

# 浙商智选经济动能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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	浙商智选经济动能混合
基金主代码	010148
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 2 日
报告期末基金份额总额	414,798,253.40 份
投资目标	本基金基于浙商基金智能投研系统，以基本面分析为立足点，把握中国产业结构转型升级的过程中带来的投资机会，引入智能化和数量化工具加强投资的纪律性并减小投资的下行风险，提高投资收益的稳定性和可复制性。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略；3、固定收益类资产投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、可转债投资策略；6、股指期货投资策略；7、国债期货投资策略；8、为了更好地实现投资目标，在综合考虑预期风险、收益、流动性等因素的基础上，本基金可参与融资业务。

业绩比较基准	中证新型基础设施建设主题指数收益率×75%+恒生指数收益率×5%+上证国债指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上高于债券型基金、货币市场基金，但低于股票型基金。本基金将投资于港股通标的股票，需面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	浙商基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商智选经济动能混合 A	浙商智选经济动能混合 C
下属分级基金的交易代码	010148	010149
报告期末下属分级基金的份额总额	56,242,304.03 份	358,555,949.37 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）	
		浙商智选经济动能混合 A	浙商智选经济动能混合 C
1.本期已实现收益		2,026,836.78	12,571,557.51
2.本期利润		1,416,129.85	8,906,917.32
3.加权平均基金份额本期利润		0.0247	0.0242
4.期末基金资产净值		35,987,012.33	225,633,337.95
5.期末基金份额净值		0.6399	0.6293

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

浙商智选经济动能混合 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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	3.91%	1.26%	-0.58%	1.40%	4.49%	-0.14%
过去六个月	-1.34%	1.50%	6.06%	1.71%	-7.40%	-0.21%
过去一年	13.24%	1.49%	17.88%	1.55%	-4.64%	-0.06%
过去三年	-32.13%	1.52%	14.84%	1.29%	-46.97%	0.23%
自基金合同 生效起至今	-36.01%	1.48%	1.28%	1.23%	-37.29%	0.25%

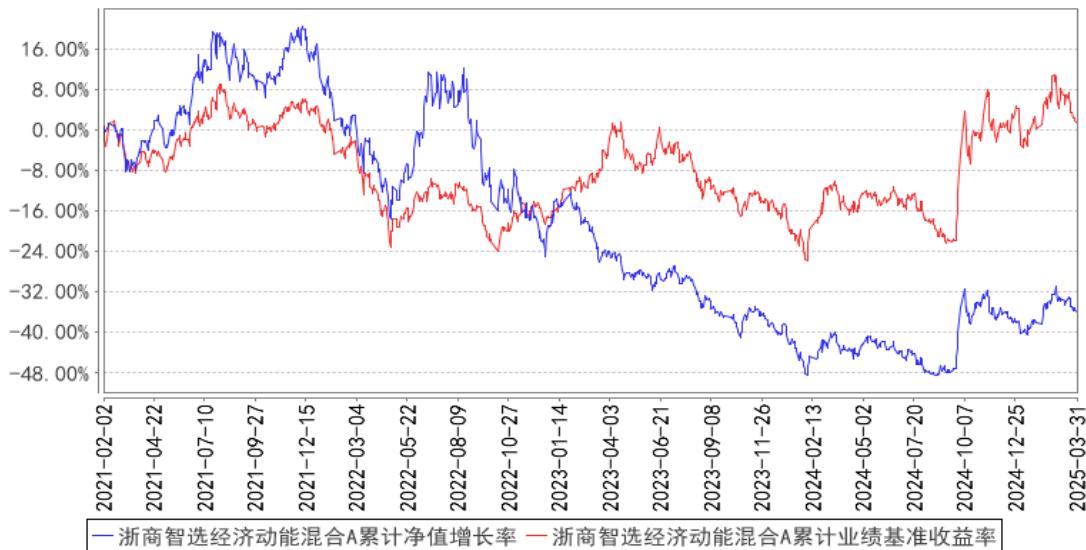
## 浙商智选经济动能混合 C

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	3.81%	1.26%	-0.58%	1.40%	4.39%	-0.14%
过去六个月	-1.55%	1.50%	6.06%	1.71%	-7.61%	-0.21%
过去一年	12.78%	1.49%	17.88%	1.55%	-5.10%	-0.06%
过去三年	-32.95%	1.52%	14.84%	1.29%	-47.79%	0.23%
自基金合同 生效起至今	-37.07%	1.48%	1.28%	1.23%	-38.35%	0.25%

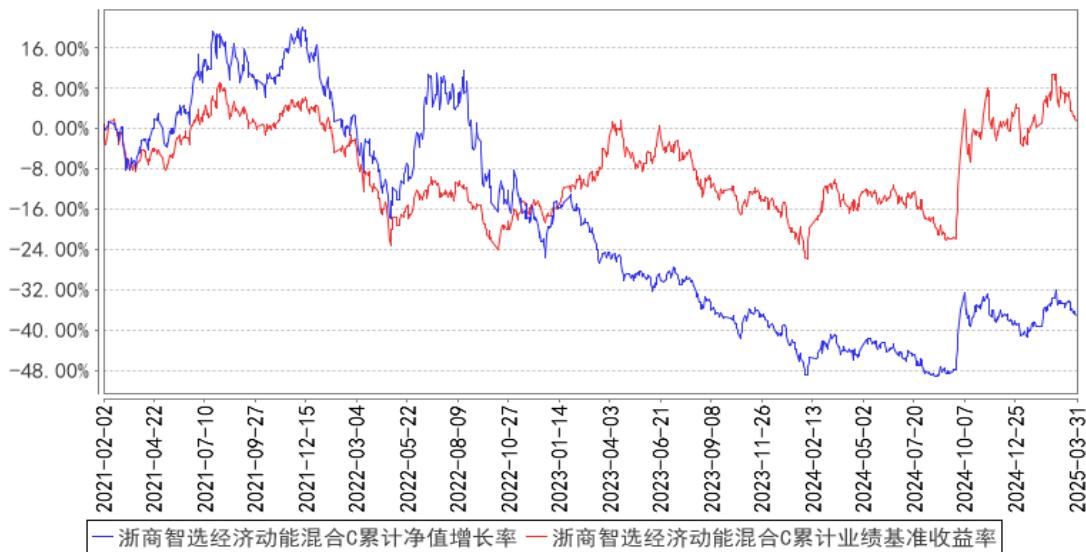
注：本基金的业绩比较基准为：中证新型基础设施建设主题指数收益率×75%+恒生指数收益×5%+上证国债指数收益率×20%

### 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

浙商智选经济动能混合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



浙商智选经济动能混合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 2021 年 2 月 2 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应符合基金合同约定。

## §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		

白玉	本基金的基金经理, 公司智能权益投资部基金经理	2021 年 7 月 14 日	-	19 年	白玉女士, 英国雷丁大学国际证券、投资和银行学硕士, 历任北京兴华会计师事务所审计助理、万家基金管理有限公司研究员。
柴明	本基金的基金经理, 公司智能权益投资部基金经理	2022 年 3 月 24 日	-	7 年	柴明先生, 上海交通大学化学工程硕士, 历任东兴证券研究所分析师、国金证券研究所分析师。

#### 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》、《证券投资基金公司管理办法》、《证券投资基金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

我们股票的投资策略为根据产业所处生命周期（决定赔率）、景气度变化（决定胜率）来筛选行业，在筛选出的行业内进行深度研究、择股。一季度我们重点增加了电动车（智驾方向）、电力设备、机器人等 AI 应用相关方向持仓，另外适当增加了风电持仓，光伏板块则适当减仓。

站在当前时点，我们主要看好的环节包括风电、智能驾驶、机器人、AI 相关的电力设备环节、工程机械、消费电子等。具体环节分析如下：

**新能源发电：**

光伏板块迎来抢装，但市场更为担心二季度抢装后的表现。目前来看，光伏板块在抢装、杀跌后有望迎来真正龙头进阶阶段，继续跟踪。

风电抢装效应弱于光伏，一季度排产普遍较好，部分迎来经营反转的环节值得布局。

**新能源车+智能驾驶：**

与光伏、风电不同，新能源车+智能驾驶已经进入行业的良性自循环，份额会不断提升，对政策的依赖较低。虽然汽车总销量增速不高，但会有持续的结构行情，分析如下：

首先，我们看好直接受益于智驾的整车环节：

1、增速有保证：依托电动化、智能化优势，中国车企正在迅速的对合资车形成替代，并逐步走向海外。根据交强险口径，2024 年国内自主乘用车销售占比 60.5%，仍有近 40%的替代空间；根据中汽协口径，24 年中国乘用车出口约 494 万辆，在海外市占率不到 10%，增长空间大。

2、价格战趋缓：单车盈利已经开始从底部修复，新车也在通过增加配置变相提价。

3、竞争格局逐步清晰：里边谁能走出来已经可以有初步的判断。而且未来部分标的的优势有机会进一步扩大。

其次，我们看好仍有较大国产替代空间的零部件，比如座椅、车灯等。

中长期看，中国汽车产业链将会由国内巨头成长为国际巨头，值得重点布局。

机器人可能会成为第二个类似于新能源的赛道，因为：

1、行业空间足够大：乐观展望未来户均 1 台机器人，则全球需求为 20 亿台，单价按照 10 万元计算，对应 200 万亿市场空间；即使打 0.1 折也有 2 万亿，放量的关键在于机器人可以为人类提供何种程度的服务。

2、行业处早期阶段：类似于 19 年之前的新能源车，待产品拐点出现后有望诞生万亿市值的

公司。

#### AI 相关的电力设备：

AI 应用处于爆发前夕，对算力要求不断提升，进而会拉动数据中心相关的电力设备需求，此环节空间大，而且可能会早于机器人放量，主要包括电源、UPS、发电机组等。

工程机械经过几年调整，也逐步进入底部区域，我们看好部分出口增速较高的优质企业。

手机和笔电销量经过 2 年下滑，已经出现触底反弹的趋势，同时，AI 有望加速手机和笔电换机周期的到来，看好板块 β 性机会。

能源行业包括以煤油气为代表的老能源和以光伏、风电、电动车等为代表的新能源。新能源做为新兴产业的重要分支，具备行业空间大、增速高等特点。根据所处环节不同，我们将新能源分位：1) 以光伏、风电为代表的发电环节；2) 以电力设备、电网等为代表的输配电环节；3) 以新能源车、机器人、消费电子等为代表的用电环节。经过 2-3 年调整，光伏、新能源车等细分赛道已经触底，后续有望迎来较好的投资机会；同时也有很多新興起的环节，比如机器人、AI 电力设备等，具备成长空间大、增速高等特点，也有希望带来较好的投资机会。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智选经济动能混合 A 基金份额净值为 0.6399 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.91%；截至本报告期末浙商智选经济动能混合 C 基金份额净值为 0.6293 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.81%，同期业绩比较基准收益率为 -0.58%。

## 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	214,672,254.84	80.30
	其中：股票	214,672,254.84	80.30
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	30,168,000.00	11.29
	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	19,928,397.68	7.45
8	其他资产	2,555,184.60	0.96
9	合计	267,323,837.12	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	-	-
C	制造业	166,232,737.72	63.54
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	133,656.97	0.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	762,955.71	0.29
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	118,310.76	0.05
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	167,247,661.16	63.93

### 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(%)
原材料	2,576,640.00	0.98
非日常生活消费品	34,092,953.68	13.03
日常消费品	-	-
能源	-	-

金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	10,755,000.00	4.11
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	47,424,593.68	18.13

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）；

本基金 GICS 数据由上海恒生聚源数据服务有限公司提供。

### 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	300037	新宙邦	645,500	21,437,055.00	8.19
2	688186	广大特材	686,983	16,927,261.12	6.47
3	002594	比亚迪	27,000	10,122,300.00	3.87
3	01211	比亚迪股份	15,000	5,437,350.00	2.08
4	300750	宁德时代	49,472	12,513,447.68	4.78
5	03800	协鑫科技	11,950,000	10,755,000.00	4.11
6	002850	科达利	88,138	10,739,615.30	4.11
7	09863	零跑汽车	231,200	10,720,744.00	4.10
8	001301	尚太科技	186,700	10,496,274.00	4.01
9	09868	小鹏汽车-W	142,700	10,377,144.00	3.97
10	000400	许继电气	415,700	10,101,510.00	3.86

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

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

本基金本报告期未投资股指期货。

## 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

本基金本报告期未投资国债期货。

### 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：本基金本报告期未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期未投资国债期货。

## 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不存在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	199,504.79
2	应收证券清算款	2,217,652.75
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	138,027.06

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2, 555, 184. 60

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

#### 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	浙商智选经济动能混合 A	浙商智选经济动能混合 C
报告期期初基金份额总额	57, 980, 400. 53	377, 888, 107. 73
报告期期间基金总申购份额	215, 542. 23	5, 050, 960. 82
减：报告期期间基金总赎回份额	1, 953, 638. 73	24, 383, 119. 18
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	56, 242, 304. 03	358, 555, 949. 37

## §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

注：本基金本报告期无基金管理人持有本基金份额变动的情况。

#### 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智选经济动能混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商智选经济动能混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商智选经济动能混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智选经济动能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](http://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