

国泰价值先锋股票型证券投资基金
2025 年第 4 季度报告
2025 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 01 月 20 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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰价值先锋股票
基金主代码	011042
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 3 月 9 日
报告期末基金份额总额	293,168,635.47 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、港股通标的股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、可转换债券和可交换债券投资策略；7、资产支持证券投资策略；8、股指期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×85%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×5%+中证综合债指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，理论上其预期风险与预期收益高于

	混合型基金、债券型基金和货币市场基金。 本基金投资港股通标的股票时，会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	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰价值先锋股票 A	国泰价值先锋股票 C
下属分级基金的交易代码	011042	011043
报告期末下属分级基金的份额总额	263,383,585.26 份	29,785,050.21 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	国泰价值先锋股票 A	国泰价值先锋股票 C
1.本期已实现收益	24,477,169.54	2,526,439.14
2.本期利润	-48,852,804.92	-5,443,611.08
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1716	-0.1708
4.期末基金资产净值	283,594,739.30	30,871,994.70
5.期末基金份额净值	1.0767	1.0365

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)所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、国泰价值先锋股票 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	-13.25%	1.68%	-0.48%	0.85%	-12.77%	0.83%
过去六个月	16.21%	1.70%	15.27%	0.80%	0.94%	0.90%
过去一年	47.59%	1.95%	16.46%	0.87%	31.13%	1.08%
过去三年	16.97%	1.68%	20.22%	0.95%	-3.25%	0.73%
自基金合同 生效起至今	7.67%	1.62%	-4.88%	1.00%	12.55%	0.62%

2、国泰价值先锋股票 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	-13.38%	1.68%	-0.48%	0.85%	-12.90%	0.83%
过去六个月	15.81%	1.70%	15.27%	0.80%	0.54%	0.90%
过去一年	46.50%	1.95%	16.46%	0.87%	30.04%	1.08%
过去三年	14.24%	1.68%	20.22%	0.95%	-5.98%	0.73%
自基金合同 生效起至今	3.65%	1.62%	-4.88%	1.00%	8.53%	0.62%

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

国泰价值先锋股票型证券投资基金
 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
 (2021 年 3 月 9 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 国泰价值先锋股票 A：



注：本基金的合同生效日为 2021 年 3 月 9 日，本基金在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰价值先锋股票 C:



注：本基金的合同生效日为 2021 年 3 月 9 日，本基金在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
王阳	国泰智能汽车股票、国泰价值精选灵活配置混合、国泰智能装备股票、国泰价值先锋股票、国泰价值领航股票、国泰产业精选混合的基金经理	2021-03-09	-	15 年	硕士研究生。2011 年 5 月至 2018 年 7 月在平安资产管理有限责任公司工作，先后任研究员、助理投资经理、投资经理，2018 年 7 月加入国泰基金。2018 年 11 月起任国泰智能装备股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金和国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理，2021 年 3 月起兼任国泰价值先锋股票型证券投资基金的基金经理，2021 年 9 月起兼任国泰价值领航股票型证券投资基金的基金经理，2023 年 4 月起兼任国泰产业精选混合型证券投资基金（原国泰产业精选一年封闭运作混合型证券投资基金）的基金经理。
邱晓旭	国泰价值先锋股票、国泰产业精选混合、国泰创新医疗混合发起的基金经理	2022-08-16	-	10 年	博士研究生。曾任职于平安资产管理有限公司、兴证全球基金管理有限公司，2022 年 7 月加入国泰基金。2022 年 8 月起任国泰价值先锋股票型证券投资基金的基金经理，2023 年 4 月起兼任国泰产业精选混合型证券投资基金（原国泰产业精选一年封闭运作混合型证券投资基金）和国泰创新医疗混合型发起式证券投资基金的基金经理。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从法律法规及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。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

回顾 2025 年四季度，商业航空、算力相关、机器人、半导体设备、有色、锂矿等成长主线轮动上涨，不仅反映了国内诸多新质生产力领域的技术突破和应用落地，也反映了在反内卷政策推动下诸多制造业的信心和盈利修复，我们也期待由此带来的投资者信心能扩散到顺周期板块。2025 年四季度，H 股持续弱于 A 股，主要是资金层面影响，我们预期 2026 年一季度 H 股有补涨机会。我们从创新、制造、出海等领域的边际变化，看到中国综合势能的持续提升，科技创新、产品和文化出海的新局面正在打开，我们保持对创新和出海领域标的的长期乐观。未来伴随地产行业企稳、地方化债的持续推进、消费升级趋势的恢复，国内消费扩展和企业盈利能力提升也将实现。

在基金操作上，为了应对市场波动加大与板块轮动加快的趋势，我们操作策略是坚持以中长

期视角挖掘符合生产力和产业升级的方向（包括但不限于人形机器人、AI 应用、算力相关、新能源产业链、创新药、商业航空、脑机接口等），从中提取发展路径正确、研发和管理效率优异的企业，成为长期基础持仓，并根据产业景气周期和企业护城河的边际变化进行调整。四季度操作上，保持高仓位运行，增配了半导体设备、商业航空、锂矿、有色等板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-13.25%，同期业绩比较基准收益率为-0.48%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-13.38%，同期业绩比较基准收益率为-0.48%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2026 年一季度，结合企业盈利预期、国内外宏观趋势和各类权益资产估值水平，综合我们的前瞻成长-趋势投资-逆势价值的组合构建模式，我们认为中美政经领域的博弈还将继续，且出口叙事拐点需要提前预防；相反，国内产业转型的动能转换见效，在诸多领域形成可比优势，因此，我们四季度增加投资组合内国产半导体设备、新能源产业链的仓位，持有比例较高的创新药配置也向科研服务和临床 CRO 进行一定的切换，同时布局业绩确定性高的高 PEG 性价比标的，降低组合的波动性。第一波成长行业轮动已经完成估值修复，而第二波赚钱效应更强的将是少数兼具成长空间和供给壁垒的细分赛道龙头，我们尤其看好创新药、AI 细分行业应用、游戏和短剧、自主可控装备、人形机器人、自动驾驶、脑机接口等领域。

主要从三个维度挖掘投资标的：（1）科技迭代-需求演变-产业升级的合力方向：新技术和供给端对社会需求的创造性开发，社会本身衍变（包括人口年龄结构变化、核心消费人群文化认知变化等）带来的需求更替，全球范围内新市场更迭，中国产业分工角色的转变等带来的结构性机会，需要敢于打破已有共识，前瞻性演绎和判断；（2）正确的产业升级路径：从低端到高端、从零部件到整机、从单品到平台、从成本优势到技术优势，逐步从进口替代到国产领先，需要复盘海外历史，学习行业标准，揣摩前沿趋势；（3）持续的企业护城河拓宽：克服内卷、持续创新、自主出海是我们衡量企业是否维持竞争力的结果指标，而内核是对企业家精神和经营各环节效率的判断。

一如既往地，为持有人创造稳健良好的中长期收益回报是我们永远不变的目标。在追求收益的同时，我们将持续关注风险与价值的匹配度，做好风险控制。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	296,970,600.13	92.25
	其中：股票	296,970,600.13	92.25
2	固定收益投资	15,976,250.08	4.96
	其中：债券	15,976,250.08	4.96
	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	6,250,017.91	1.94
7	其他各项资产	2,732,543.02	0.85
8	合计	321,929,411.14	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为140,943,248.36元，占基金资产净值比例为44.82%。

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	989,873.60	0.31

C	制造业	140,041,208.17	44.53
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	26,694.44	0.01
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	9,026,372.06	2.87
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	4,840,739.50	1.54
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	1,102,464.00	0.35
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	156,027,351.77	49.62

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
医疗保健	109,998,341.68	34.98
信息技术	20,953,554.79	6.66
非日常生活消费品	6,291,649.87	2.00
通讯业务	3,699,702.02	1.18
原材料	-	-
工业	-	-
公用事业	-	-
金融	-	-
能源	-	-
日常消费品	-	-
房地产	-	-
合计	140,943,248.36	44.82

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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	02192	医脉通	3,242,312	28,406,654.13	9.03
2	301033	迈普医学	403,980	27,268,650.00	8.67
3	06990	科伦博泰生物—B	74,800	26,497,367.72	8.43
4	01801	信达生物	313,819	21,612,879.28	6.87
5	01530	三生制药	969,020	21,163,260.75	6.73
6	00981	中芯国际	306,957	19,809,491.18	6.30
7	688698	伟创电气	161,500	15,969,120.00	5.08
8	300136	信维通信	222,800	13,813,600.00	4.39
9	688012	中微公司	46,900	13,307,875.00	4.23
10	688041	海光信息	46,378	10,407,686.98	3.31

注：所有证券代码采用当地市场代码。

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	15,976,250.08	5.08
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	15,976,250.08	5.08

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	158,000	15,976,250.08	5.08
---	--------	----------	---------	---------------	------

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内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受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	100,982.90
2	应收证券清算款	2,547,339.06
3	应收股利	32.27
4	应收利息	-
5	应收申购款	84,188.79
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	2,732,543.02
---	----	--------------

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的 公允价值(元)	占基金资产净 值比例(%)	流通受限情 况说明
1	688012	中微公司	13,307,875.00	4.23	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰价值先锋股票A	国泰价值先锋股票C
本报告期期初基金份额总额	309,365,597.66	36,791,338.21
报告期期间基金总申购份额	4,573,024.89	4,923,546.73
减：报告期期间基金总赎回份额	50,555,037.29	11,929,834.73
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	263,383,585.26	29,785,050.21

§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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、国泰价值先锋股票型证券投资基金基金合同
- 2、国泰价值先锋股票型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰价值先锋股票型证券投资基金注册的批复
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦15-20层。

基金托管人住所。

8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二六年一月二十二日