

浙商聚潮新思维混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 18 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 17 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商聚潮新思维混合
基金主代码	166801
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 3 月 8 日
报告期末基金份额总额	22,379,842.12 份
投资目标	本基金通过挖掘运用经济发展新思维与社会发展新思维实现可持续发展的上市公司的投资机会，在科学管理风险的前提下，追求基金资产的中长期持续稳定增值。
投资策略	本基金采用“自上而下”与“自下而上”相结合的投资策略，主要通过资产配置策略与股票选择策略，优选运用新思维实现可持续发展的上市公司股票，在科学管理风险的前提下构建投资组合，以充分分享中国可持续发展的经济成果，实现组合资产中长期持续稳定增值的投资目标。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%

风险收益特征	本基金为主动投资的混合型基金，其预期风险和收益高于债券型基金、货币市场基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。	
基金管理人	浙商基金管理有限公司	
基金托管人	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商聚潮新思维混合 A	浙商聚潮新思维混合 C
下属分级基金的交易代码	166801	014085
报告期末下属分级基金的份额总额	20,868,281.50 份	1,511,560.62 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	浙商聚潮新思维混合 A	浙商聚潮新思维混合 C
1. 本期已实现收益	3,339,351.51	235,344.49
2. 本期利润	5,224,231.87	412,332.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2437	0.2511
4. 期末基金资产净值	60,956,018.91	4,298,332.50
5. 期末基金份额净值	2.921	2.844

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。

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

浙商聚潮新思维混合 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	8.99%	1.02%	-0.54%	0.50%	9.53%	0.52%
过去六个月	12.04%	1.86%	-0.31%	0.77%	12.35%	1.09%
过去一年	31.58%	1.86%	8.75%	0.72%	22.83%	1.14%

过去三年	-0.68%	1.60%	3.07%	0.62%	-3.75%	0.98%
过去五年	76.50%	1.46%	15.37%	0.64%	61.13%	0.82%
自基金合同 生效起至今	453.95%	1.34%	69.90%	0.75%	384.05%	0.59%

浙商聚潮新思维混合 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	8.84%	1.02%	-0.54%	0.50%	9.38%	0.52%
过去六个月	11.75%	1.86%	-0.31%	0.77%	12.06%	1.09%
过去一年	30.94%	1.86%	8.75%	0.72%	22.19%	1.14%
过去三年	-3.23%	1.61%	3.07%	0.62%	-6.30%	0.99%
自基金合同 生效起至今	-14.62%	1.60%	-3.08%	0.64%	-11.54%	0.96%

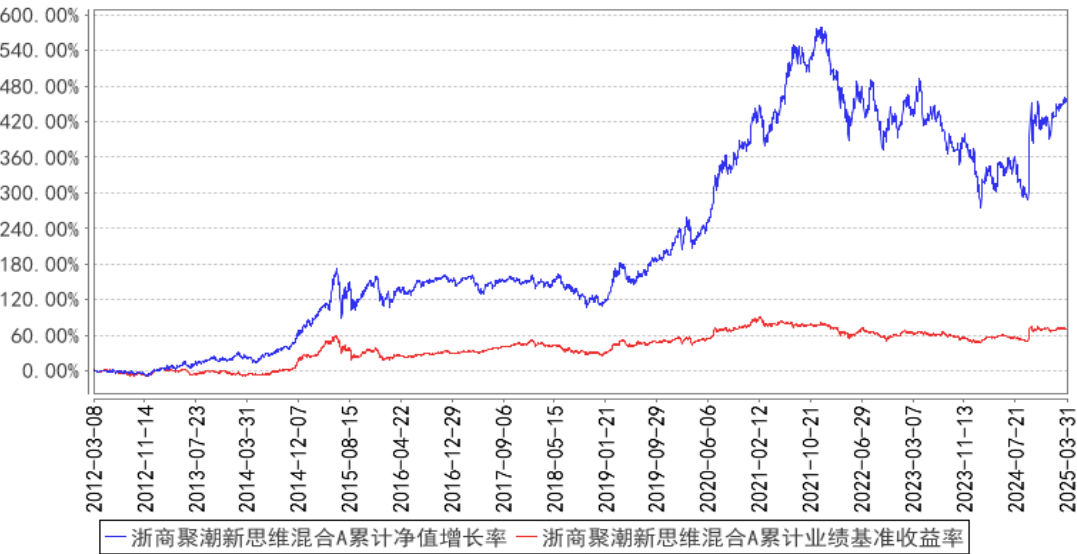
注：1、本基金的业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%。

2、由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求，基准指数每日按照 55%、45%的比例采取再平衡，再用每日连乘的计算方式得到基准指数的时间序列。

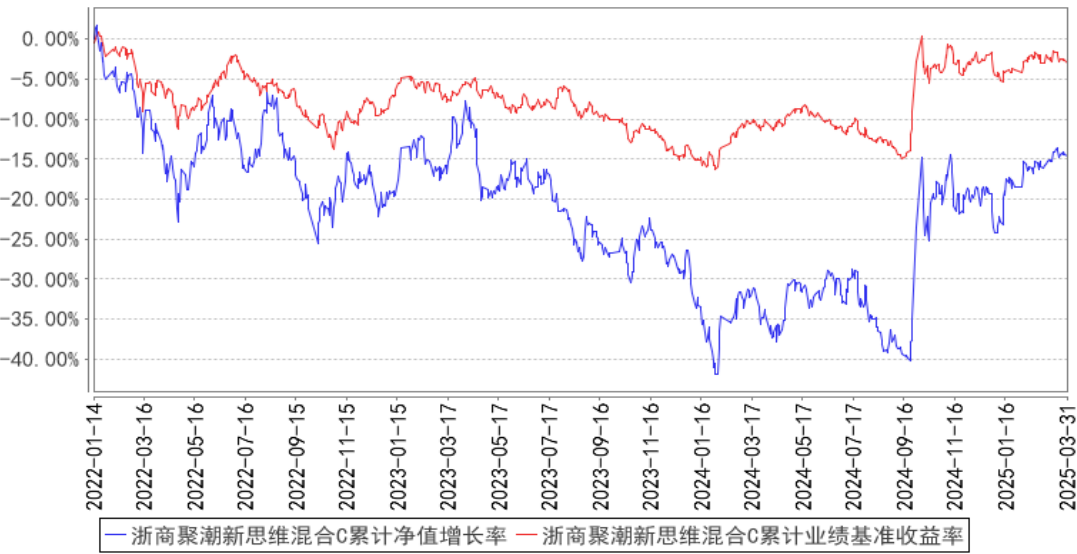
3、本基金于 2022 年 1 月 14 日新增 C 类份额。

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

浙商聚潮新思维混合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



浙商聚潮新思维混合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 2012 年 3 月 8 日，基金合同生效日至本报告期期末，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。

3、本基金于 2022 年 1 月 14 日起新增 C 类份额。

§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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
成子浩	本基金的基金经理，公司智能权益投资部基金经理	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。
王斌	本基金的基金经理，公司智能权益投资部总经理助理	2022 年 3 月 24 日	2025 年 2 月 17 日	7 年	王斌先生，中国科学院信号与信息处理硕士。曾任安霸半导体技术（上海）有限公司工程师。

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

注：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遵规守信情况的说明

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

本基金接手于 2025 年 2 月，自接手以来，我们依据产品特性，对投资目标进行一定程度的调整。考虑到本产品属于灵活配置型产品，为产品实现长期的绝对收益目标提供了一定的操作空间，从注重产品长期绝对收益的角度出发，我们在权益端调整了投资思路：从侧重投资科技制造行业转向投资长期具有较出色的盈利能力、较突出的现金流控制能力的高质量类型公司。与此同时，在资产配置层面，我们配置了偏债型转债标的，一方面是为了控制产品长期收益波动，另一方面，相较纯债类标的，转债类标的更能增厚长期投资收益。

本基金在权益端主要以沪深 300 作为比较基准，采取中低频基本面量化 AI 模型与中高频量价 AI 模型相结合的多策略方案进行投资。权益端投资以 PB-ROE 框架为基础，通过 AI 模型在全市场挖掘阶段性被低估，且具有经营护城河的高质量类型公司。相较于传统的 PB-ROE 模型用历史的 ROE 解释估值，我们的模型更关注公司在未来仍能维持高经营壁垒、高盈利的能力。交易层面，本基金依托深度学习模型挖掘的交易信号，进行更为灵活的仓位调整，从而提升交易频率，进一步捕捉短期投资机会。在引入量化信号之后，本基金权益端持仓呈现出明显的分散化趋势，但共性在于所选公司具备明显的高 ROE 属性，我们期望本基金的投资者能够长期陪伴优质公司共同成长。

报告期内，我们维持对权益市场偏乐观的判断，对产品保持高权益仓位运作，当前权益仓位维持在 75% 以上。截止 2025 年一季度末，组合行业在汽车、食品饮料、机械设备等一级行业上配置相对较高，但各行业整体配置差异不大，赛道属性较弱。债券端同样基于浙商基金开发的转债 AI 模型进行配置，从转债的估值和交易信号两个角度，优选转债标的进行投资。根据历史数据回溯，偏债型转债收益与权益收益长期具有相对较低的相关性，我们认为这样的配置方案对降低基金产品的波动率，提升客户的持有体验具有积极作用。

2025 年一季度，权益市场波动性仍然显著。随着 AI 模型应用、人形机器人等热门概念催化，在农历新年后迎来了较为强势的反弹，特别是高端制造及计算机应用领域，在 2 月持续创出新高。进入 3 月中旬，AI 投资热度开始回调，消费、周期行业随之接力，在最后半个月具有不俗表现。回顾一季度，我们认为，A 股市场的投资热情较 2023 至 2024 年上半年有明显提升，交易活跃度虽不及 2024 年三季度末，但同比仍有较为明显的改善。在政策支持、宏观经济复苏、投资热情修

复的共振下，在报告期内，我们对权益市场中长期回暖，投资胜率环比提升的方向性判断是保持不变的。

在一季度新兴科技公司的股价大放异彩的背景下，我们认为当下是布局核心资产的良机。A 股市场上一轮核心资产热发生在 2019 年至 2021 年初，彼时沪深 300 指数领跑权益市场，在消费升级的叙事背景下，以消费行业为代表的、具备护城河的优质公司，估值屡创历史新高。时过境迁，过去 3 到 4 年的时间，即便 ROE 仍能维持在 15% 以上的较高水平，核心资产的估值相较于 4 年前大多折价 50% 以上。从量化角度看，质量因子表现始终不及预期，估值端的持续偿债使得“投资收益接近公司 ROE”的圣经在过去几年严重失效。时至今日，估值泡沫已基本消耗殆尽，诸多核心资产当前 15 到 20 倍，甚至更低的市盈率，在我们看来是比较公允的估值。在这样的估值水平下介入，我们预期未来“投资收益接近 ROE”的目标将会逐步回归。

除收益端均值回归的长期逻辑外，我们能够看到的是政策端，对于核心资产，特别是对于消费板块的刺激也在稳步推进。近半年来，各地文旅消费回暖，家电、汽车以旧换新政策频出，消费补贴也在有条不紊地推进。今年 3 月，国务院出台了《提振消费专项行动方案》，旨在推动中长期消费复苏。从数据端我们也能看到，近半年中国消费者信心指数呈现持续上行的趋势，正逐步脱离 2024 年初的低谷期。

我们认为，科技发展、生产力进步，是人民生活水平提升的实现路径。在中国，通过科学技术提升生产力，最终落脚点仍然在提升老百姓的生活质量，仍然在扩大内需。特别是在外部环境动荡，国际市场不确定性提升的背景下，提振内需是政策端的长期导向。在未来需求仍然可期的背景下，阶段性的需求收缩或许是难得的投资机会。相较于追逐热点赛道，我们更希望通过对本基金的管理，帮助投资者和优秀的公司站在一起，提升长期的投资体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商聚潮新思维 A 基金份额净值为 2.921 元，本报告期基金份额净值增长率为 8.99%；截至本报告期末浙商聚潮新思维 C 基金份额净值为 2.844 元，本报告期基金份额净值增长率为 8.84%；同期业绩比较基准收益率为 -0.54%。

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	50,722,850.25	77.14
	其中：股票	50,722,850.25	77.14
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	10,124,186.39	15.40
	其中：债券	10,124,186.39	15.40
	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	4,867,555.90	7.40
8	其他资产	43,117.21	0.07
9	合计	65,757,709.75	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	1,231,760.00	1.89
B	采矿业	6,611,850.00	10.13
C	制造业	34,047,806.55	52.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,684,555.00	4.11
E	建筑业	355,050.00	0.54
F	批发和零售业	1,249,614.00	1.91
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	1,224,645.70	1.88
J	金融业	2,055,959.00	3.15
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	1,261,610.00	1.93
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	50,722,850.25	77.73

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	000975	山金国际	69,200	1,328,640.00	2.04
2	000333	美的集团	16,900	1,326,650.00	2.03
3	600674	川投能源	81,700	1,310,468.00	2.01
4	600600	青岛啤酒	17,100	1,304,046.00	2.00
5	300627	华测导航	31,200	1,290,120.00	1.98
6	600660	福耀玻璃	22,000	1,288,540.00	1.97
7	002594	比亚迪	3,400	1,274,660.00	1.95
8	000858	五粮液	9,700	1,274,095.00	1.95
9	601899	紫金矿业	70,300	1,273,836.00	1.95
10	600900	长江电力	45,800	1,273,698.00	1.95

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	2,998,246.03	4.59
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）	7,125,940.36	10.92
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	10,124,186.39	15.51

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	110059	浦发转债	34,300	3,734,203.41	5.72
2	019766	25 国债 01	30,000	2,998,246.03	4.59

3	127056	中特转债	3,400	368,552.27	0.56
4	128129	青农转债	3,400	365,772.00	0.56
5	113037	紫银转债	3,100	341,045.44	0.52

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

注：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

注：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

注：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

注：本报告期末本基金未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。

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

注：本基金本报告期末投资国债期货。

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	26,352.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,764.77
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	43,117.21

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110059	浦发转债	3,734,203.41	5.72
2	127056	中特转债	368,552.27	0.56
3	128129	青农转债	365,772.00	0.56
4	113037	紫银转债	341,045.44	0.52
5	123211	阳谷转债	221,007.65	0.34
6	127053	豪美转债	220,385.53	0.34
7	123239	锋工转债	218,120.17	0.33
8	127035	濮耐转债	217,213.37	0.33
9	123186	志特转债	215,601.67	0.33
10	127092	运机转债	193,414.46	0.30
11	113054	绿动转债	177,528.11	0.27
12	110086	精工转债	150,533.56	0.23
13	123128	首华转债	99,150.44	0.15
14	113636	甬金转债	81,639.85	0.13
15	113633	科沃转债	77,847.77	0.12
16	113545	金能转债	75,866.58	0.12
17	123114	三角转债	70,859.68	0.11
18	127068	顺博转债	62,880.30	0.10
19	111004	明新转债	57,693.29	0.09
20	123071	天能转债	57,669.84	0.09
21	113563	柳药转债	55,329.38	0.08
22	113643	风语转债	34,884.90	0.05

23	123175	百畅转债	28,740.69	0.04
----	--------	------	-----------	------

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：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	浙商聚潮新思维混合 A	浙商聚潮新思维混合 C
报告期期初基金份额总额	21,872,806.46	1,806,941.46
报告期期间基金总申购份额	1,030,328.59	282,960.94
减：报告期期间基金总赎回份额	2,034,853.55	578,341.78
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	20,868,281.50	1,511,560.62

§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	浙商聚潮新思维混合 A	浙商聚潮新思维混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	428,857.72
报告期期间买入/申购总份额	-	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	-	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	428,857.72
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	1.92

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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：本基金本报告期内不存在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聚潮新思维混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商聚潮新思维混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商聚潮新思维混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商聚潮新思维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 10 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 4 月 18 日