

中欧明睿新起点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：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国工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。

基金托管人中国工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	中欧明睿新起点混合
基金主代码	001000
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 1 月 29 日
报告期末基金份额总额	751,312,843.66 份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。综合考虑本基金的投资目标、市场发展趋势、风险控制要求等因素，制定本基金资产的大类资产配置比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×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，属于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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	120,312,945.12
2. 本期利润	12,259,554.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0157
4. 期末基金资产净值	1,330,854,073.89
5. 期末基金份额净值	1.7714

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

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	0.89%	2.60%	-0.13%	0.76%	1.02%	1.84%
过去六个月	60.53%	2.58%	13.64%	0.72%	46.89%	1.86%
过去一年	49.99%	2.14%	13.76%	0.76%	36.23%	1.38%
过去三年	7.68%	1.87%	17.43%	0.85%	-9.75%	1.02%
过去五年	-14.84%	2.02%	-6.38%	0.91%	-8.46%	1.11%
自基金合同 生效起至今	77.14%	2.09%	32.57%	1.08%	44.57%	1.01%

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

中欧明睿新起点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



§ 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		
葛兰	权益投决会委员/ 投资总监/ 权益投资组组长/ 基金经理/投资经理	2018-07-12	-	14 年	历任国金证券研究所研究员，民生加银基金管理有限公司研究员。2014-10-08 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员。

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
葛兰	公募基金	3	35,388,639,958.10	2015 年 1 月 29 日
	私募资产管	1	140,515,599.15	2021 年 6 月 23 日

	理计划			
	其他组合	-	-	-
	合计	4	35,529,155,557.25	-

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遵规守信情况的说明

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

2025 年第四季度，全球宏观环境呈现分化的态势。海外方面，美联储降息周期开启但节奏反复，地缘冲突推升能源价格波动；国内经济在精准政策托底下韧性显现，制造业 PMI 重返扩张区间，核心驱动力源于科技投资与服务消费的结构性修复。财政政策聚焦“新质生产力”，地产政策优化效果尚未完全传导至投资端，经济修复呈现非对称特征。总体而言受益于全球流动性拐点下的资源溢价，以及 AI 算力周期对基础设施的持续需求，有色金属、石油石化、通信涨幅靠前，房地产、医药生物等表现相对疲弱。

科技板块为四季度核心主线。算力硬件层表现强劲，全球云厂商资本开支上修带动训练芯片、

高速光模块需求快速增长，国产替代进程在政策扶持下加速，头部厂商在 800G 光模块良率上取得突破，供应链自主化率提升。应用端实质性突破集中于企业服务场景，AI 驱动的供应链优化系统在汽车、电子制造领域渗透率快速提升。同时，AI 与电力系统的协同创造新增长极，智算中心技术提升及液冷技术规模化应用推动能耗成本下降，为算力扩张提供可持续基础。

消费与制造链升级呈现结构性分化。服务消费在文旅数字化推动下韧性较强，沉浸式体验项目快速增长；商品消费受地产拖累明显，可选品类复苏相对疲弱。制造链升级聚焦“卡脖子”环节，工业母机国产化率逐步提升，半导体设备零部件验证周期持续缩短，但通用机械仍受产能过剩制约。光伏产业链经历深度出清，硅料价格触底反弹，具备技术壁垒的厂商率先回升。受 AI 与能源转型双轮驱动，有色板块中铜价因全球电网投资回升上涨，锂资源因储能需求超预期触底反弹。

展望 2026 年第一季度，全球宏观环境或将面临政策再平衡考验。海外方面，美联储降息路径或取决于通胀黏性，地缘风险溢价或维持高位，但全球半导体周期上行或将部分对冲外部压力。国内方面，制造业投资有望成为核心引擎，尤其在科技自主化领域。政策重心从需求刺激或转向供给侧优化，“人工智能+”写入多省产业规划，专项再贷款向算力基建倾斜。

AI 产业链将进入成长关键期。硬件层面临全球算力竞赛深化，美国先进制程管制倒逼国产替代加速，训练芯片能效比提升或将成为竞争焦点。应用端企业级 AI 在供应链预测领域或将加速渗透，头部云厂商推出订阅制服务；消费端 AR 眼镜因轻量化突破或将迈入量产拐点。

消费领域，1 月起实施的新一轮“以旧换新”政策或将有效提振消费需求。服务消费方面，文旅、体育、本地生活等领域或将受益于场景创新与数字化升级，春节期间消费旺季有望超预期。

制造链升级将聚焦技术突破与全球布局，先进制造在政策赋能下或将加速突破“卡脖子”环节，新能源、军工等领域或将具备全球竞争力。制造业企业积极应对贸易环境变化，通过全球化产能布局增强产业链韧性，成本控制与交付能力有望成为核心竞争力。

配置层面，仍将算力、高端智造、消费领域作为核心方向，同时搭配部分高股息资产，提升组合防御力

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，基金份额净值增长率为 0.89%，同期业绩比较基准收益率为-0.13%。

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	1,253,881,011.24	93.61
	其中：股票	1,253,881,011.24	93.61
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	69,153,786.53	5.16
	其中：债券	69,153,786.53	5.16
	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	4,943,104.95	0.37
8	其他资产	11,457,085.44	0.86
9	合计	1,339,434,988.16	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	15,111,954.84	1.14
C	制造业	1,063,424,784.64	79.91
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	26,694.44	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	133,456,022.00	10.03
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	41,772,382.24	3.14
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	89,173.08	0.01
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	1, 253, 881, 011. 24	94. 22
--	----	----------------------	--------

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	306, 360	132, 004, 396. 80	9. 92
2	300308	中际旭创	213, 513	130, 242, 930. 00	9. 79
3	002475	立讯精密	2, 244, 671	127, 295, 292. 41	9. 56
4	603986	兆易创新	591, 695	126, 770, 653. 75	9. 53
5	300274	阳光电源	507, 571	86, 814, 943. 84	6. 52
6	002371	北方华创	183, 613	84, 293, 056. 04	6. 33
7	688981	中芯国际	641, 458	78, 790, 286. 14	5. 92
8	300394	天孚通信	379, 700	77, 090, 491. 00	5. 79
9	600115	中国东航	12, 019, 800	72, 118, 800. 00	5. 42
10	300750	宁德时代	157, 001	57, 660, 187. 26	4. 33

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	69, 153, 786. 53	5. 20
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	69, 153, 786. 53	5. 20

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	019773	25 国债 08	471, 000	47, 575, 542. 25	3. 57
2	019785	25 国债 13	118, 000	11, 871, 155. 62	0. 89
3	019766	25 国债 01	96, 000	9, 707, 088. 66	0. 73

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，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

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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中，中国东方航空股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国民用航空华东地区管理局、中国民用航空中南地区管理局的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其余前十大持有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	339,442.31
2	应收证券清算款	10,892,917.51
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	224,725.62
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	11,457,085.44

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

报告期期初基金份额总额	816,187,786.54
报告期期间基金总申购份额	45,794,167.21
减：报告期期间基金总赎回份额	110,669,110.09
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	751,312,843.66

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

本基金管理人本报告期内未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

§ 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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

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

- 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

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站 (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