

# 摩根领先优选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：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：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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 1 日起至 12 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	22,995,135.62 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	<p>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。</p> <p>1、 跨市场资产配置策略</p> <p>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</p>

	<p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>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。</p> <p>3、固定收益类投资策略</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	
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	<p>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。</p> <p>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。</p>	
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	22,770,691.87 份	224,443.75 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）	
	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	3,637,936.93	80,199.88

2. 本期利润	705,164.02	16,766.29
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0272	0.0395
4. 期末基金资产净值	25,465,778.98	246,499.34
5. 期末基金份额净值	1.1184	1.0983

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	2.89%	1.25%	-2.29%	0.67%	5.18%	0.58%
过去六个月	20.23%	1.20%	8.90%	0.61%	11.33%	0.59%
过去一年	37.18%	1.47%	14.30%	0.76%	22.88%	0.71%
过去三年	5.14%	1.49%	18.47%	0.74%	-13.33%	0.75%
过去五年	-29.00%	1.54%	-2.30%	0.80%	-26.70%	0.74%
自基金合同 生效起至今	23.72%	1.47%	12.93%	0.81%	10.79%	0.66%

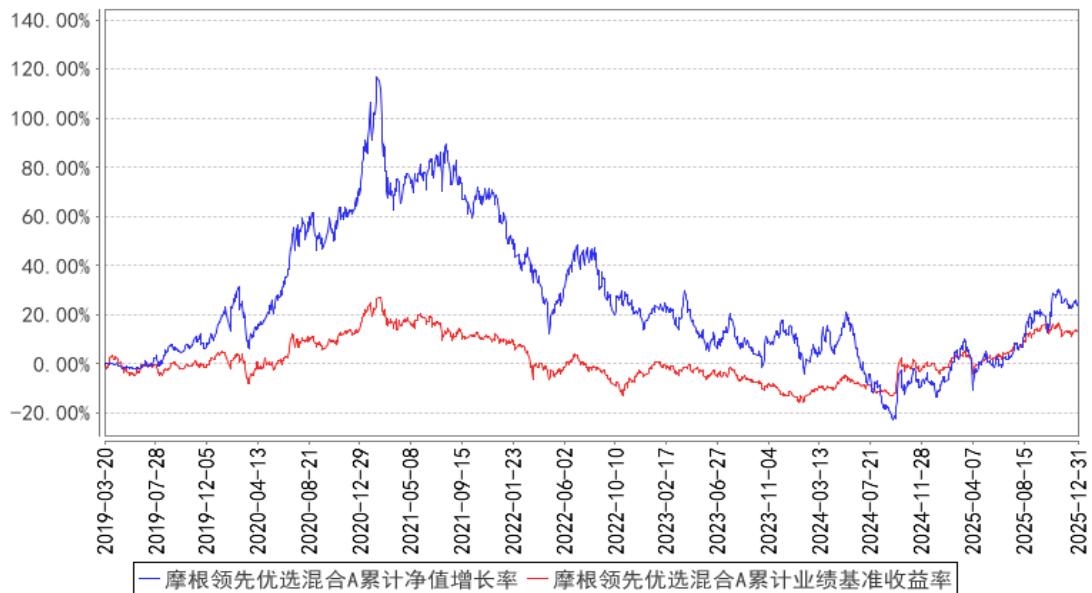
摩根领先优选混合 C

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	2.72%	1.25%	-2.29%	0.67%	5.01%	0.58%
过去六个月	19.85%	1.20%	8.90%	0.61%	10.95%	0.59%
过去一年	36.35%	1.47%	14.30%	0.76%	22.05%	0.71%
过去三年	3.26%	1.49%	18.47%	0.74%	-15.21%	0.75%

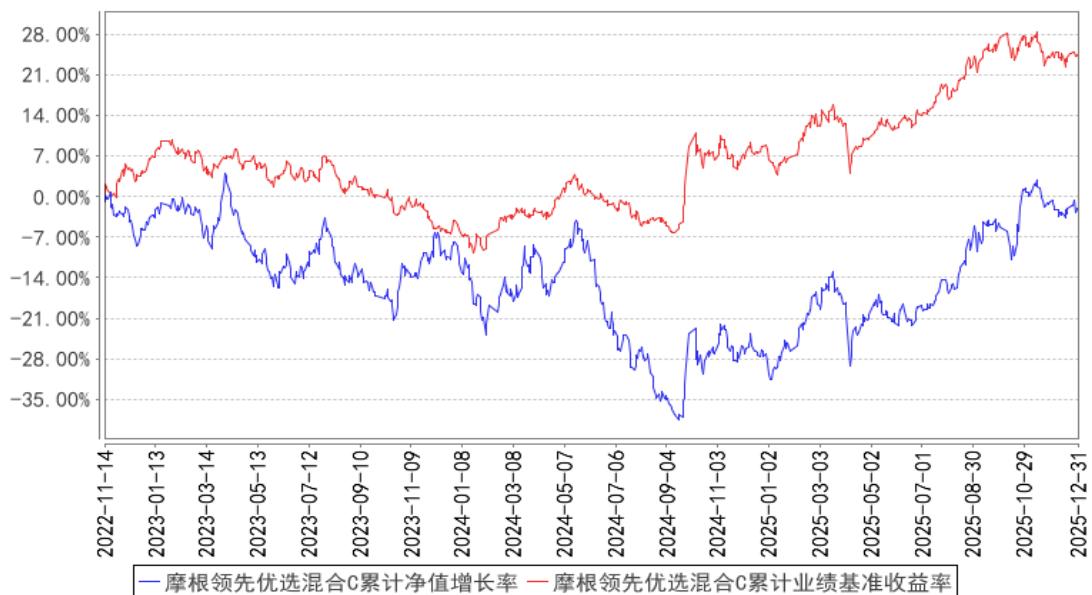
自基金合同生效起至今	-2.64%	1.47%	24.01%	0.74%	-26.65%	0.73%
------------	--------	-------	--------	-------	---------	-------

### 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

摩根领先优选混合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



摩根领先优选混合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：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	-	12 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遵规守信情况的说明

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，本基金管理人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 4 次，均为指数投资组合因跟踪指数需要而发生的反向交易。

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

2025 年四季度经济动能较三季度继续放缓。生产端来看，10-11 月工业增加值、服务业生产指数平均同比分别为 4.9%、4.4%，较三季度分别回落 0.9、1.3 个百分点。需求端来看，内外需皆边际有所回落，但外需相对仍然强于内需。中美吉隆坡经贸磋商达成共识，叠加海外需求韧性和中国较强的制造业竞争力，中国 10-11 月出口同比 2.4%，较三季度回落 4.1 个百分点。以旧换新政策效果进一步退坡，叠加房地产持续调整背景下的内生需求偏弱以及去年同期较高的基数，10-11 月社零同比 2.1%，较三季度回落 1.3 个百分点。1-11 月固定资产投资累计同比-2.6%，降幅较 1-9 月扩大 2.1 个百分点，建安投资仍然是主要拖累项。价格方面，基数下降叠加部分行业反内卷相关政策支撑，10-11 月 CPI、PPI 同比 0.5%、-2.2%，较三季度的-0.2%、-2.9% 边际改善，但整体仍然偏弱。市场整体呈现震荡走势，沪深 300 指数下跌 0.2%，创业板指数下跌 1.1%，从行业表现来看，石油石化、国防军工、有色金属等行业涨幅居前，房地产、医药、计算机等行业表现相对靠后。报告期内，本基金聚焦了 A 股、港股的优质龙头公司，尤其重点布局了受益于 AI 科技浪潮带动的国内科技公司，报告期内本基金实现了超赢基准的投资目标。

展望 2026 年一季度，我们保持谨慎乐观。外部来看，中美关系或整体处于缓和期，美联储降息和 AI 技术革命或进一步支撑美国经济软着陆，中国出口同比增速或维持较高水平。内部来看，中央经济工作会议定调政策稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，继续实施适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。我们预计 2026 年一季度政策或适当加力，从而支撑经济。以旧换新补贴优化，社零增速或边际改善；财政政策支撑下，投资或也有望止跌回稳。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。特别是 2025 年以来，AI 领域国内涌现出一批优秀的科技公司，无论是大模型端还是硬件端，其产品能力在国际上也具备较强的竞争力。另外，新一代年轻人消费观的转变，带来了

该群体消费跨期主观偏好的显著提升，从而带动新消费行业的繁荣。该现象在美国、日本等国家历史上均有发生，伴随着经济高速发展成长起来的新一代年轻人往往具备更高的消费跨期主观偏好，而消费人群整体跨期主观偏好的提升将对消费社会产生深远影响。我们认为消费方向虽然仍面临众多不确定性，但估值水平已释放一定风险，当下消费社会亦呈现出较为明显的 M 型特征，即传统消费的“高性价比消费”特点和新消费的“小众的功能性优质消费”特点，两个方向都保持相对较好的趋势。策略上，我们认为以科技投资为主线，叠加底部布局优质的顺经济周期相关方向以及自下而上配置优秀的新消费公司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，进而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：2.89%，同期业绩比较基准收益率为：-2.29%；  
摩根领先优选混合 C 份额净值增长率为：2.72%，同期业绩比较基准收益率为：-2.29%。

#### 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，本基金有连续超过六十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	20,491,926.35	79.35
	其中：股票	20,491,926.35	79.35
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	4,468,377.46	17.30
8	其他资产	864,121.41	3.35
9	合计	25,824,425.22	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 7,152,658.79 元，占期末净值比例为 27.82%。

## 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	2,172,555.00	8.45
C	制造业	10,159,538.91	39.51
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	1,007,173.65	3.92
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	13,339,267.56	51.88

### 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	260,669.29	1.01
消费者非必需品	3,538,102.41	13.76
消费者常用品	366,721.77	1.43
能源	167,456.99	0.65
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	425,958.55	1.66
电信服务	1,731,292.10	6.73

公用事业	662,457.68	2.58
房地产	-	-
合计	7,152,658.79	27.82

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	09988	阿里巴巴-W	17,800	2,295,840.72	8.93
2	002568	百润股份	101,400	2,211,534.00	8.60
3	600519	贵州茅台	1,600	2,203,488.00	8.57
4	300308	中际旭创	3,600	2,196,000.00	8.54
5	00700	腾讯控股	3,200	1,731,292.10	6.73
6	603993	洛阳钼业	37,900	758,000.00	2.95
6	03993	洛阳钼业	15,000	260,669.29	1.01
7	688256	寒武纪	743	1,007,173.65	3.92
8	001203	大中矿业	29,100	891,915.00	3.47
9	002240	盛新锂能	25,100	864,193.00	3.36
10	03690	美团-W	8,900	830,393.37	3.23

### 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	25,735.38
2	应收证券清算款	834,804.02
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,582.01
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	864,121.41

### 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	38,233,232.25	628,880.18
报告期期间基金总申购份额	1,116,391.77	93,933.92
减：报告期期间基金总赎回份额	16,578,932.15	498,370.35
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	22,770,691.87	224,443.75

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	1,059,365.58	-
报告期内买入/申购总份额	-	-
报告期内卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,059,365.58	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.61	-

### 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	20251001-20251022	14,842,494.84	0.00	14,842,494.84	0.00	0.00%
个人	1	20251023-20251231	5,000,350.00	0.00	0.00	5,000,350.00	21.75%
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

2026 年 1 月 22 日