

金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 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

报告送出日期：二〇二五年一月二十二日

§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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 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 2024 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

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
报告期末基金份额总额	62,076,364.28 份
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	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。	
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	
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	61,688,560.55 份	387,803.73 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 (2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日)	
	金鹰产业整合混合 A	金鹰产业整合混合 C
1.本期已实现收益	8,835,511.68	49,783.49
2.本期利润	-2,434,636.91	-15,859.04
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0388	-0.0408
4.期末基金资产净值	80,719,179.35	468,744.96
5.期末基金份额净值	1.3085	1.2087

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；

2、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、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 本报告期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

1、金鹰产业整合混合 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	-2.92%	1.97%	0.17%	1.04%	-3.09%	0.93%
过去六个月	9.09%	1.85%	10.30%	0.98%	-1.21%	0.87%
过去一年	6.67%	1.54%	12.91%	0.79%	-6.24%	0.75%
过去三年	-35.64%	1.30%	-5.45%	0.70%	-30.19%	0.60%
过去五年	61.54%	1.43%	10.59%	0.73%	50.95%	0.70%
自基金合同生效起至今	30.85%	1.34%	7.01%	0.82%	23.84%	0.52%

2、金鹰产业整合混合 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	-3.07%	1.97%	0.17%	1.04%	-3.24%	0.93%
过去六个月	8.75%	1.85%	10.30%	0.98%	-1.55%	0.87%
过去一年	6.03%	1.54%	12.91%	0.79%	-6.88%	0.75%
自基金合同生效起至今	-15.77%	1.29%	10.15%	0.67%	-25.92%	0.62%

注：本基金自2022年4月27日起增设C类基金份额。

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

金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2015 年 6 月 16 日至 2024 年 12 月 31 日)

1. 金鹰产业整合混合 A:



2. 金鹰产业整合混合 C:



注：1、本基金 2015 年 6 月 16 日成立,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为：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		
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	-	13	杨晓斌先生，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，“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》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规及其各项实施准则、《金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金基金合同》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

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内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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

随着 9 月下旬的一系列政策调整股市开始大幅上涨，成交量明显放大，伴随

着很多散户和游资的资金回到股票市场，四季度市场活跃度明显高于过去两年平均水平，这也反映了老百姓对政府本轮托底的决心给予充分的认可。

站在目前时间点，大家可能会比较关注本轮市场是否反弹结束了，是不是应该获利了结。虽然年初股市大幅回调，短期市场可能还没调整结束，但我们依然认为股市不存在大的风险，或者说这轮调整可能存在比较好的投资机会。最核心的问题在两方面，一方面是基本面，从 10 月份以来的高频经济数据以及 PMI 可以看出来，上市公司盈利确实已经见底了，这奠定了市场的中枢肯定是上移的，这不能忽视（大家信心不足可能主要来自于斜率，以及改善的持续性）；另一方面是政策面，本轮政策的拐点已经非常明确，虽然节奏上有可能有反复，比如地产政策可能力度不够大带来后面成交量回落，可能对市场情绪造成影响，但后续进一步政策放松，包括收储政策会进一步加码都已经在酝酿，这也意味着阶段性调整可能是参与机会而非退出机会。

经济短期企稳，但复苏力度较弱是大概率的情况，起码物价相关的指标依然较难看到明显改善（量的指标已经改善，但价格指数还在底部，通缩依然有待缓解），这也意味着目前实体经济依然是在以价换量的一个过程，典型的顺周期板块其实多数 10 月份以来都是在调整的，后续顺周期的大机会主要来自于基本面改善的验证，目前看可能消费链条的确定性相对于投资链条要好一点。下一阶段，首先我们需要观察接下来社融和 M1 的改善力度如何，然后再看 CPI 和 PPI 逐步兑现。

综上，市场近期的调整一定程度上反映了对政策短期落地程度的分歧，我们认为即便接下来政策没有超预期，对市场造成的冲击也相对有限。在 2025 年中国宏观经济结束了像过去四年以来那样持续下行，通缩逐步步入尾声的大环境下，上市公司的盈利底部将逐步摸清，目前 A 股绝大多数行业的估值已经处于历史后四分之一分位，我们没有必要对 2025 年报以悲观态度，股市热点也将逐渐变多。

由于政策拐点到基本面改善兑现依然需要一个过程，我们认为市场机会依然会在偏主题的机会上。操作上，我们在四季度逐步兑现了两类个股，①持仓中景气度复苏节奏较弱，或前期涨幅较大的顺周期品种，比如有色、白酒、化工和保险等等；②船舶和电网这种基本面相对确定性较强但估值弹性弱的品种。增配的行业主要是三方面：①受益于“两新两重”的行业比如家电家居、两轮车和重卡等；

- ②受益于 AI 应用逐步落地的领域，比如游戏、影视、机器人、眼镜和软件等；
③自下而上景气开始见底的细分行业如风电、零食、储能和人力等。

回顾下来，四季度我们减仓的方向较为成功，AI 应用的增配在 10-11 月也较为成功，但 12 月份开始行情转向 AI 国产算力以及对话式 AI 助手等主题上，这也使得组合成长方面的持仓在 12 月份表现较弱。此外，本组合没有能及时降低 9-11 月份期间浮盈较大的市值较小的个股也导致了组合承受了年底较大的回撤，对估值的重视依然是规避市场调整的一个很重要的原则，在经济没有走出通缩的大背景下这可能都是我们需要谨记的，这需要我们变得越来越勤奋，不断去找一些新的可能被低估的潜在优质股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.3085 元，本报告期份额净值增长率为-2.92%，同期业绩比较基准增长率为 0.17%；C 类基金份额净值为 1.2087 元，本报告期份额净值增长率为-3.07%，同期业绩比较基准增长率为 0.17%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期无应当说明的预警事项。

§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	76,916,486.82	93.95
	其中：股票	76,916,486.82	93.95
2	固定收益投资	405,941.31	0.50
	其中：债券	405,941.31	0.50
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-

5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	4,494,630.17	5.49
7	其他各项资产	51,769.50	0.06
8	合计	81,868,827.80	100.00

注：其他资产包括：存出保证金、应收证券清算款、应收申购款、待摊费用、其他应收款。

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	502,325.00	0.62
B	采矿业	113,864.00	0.14
C	制造业	56,893,172.19	70.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	274,477.00	0.34
E	建筑业	1,303.80	0.00
F	批发和零售业	751,644.00	0.93
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	365,225.00	0.45
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,262,824.60	6.48
J	金融业	8,165,991.44	10.06
K	房地产业	395,264.00	0.49
L	租赁和商务服务业	1,375,416.00	1.69
M	科学研究和技术服务业	1,152,714.79	1.42
N	水利、环境和公共设施管理业	241,955.00	0.30
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	383,856.00	0.47

R	文化、体育和娱乐业	1,036,454.00	1.28
S	综合	-	-
	合计	76,916,486.82	94.74

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通过港股通投资的股票。

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	300750	宁德时代	15,600	4,149,600.00	5.11
2	601336	新华保险	83,000	4,125,100.00	5.08
3	600036	招商银行	75,500	2,967,150.00	3.65
4	000333	美的集团	33,100	2,489,782.00	3.07
5	600276	恒瑞医药	50,060	2,297,754.00	2.83
6	000157	中联重科	298,500	2,158,155.00	2.66
7	002463	沪电股份	50,400	1,998,360.00	2.46
8	002475	立讯精密	47,200	1,923,872.00	2.37
9	002517	恺英网络	133,700	1,819,657.00	2.24
10	688235	百济神州	10,851	1,747,228.02	2.15

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	405,941.31	0.50
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	405,941.31	0.50

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	019740	24 国债 09	3,000.00	304,030.19	0.37
2	019733	24 国债 02	1,000.00	101,911.12	0.13

注：本基金本报告期末仅持有2只债券。

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

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

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

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之一的新华人寿保险股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行北京市分行的处罚。该证券的投资符合本基金管理人内部投资决策。

本基金投资的前十名证券的发行主体之一的招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。该证券的投资符合本基金管理人内部投资决策。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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 报告期内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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	30,136.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,633.35
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,769.50

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末无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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	金鹰产业整合混合A	金鹰产业整合混合C
本报告期期初基金份额总额	64,018,158.14	406,682.42
报告期期间基金总申购份额	1,255,995.98	64,975.44
减：报告期期间基金总赎回份额	3,585,593.57	83,854.13
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	61,688,560.55	387,803.73

§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	金鹰产业整合混合A	金鹰产业整合混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	763,572.50	0.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	763,572.50	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.24	0.00

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金非发起式基金。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金发行及募集的文件。
- 2、《金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《金鹰产业整合灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。
- 4、金鹰基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照。

10.2 存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅或按工本费购买复印件，也可登录本基金管理人网站查阅，本基金管理人网址：<http://www.gefund.com.cn>。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人客户服务中心，客户服务中心电话：4006-135-888 或 020-83936180。

金鹰基金管理有限公司
二〇二五年一月二十二日