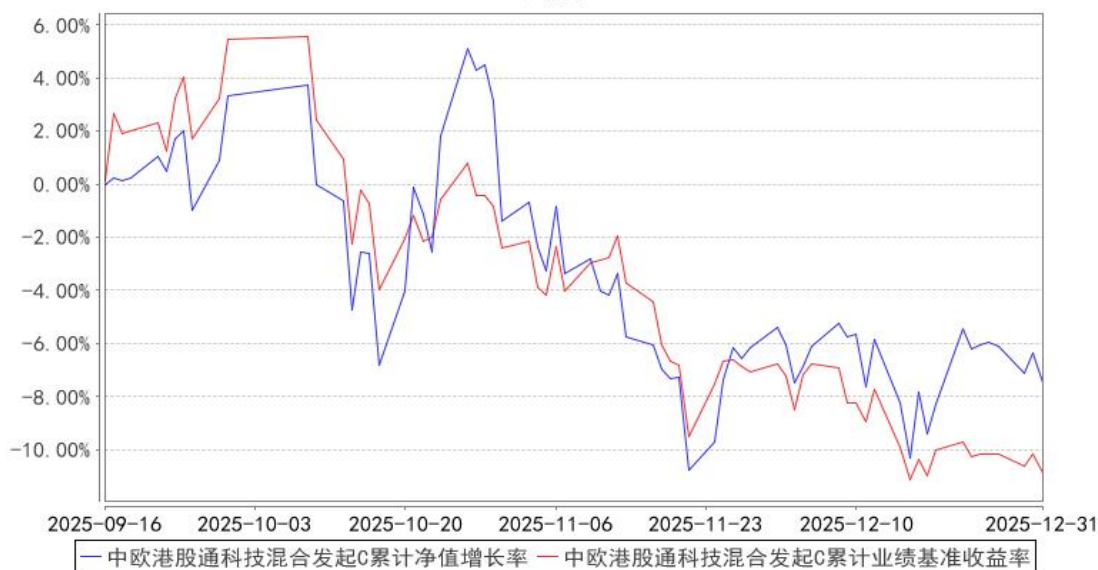
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧港股通科技混合发起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



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 9 月 16 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

中欧港股通科技混合发起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：本基金基金合同生效日期为 2025 年 9 月 16 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

应当符合基金合同约定。

## § 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		
杜厚良	权益研究部副总监/基金经理/投资经理/权益研究组组长	2025-09-16	-	11 年	历任 Brean Capital LLC 科技研究员，BlackPuma Research 创始合伙人，中泰证券（上海）资产管理有限公司多策略投资部研究员、投资经理、权益投资部总经理助理，德邦证券股份有限公司资产管理部执行总经理，德邦证券资产管理有限公司权益投资部负责人。2022-12-01 加入中欧基金管理有限公司，历任高级研究员。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》等相关规定。

#### 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
杜厚良	公募基金	2	8,431,826,597.51	2025 年 2 月 26 日
	私募资产管理计划	1	136,917,316.81	2025 年 11 月 3 日
	其他组合	-	-	-
	合计	3	8,568,743,914.32	-

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

### 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循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或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

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

#### 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，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% 的交易共有 22 次，其中 20 次为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，2 次为不同经理管理的组合因投资策略不同发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

本报告期内，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运作分析

中欧港股通科技四季度下跌，但较同期恒生科技指数有一定的超额，超额的来源主要是配置的 A 股部分在四季度有还不错的涨幅。港股在短期的波动是复杂的，有时候也是超预期的，在四季度之前，很多人看好港股的理由是估值相比于 A 股在低位，美国又在降息周期。但确实，潜在 400 多家排队上市给短期的港股走势带来了不小的挑战，短期可能呈现是风险，长期我们认为更多是机遇。

AI 我们认为是 10 年以上的大科技趋势，中国在这轮产业中一定不会缺席，记得在上份季报中，我们写过，我们看好港股科技的一个重要的理由就是在未来，港股科技会对全球投资者都形成一个很完整、独立的投资板块，有国内最好的大模型平台公司，海外算力产业链公司，AI 硬件平台和核心供应链公司等，对海外投资者会变得更有吸引力。这可能不会在短期的行情表现上有体现，但长期，港股科技一定是受益的。

经过上个季度，我们在产业里看到什么了呢？

首先，AI 能发挥作用的地方越来越广了。比如新一代多模态模型的出现，让图片生成的方式发生了根本性的变化，无论是漫画、剧集制作，还是 UI 设计、PPT 制作，效率都得到了大幅提升。不过我觉得更值得关注的，是头部大模型的更新让大家看到了 AI 在未来各种工作场景中实实在在的潜力，其相关测试非常接地气，它在美国经济中最重要的 9 个行业里，挑选了 44 个核心职业，邀请了在这些领域平均有 14 年经验的资深专家，基于他们的真实工作成果，设计了 1320 道专业

任务。这些任务不仅仅是文字，还常常包含 PDF、Excel 表格、图片、PPT 等多种格式，高度复杂、没有标准答案，非常贴近真实工作场景。测试结果显示，新一代大模型在这些任务上达到或超越人类专家水平的比例达到了 70.9%，展现出强劲的实用能力。这其实就是 AI 当前最能产生价值的方向：深入到各行各业中去，辅助甚至部分替代人力，从而显著提升生产效率。海外很多我们觉得理所当然应该线上化、自动化的流程（比如线上贷款申请、保险快速理赔），实际上还特别依赖人工审核，环节复杂，因此对 AI 赋能的需求非常迫切。我们看到头部大模型厂商正在和人力资源服务企业合作，梳理主流行业的工作流程，目前看来，能提升的效率空间非常大，这也是支撑海外大厂持续投入资本开支的根本动力。当然，这样的趋势也可能加剧“K 型社会”的分化，这或许是 AI 推广过程中需要留意的一个风险。

其次，在算力体系内部，2026 年，“光”（光互联）和“存”（存储）在整体资本开支中的占比预计会持续提升。最核心的原因在于，“算”（计算芯片）本身遵循的摩尔定律正在逼近物理极限，但通过提升设备之间的连接速度和数据存储效率来提升整个计算集群的性能，这方面依然有红利可挖。所以，“光模块进机柜”以及“DRAM 和 NAND 闪存芯片可能持续涨价”，很可能成为 2026 年硬件领域的重要主题。在我们的投资组合中，也包含了一些北美地区的电力基础设施公司，主要是考虑到美国为了支持多个超大算力集群的建设，对电网等电力设施的投资力度预计还会持续加大。

对于消费电子市场（也就是“端侧”），2026 年上半年可能需要稍微谨慎一些。在存储芯片涨价的压力下，整个行业的出货量可能会有两位数百分比的下滑，不少手机、PC 等端侧企业可能会面临亏损压力。不过，从 2026 年下半年开始，随着端侧 AI 智能体（Agent）技术的成熟和落地，我们预计在硬件领域会看到不少创新，这些创新有望带动整个行业在 2025 年形成的低基数上重新恢复增长。这方面的发展机会我们也会保持密切关注。

总之，我们对 2026 年的科技产业前景充满期待。我们会继续坚持深度产业研究的方法，希望我们的判断和布局能在 2026 年开花结果，为投资者带来持续的良好回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为-10.32%，同期业绩比较基准收益率为-15.46%；基金 C 类份额净值增长率为-10.47%，同期业绩比较基准收益率为-15.46%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

### § 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	893,291,191.76	82.62
	其中：股票	893,291,191.76	82.62
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	134,119,440.18	12.40
8	其他资产	53,842,459.15	4.98
9	合计	1,081,253,091.09	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 613,357,913.80 元，占基金资产净值比例 61.42%。

## 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	260,123,708.69	26.05
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	19,799,315.02	1.98
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	10,254.25	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	279,933,277.96	28.03

### 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	122,850,850.00	12.30
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	36,295,680.00	3.63
信息技术	118,962,316.00	11.91
电信服务	335,249,067.80	33.57
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	613,357,913.80	61.42

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	00700	腾讯控股	179,000	96,844,370.00	9.70
2	09988	阿里巴巴-W	635,500	81,966,790.00	8.21
3	09626	哔哩哔哩-W	396,460	69,075,225.80	6.92
4	02400	心动公司	1,162,200	68,070,054.00	6.82
5	300502	新易盛	146,600	63,167,008.00	6.33
6	300308	中际旭创	102,800	62,708,000.00	6.28
7	00772	阅文集团	1,571,800	46,823,922.00	4.69
8	01024	快手-W	767,100	44,307,696.00	4.44
9	03690	美团-W	438,200	40,884,060.00	4.09
10	06869	长飞光纤光缆	846,500	39,531,550.00	3.96

### 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

#### 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持有股指期货。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货交易将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

### 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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，并结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

#### 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持有国债期货。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 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报告期内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、处罚的情形。

### 5.11.2

本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	53,842,459.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	53,842,459.15

### 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

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产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	中欧港股通科技混合发起 A	中欧港股通科技混合发起 C
报告期期初基金份额总额	260,141,550.57	292,721,505.04
报告期期间基金总申购份额	250,722,844.95	469,525,956.23
减：报告期期间基金总赎回份额	52,525,265.68	141,841,748.68
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	458,339,129.84	620,405,712.59

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	中欧港股通科技混合发起 A	中欧港股通科技混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
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	10,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	2.18	-

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

### 7.2 基金管理人运用自有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人自有资金	10,000,000.00	0.93%	10,000,000.00	0.93%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	0.93%	10,000,000.00	0.93%	三年

## § 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	2025 年 11 月 04 日至	0.00	196,237,751.86	0.00	196,237,751.86	18.19%

	2025 年 12 月 02 日;2025 年 12 月 18 日至 2025 年 12 月 29 日					
产品特有风险						
<p>本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。</p>						

注：申购份额含红利再投、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

## 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、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

### 10.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

### 10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站([www.zofund.com](http://www.zofund.com))查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日