

浙商聚潮新思维混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 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 7 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 7 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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	21,216,793.03 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	19,831,399.99 份	1,385,393.04 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 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	-804,527.92	-65,263.04
2. 本期利润	-405,885.06	-35,366.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0199	-0.0244
4. 期末基金资产净值	57,591,286.23	3,911,826.21
5. 期末基金份额净值	2.904	2.824

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	-0.58%	0.90%	1.34%	0.59%	-1.92%	0.31%
过去六个月	8.36%	0.96%	0.79%	0.55%	7.57%	0.41%

过去一年	21.51%	1.78%	10.52%	0.75%	10.99%	1.03%
过去三年	-4.54%	1.54%	0.40%	0.60%	-4.94%	0.94%
过去五年	44.77%	1.46%	8.98%	0.65%	35.79%	0.81%
自基金合同 生效起至今	450.73%	1.34%	72.17%	0.75%	378.56%	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	-0.70%	0.90%	1.34%	0.59%	-2.04%	0.31%
过去六个月	8.08%	0.96%	0.79%	0.55%	7.29%	0.41%
过去一年	20.94%	1.78%	10.52%	0.75%	10.42%	1.03%
过去三年	-6.95%	1.54%	0.40%	0.60%	-7.35%	0.94%
自基金合同 生效起至今	-15.22%	1.56%	-1.78%	0.63%	-13.44%	0.93%

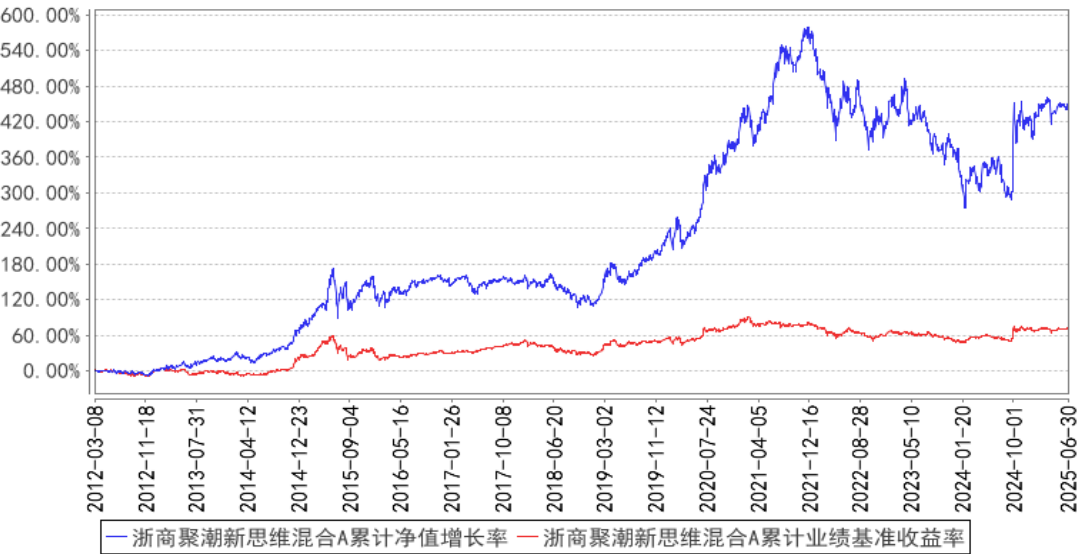
注：1、本基金的业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%。

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。

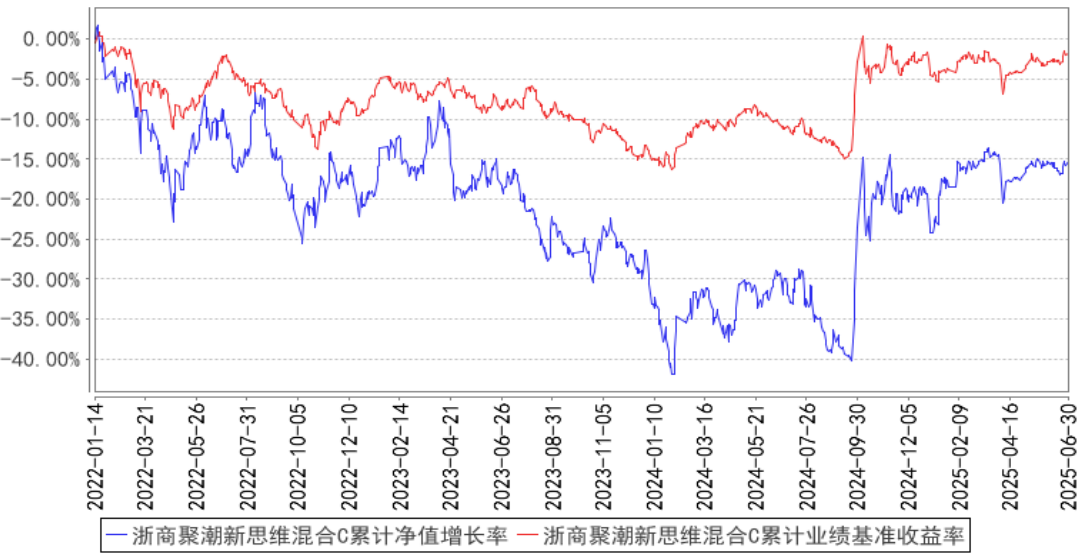
3、本基金于 2022 年 1 月 14 日新增 C 类份额。

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 投资部总 经理助理	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。

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

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

2025 年二季度是接手以来独立管理的首个季度，在权益端投资策略方面，我们继续以维持高盈利能力，在手现金流较充裕，且阶段性估值偏低的类核心资产作为主要投资标的。此外，本季度我们对公司的分红倾向提出了更严格的要求：要求公司具备长期较稳定的分红历史，以及领先于同行业的分红意愿。考虑到盈利能力的强约束，权益端的投资公司主要以非金融领域的、具备较强的护城河以及分红能力的成熟期企业为主。

报告期内 A 股市场集中披露了上市公司 2024 年年报以及 2025 年一季报，从财报端看，以机械设备、汽车、家电为代表的出海主题的中游制造业过去一年盈利能力持续修复，通过基本面选股模型的检验，在高盈利质量公司中的占比出现比较明显的提升；以有色金属，特别是黄金为代表的上游产业，受大宗商品价格驱动，股价同样有出色表现；下游内需赛道则表现平淡，以食品饮料，特别是白酒为代表的“老消费”，虽然盈利能力仍保持市场前列，但股价表现持续低迷。与此同时，医药行业盈利能力边际迎来改善，在二季度我们也适当加仓了医药股的占比。在模型层面，我们也引入了内部开发的行业胜率及赔率信号，在二级行业维度上进行适当的偏离。

受四月初美国关税事件影响，虽然过往一年盈利能力表现优异，但叉车、手工工具、小家电等出海链相关的细分行业龙头公司接连 2-3 日大幅下跌，对组合造成了比较大的影响。从风险平价的角度出发，我们出于对后续该类公司预期波动性放大的考量，对这些公司的持仓比例在优化模型中做出了约束。5 月之后，策略持仓主要集中在内需为主食品饮料、医药生物、有色金属和公用事业上，很遗憾，我们预期的内需修复仍迟迟未到，传统消费、高盈利的公司在二季度被新消费抢占风头。

高盈利是公司的护城河，作为基本面量化出身的基金经理，毛利率在我所参与过的不同风格的策略设计中都是长期表现优异的选股指标，是企业能够开展更多经营活动、提升产品竞争力、扩大市场规模的必要条件。巧妇难为无米之炊，毛利率低的公司剥离产品成本之后本就捉襟见肘，更妄谈开拓市场、投入研发、聘请人才等等后续工作。毛利率在我心中是逻辑驱动和数据驱动的高度统一。

高盈利的选股逻辑绕不开食品饮料，特别是白酒行业。从季度归因总结中我们也不难看出，除去受关税影响瞬时股价下跌较多的出口链之外，食品饮料上的配置对组合在二季度的亏损贡献不容忽视。高端白酒渠道侧的溢价能力在过去几年似乎有衰退趋势，叠加二季度相关政策的落实，白酒未来还能不能维持高毛利，还能不能拥有定价权确实值得思考。相较于旧时代的宠儿，市场似乎越来越喜欢新消费的逻辑，越来越信服 Z 时代手中不可忽视的定价权，进而把潮玩、宠物经济的估值带到了新高度。

回想从业以来反复听闻的产业生命周期报告，新消费大概率正处于生命周期的第一阶段，是

蓝海，是增量市场，是广阔天地大有可为，是最享受估值溢价的“甜蜜期”；旧消费却已经不知道走到生命周期的第几阶段，是经济下行、政策管制带来的需求萎缩，是时代叙事下被年轻人抛弃的“弃子”，是没有故事、没有想象空间的“耄耋老朽”。跳出此时此刻回到十年前，似乎旧消费也面临类似的境遇，有相同的质疑声。

内需修复仍需耐心，高盈利壁垒却可以帮助我们最大程度的抵御周期的跌宕。我们不讨论新旧消费孰强孰弱，不过多关注每日一变的叙事逻辑，把目光回归到企业的经营数据和市场估值上，当下高毛利、高盈利的公司被阶段性低估，仍然有便宜的好公司值得投资是不争的事实。无论宏观经济如何演变，从行业中选择优质公司总是我们需要坚持的方向。

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 2.904 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.58%；截至本报告期末浙商聚潮新思维 C 基金份额净值为 2.824 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.70%；同期业绩比较基准收益率为 1.34%。

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	48,354,320.70	77.98
	其中：股票	48,354,320.70	77.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,055,167.88	11.38
	其中：债券	7,055,167.88	11.38
	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	6,566,575.89	10.59
8	其他资产	34,538.14	0.06
9	合计	62,010,602.61	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	3,809,045.00	6.19
C	制造业	32,534,744.70	52.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,900,956.00	3.09
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	1,426,627.00	2.32
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,871,939.00	6.30
J	金融业	2,355,355.00	3.83
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	979,660.00	1.59
M	科学研究和技术服务业	1,210,170.00	1.97
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	265,824.00	0.43
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	48,354,320.70	78.62

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	688100	威胜信息	36,051	1,335,689.55	2.17
2	300750	宁德时代	4,900	1,235,878.00	2.01
3	688029	南微医学	18,000	1,215,900.00	1.98
4	603259	XD 药明康	17,400	1,210,170.00	1.97
5	000725	京东方 A	300,400	1,198,596.00	1.95
6	603816	顾家家居	46,900	1,196,888.00	1.95
7	601318	中国平安	21,500	1,192,820.00	1.94
8	002701	奥瑞金	200,000	1,190,000.00	1.93
9	600900	长江电力	39,400	1,187,516.00	1.93
10	601088	中国神华	28,800	1,167,552.00	1.90

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	703,085.18	1.14
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）	6,352,082.70	10.33
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	7,055,167.88	11.47

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	019766	25 国债 01	7,000	703,085.18	1.14
2	113037	紫银转债	3,940	449,489.23	0.73
3	123213	天源转债	1,600	389,931.86	0.63
4	123174	精锻转债	2,400	365,309.00	0.59
5	127092	运机转债	1,900	349,600.21	0.57

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

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	26,444.58
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	8,093.56
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	34,538.14

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	113037	紫银转债	449,489.23	0.73
2	123213	天源转债	389,931.86	0.63
3	123174	精锻转债	365,309.00	0.59
4	127092	运机转债	349,600.21	0.57
5	113062	常银转债	347,175.17	0.56
6	113661	福 22 转债	341,794.58	0.56
7	128136	立讯转债	331,047.01	0.54

8	123186	志特转债	326,037.02	0.53
9	113054	绿动转债	276,557.59	0.45
10	110095	双良转债	263,094.07	0.43
11	113048	晶科转债	252,264.26	0.41
12	123158	宙邦转债	246,242.68	0.40
13	123216	科顺转债	243,575.43	0.40
14	127027	能化转债	234,891.47	0.38
15	110076	华海转债	224,983.34	0.37
16	110092	三房转债	223,489.46	0.36
17	123108	乐普转 2	194,048.47	0.32
18	127031	洋丰转债	158,171.15	0.26
19	123113	仙乐转债	156,168.60	0.25
20	123114	三角转债	150,423.24	0.24
21	113563	柳药转债	128,182.48	0.21
22	123071	天能转债	121,667.95	0.20
23	128121	宏川转债	118,189.87	0.19
24	127071	天箭转债	116,116.37	0.19
25	113618	美诺转债	112,578.64	0.18
26	113639	华正转债	110,799.69	0.18
27	123124	晶瑞转 2	109,885.78	0.18
28	110070	凌钢转债	10,368.08	0.02

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	20,868,281.50	1,511,560.62
报告期期间基金总申购份额	508,354.88	30,528.54
减:报告期期间基金总赎回份额	1,545,236.39	156,696.12
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	19,831,399.99	1,385,393.04

§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（%）	—	2.02

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 11 楼及 12 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 7 月 18 日