金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金

2025 年中期报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：金鹰基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

送出日期：二〇二五年八月三十日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本中期报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 8 月 29 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 1 月 1 日起至 6 月 30 日止。

1.2 目录

§1 重要提示及目录 2
1.1 重要提示 2
1.2 目录 3
§2 基金简介 5
2.1 基金基本情况 5
2.2 基金产品说明 5
2.3 基金管理人和基金托管人 5
2.4 信息披露方式 6
2.5 其他相关资料 6
§3 主要财务指标和基金净值表现 6
3.1 主要会计数据和财务指标 6
3.2 基金净值表现 7
§4 管理人报告 9
4.1 基金管理人及基金经理情况 9
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明 10
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明 10
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明 11
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望 11
4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明 13
4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明 13
4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明 13
§5 托管人报告 14
5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明 14
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明 14
5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见 14
§6 半年度财务会计报告（未经审计） 14
6.1 资产负债表 14
6.2 利润表 16
6.3 净资产变动表 17
6.4 报表附注 19
§7 投资组合报告 39
7.1 期末基金资产组合情况 39
7.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 40
7.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细 40
7.4 报告期内股票投资组合的重大变动 44
7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合 46
7.6 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 46
7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细 47
7.8 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贵金属投资明细 47
7.9 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 47
7.10 本基金投资股指期货的投资政策 47
7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 47

7.12 投资组合报告附注 47
§8 基金份额持有人信息 48
8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构 48
8.2 期末上市基金前十名持有人 49
8.3 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况 49
8.4 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间的情况 49
8.5 发起式基金发起资金持有份额情况 49
§9 开放式基金份额变动 49
§10 重大事件揭示 50
10.1 基金份额持有人大会决议 50
10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动 50
10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼 50
10.4 基金投资策略的改变 50
10.5 本报告期持有的基金发生的重大影响事件 50
10.6 为基金进行审计的会计师事务所情况 50
10.7 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况 50
10.8 基金租用证券公司交易单元的有关情况 51
10.9 其他重大事件 52
§11 影响投资者决策的其他重要信息 53
11.1 影响投资者决策的其他重要信息 53
§12 备查文件目录 53
12.1 备查文件目录 53
12.2 存放地点 53
12.3 查阅方式 54

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金	
基金简称	金鹰产业整合混合	
基金主代码	001366	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 6 月 16 日	
基金管理人	金鹰基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	58,893,285.44 份	
下属分级基金的基金简称	金鹰产业整合混合 A	金鹰产业整合混合 C
下属分级基金的交易代码	001366	015640
报告期末下属分级基金的份额总额	58,727,008.57 份	166,276.87 份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在有效控制投资组合风险并保持良好流动性的前提下，努力把握宏观经济结构调整、产业发展以及产业整合的规律和特征，精选产业整合相关主题股票，重点投资于已经实现整合或具有潜在整合前景的优势企业，追求基金资产的长期持续增值。
投资策略	本基金在构建和管理基金的投资组合的过程中，以产业整合作为行业配置与个股精选的投资主线，深入挖掘受益于产业结构调整与整合的上市公司企业价值，进行长期价值投资。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×60%＋中证全债指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高预期收益、较高预期风险的品种，其预期风险收益水平低于股票型基金、高于债券型基金及货币市场基金。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		金鹰基金管理有限公司	中国光大银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	凡湘平	王茵
	联系电话	020-83936180	010-63639180
	电子邮箱	csmail@gefund.com.cn	wangyin@cebbank.com
客户服务电话		4006135888	95595

传真	020-83282856	010-63639132
注册地址	广州市南沙区横沥镇汇通二街2号3212房	北京市西城区太平桥大街25号、甲25号中国光大中心
办公地址	广州市天河区珠江东路28号越秀金融大厦30层	北京市西城区太平桥大街25号中国光大中心
邮政编码	510623	100033
法定代表人	姚文强	吴利军

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	《中国证券报》
登载基金中期报告正文的管理人互联网网址	http://www.gefund.com.cn
基金中期报告备置地点	广东省广州市天河区珠江新城珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
注册登记机构	金鹰基金管理有限公司	广东省广州市天河区珠江新城珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	**报告期（2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日）**	
	金鹰产业整合混合 A	金鹰产业整合混合 C
本期已实现收益	2,340,345.91	8,835.95
本期利润	4,676,281.93	17,208.51
加权平均基金份额本期利润	0.0777	0.0701
本期加权平均净值利润率	5.79%	5.68%
本期基金份额净值增长率	5.88%	5.56%
3.1.2 期末数据和指标	**报告期末(2025 年 6 月 30 日)**	
	金鹰产业整合混合 A	金鹰产业整合混合 C
期末可供分配利润	13,365,270.19	21,391.19
期末可供分配基金份额利润	0.2276	0.1286

期末基金资产净值	81,361,921.41	212,150.47
期末基金份额净值	1.3854	1.2759
3.1.3 累计期末指标	**报告期末(2025 年 6 月 30 日)**	
	金鹰产业整合混合 A	金鹰产业整合混合 C
基金份额累计净值增长率	38.54%	-11.09%

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、期末可供分配利润，指期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

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

金鹰产业整合混合 A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	4.59%	0.87%	1.74%	0.34%	2.85%	0.53%
过去三个月	1.12%	1.48%	1.64%	0.63%	-0.52%	0.85%
过去六个月	5.88%	1.36%	0.64%	0.59%	5.24%	0.77%
过去一年	15.50%	1.63%	11.01%	0.82%	4.49%	0.81%
过去三年	-20.07%	1.27%	-0.22%	0.65%	-19.85%	0.62%
自基金合同生效起至今	38.54%	1.34%	7.69%	0.81%	30.85%	0.53%

金鹰产业整合混合 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	4.55%	0.87%	1.74%	0.34%	2.81%	0.53%
过去三个月	0.97%	1.48%	1.64%	0.63%	-0.67%	0.85%
过去六个月	5.56%	1.36%	0.64%	0.59%	4.92%	0.77%
过去一年	14.80%	1.63%	11.01%	0.82%	3.79%	0.81%
过去三年	-26.36%	1.29%	-0.22%	0.65%	-26.14%	0.64%
自基金合同生效起至今	-11.09%	1.30%	10.85%	0.66%	-21.94%	0.64%

注：1、本基金自 2022 年 4 月 27 日起增设 C 类基金份额。

2、本基金的业绩比较基准是：沪深 300 指数收益率×60%＋中证全债指数收益率×40%。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金

份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2015 年 6 月 16 日至 2025 年 6 月 30 日）

金鹰产业整合混合 A

金鹰产业整合混合 C

注：1、本基金自 2022 年 4 月 27 日起增设 C 类基金份额；

2、本报告期末，本基金各项投资比例符合基金合同约定；

3、本基金的业绩比较基准是：沪深 300 指数收益率×60%＋中证全债指数收益率×40%

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

经中国证监会证监基字[2002]97 号文批准，金鹰基金管理有限公司于 2002 年 12 月 25 日成立。2011 年 12 月公司获得特定客户资产管理计划业务资格，2013 年 7 月子公司——广州金鹰资产管理有限公司成立。

“以人为本、互信协作；创新谋变、挑战超越”是金鹰人的核心价值观。公司坚持价值投资为导向，着力打造高水准的投研团队，努力为投资者创造丰厚回报。金鹰基金拥有一支经验丰富，风格多元的投资团队。

公司秉承开放、包容、多元的投资文化，采取基金经理负责制，将产品契约与基金经理风格有机结合，鼓励基金经理个人风格的充分展现，强化产品投资风格的稳定性，逐步形成了风险收益特征多元，投资研究体系有机互补的整体投研平台和基金产品线。截至报告期末，合计管理公募基金 72 只。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨晓斌	本基金的基金经理，公司权益投资部副总经理	2019-03-14	-	14	杨晓斌先生，北京大学经济学硕士。曾任银华基金管理股份有限公司研究员、首席宏观分析师、投资经理等职务。2018 年 2 月加入金鹰基金管理有限公司，现任权益投资部副总经理、基金经理。

注：1、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；对此后的非首任基金经理/基金经理助理，“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《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，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。本报告期内，基金运作合法合规，无出现重大违法违规或违反基金合同的行为，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，公司严格执行证监会《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，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。公司通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现。同时通过投资交易系统中的公平交易功能执行交易，以尽可能确保公平对待各投资组合。

报告期，公司对连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3 日内、5 日内）公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现违反公平交易制度的异常行为。

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，未出现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%的情况。

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

上半年宏观经济大致平稳，经济延续底部盘整，宏观面上的通缩压力尚在，经济增长虽然总量上未见大的波动，但有两方面是可以做积极解读的，一方面是随着地产和贸易战等风险释放，经济的中期底部进一步确认；另一方面是国家在许多高新技术相关领域也获得不少的突破，这都逐步体现在股票市场总量企稳，个股以点带面行情的持续演绎。

操作上，上半年组合的整体仓位维持偏高，结构上逐步降低了顺周期相关的持仓，核心仓位还是维持成长+红利的哑铃策略，顺周期品种需等待更明确的经济复苏信号出现。在 4 月份贸易战博弈的情况下，我们并没有大幅降低外需品种（也在短期承受较大回撤）的仓位，而是更严格筛选持仓中有能力通过各种方式规避关税风险的品种；降低了组合顺周期的比重，白酒、机器人和汽车零部件持仓降低，并增加了海外、国内算力和创新药的相关持仓；新消费和创新药方面，随着相关个股上涨，逐步兑现当中涨幅较大且业绩确定性弱的品种，集中持仓下半年催化较多且业绩较优的品种；大金融方面，随着银行股的上涨逐步降低银行的持仓，增加非银的配置；红利周期方面，随着高频数据边际走弱，我们将工程机械持仓比例降低，增加了二季度供需格局更好的有色，景气和红利优势兼具。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，A 类基金份额净值为 1.3854 元，本报告期份额净值增长率为 5.88%，同期业绩比较基准增长率为 0.64%；C 类基金份额净值为 1.2759 元，本报告期份额净值增长率为 5.56%，同期业绩比较基准增长率为 0.64%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

去年 9 月 24 日以后，市场的风格整体出现了明显变化，政策有力的托举和信心注入，改变了减量市场的特征，并且随着股市每轮底部的逐步抬升，场外资金对股市的关注度也正经历了明显上升，市场人气也有逐步改善的，这体现在很多股票流动性问题有明显的缓解，甚至在机器人、AI、创新

药和新消费等领域我们看到较为不错的行情，而我认为目前的大盘上下空间虽然有限，但个股机会凸显的行情依然会持续较长一段时间。论证这个问题，我想通过两方面去阐述：① 指数层面怎么看？② 市场风格如何？

首先讨论第一个问题。经历了连续 4 年调整的中国股市，从全球范围看已经具备较高的配置价值，我们用之前提到过的沪深 300 股息率-十年期国债这一指标来刻画股市，今年以来该指标一直还处在 1.5%以上的历史新高的位置（经济繁荣阶段这个指标多数时候为负）。这意味着对于保险这种大的增量资金来源来说只要经济不存在进一步大的下行风险，配置权益可能是首选，特别是业绩确定性强的红利方向，因为相对于固收类资产，权益起码是可以匹配资金成本的，而且符合这类要求的权益资产在很多银行、资源、消费和制造龙头当中不难找到。此外，银行存款利息的持续下行也会随着定存到期逐步推动储蓄搬家，并且通过保险等渠道流往股市。

当然，以上的理由并不足以持续推动股市新增资金流入，这里还有一个重要的大前提，即经济下行风险可控（下行斜率趋缓），一方面这意味着目前的股息率在未来或许不存在大幅回落的风险，另一方面从全球大类资产比较的角度来看，也保证了 A 股相对于其他地区更有优势。反观目前情况，美国债务压力显性化限制了其进一步政策刺激的空间，全球货币体系面临重构，相较于海外多数市场处于历史新高附近（主要发达国家不包括韩国），且通胀处于高位；中国股市、物价和经济均处于底部，政策底在去年 9 月份已经探明（经济下一阶段如果下行压力加大，政策大概率将在年中加码），社会融资总量和 M1 作为经济的先行指标，也已经持续多月见底回升，这也吸引了越来越多的海外资金回流到中国市场，港股年初以来的回升是一个明显的信号，其中海外资金关注的核心资产的表现明显好于其他。

可能会有一些投资者会有疑虑，在政策有效对冲前，经济年中大概率仍将有下行，这可能也会加大了市场的调整风险。我认为像去年年中那样指数级别的调整大概率不会发生，或者说可能只会在某一些传统强周期板块中发生，但因为有上述我们的几方面结论，市场流动性将会较为充裕，随着经济底部逐步探明，市场机会或将越来越多，下半年我们还可以关注 9 月份是否有新的政策增量以及 10 月份四中全会的催化。

有了上面的分析，第二个问题其实也不难得到答案。首先，业绩确定性强（不容易受经济波动影响，业绩有增长），具备高分红性质的资产会有绝对收益。这背后的核心逻辑是他们的稀缺性在无风险利率持续下行的背景下非常高，这也意味着会有非常多低风偏的资金追逐这类型的资产；此外，在下半年经济底部探明前基本面率先见底的行业会有比较多的机会，比如创新药、新消费、AI 相关、有色、非银，包括下半年可能还有更多领域。虽然我们看到年内 PPI 创了新低，但剔除掉很多传统的能源、中上游领域，其实很多行业的通缩格局是有缓解的，叠加上游价格的调整，还有我

在二季度提到的科技突破、工程师红利等等因素推动，很多中下游行业大概已经逐步走出盈利低谷。

综上，在经历了过去几年以来宏观风险的持续释放，股市风险收益比已经尤其明显，本轮政策底部已经探明，股市目前的底部位置估值修复起来其实不需要真的等经济有多明显的反弹，理由或许是大家看到经济没有再惯性下行了（经济预期的稳定本身已经是最大的利好），或许是通缩开始缓解了。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照企业会计准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。

本基金管理人设有估值委员会，估值委员会由基金估值业务分管领导、督察长、基金估值核算负责人、基金会计、合规风控部人员及相关投研人员等组成。在特殊情况下，公司召集估值委员会会议，讨论和决策特殊估值事项，估值委员会集体决策，需到会的三分之二估值委员会成员表决通过。估值委员会负责组织制定和适时修订基金估值政策和程序，指导和监督整个估值流程。以上所有相关人员具备较高的专业能力和丰富的行业从业经验。为保证基金估值的客观独立，基金经理、投资经理可参与估值原则和方法的讨论，但不参与估值原则和方法的最终决策和日常估值的执行，一切以维护基金持有人利益为准则。

本报告期内，参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司、中债金融估值中心有限公司及中证指数有限公司签署服务协议，由其按约定分别提供银行间同业市场债券品种的估值数据及交易所交易的债券品种的估值数据、流通受限股票流动性折扣。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期内未进行利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

本报告期内无应当说明的预警事项。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，中国光大银行股份有限公司在金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金（以下称“本基金”）托管过程中，严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规、基金合同、托管协议等的规定，依法安全保管了基金的全部资产，对本基金的投资运作进行了全面的会计核算和应有的监督，对发现的问题及时提出了意见和建议。同时，按规定如实、独立地向监管机构提交了本基金运作情况报告，没有发生任何损害基金份额持有人利益的行为，诚实信用、勤勉尽责地履行了作为基金托管人所应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，中国光大银行股份有限公司依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规、基金合同、托管协议等的规定，对基金管理人的投资运作、信息披露等行为进行了复核、监督，未发现基金管理人在投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面存在损害基金份额持有人利益的行为。该基金在运作中遵守了有关法律法规的要求，各重要方面由投资管理人依据基金合同及实际运作情况进行处理。

5.3 托管人对本中期报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

中国光大银行股份有限公司依法对基金管理人编制的《金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金 2025 年中期报告》进行了复核，认为报告中相关财务指标、净值表现、财务会计报告（注：财务会计报告中的“金融工具风险及管理”部分未在托管人复核范围内）、投资组合报告等内容真实、准确。

§6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金