

国泰金马稳健回报证券投资基金
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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国泰金马稳健回报混合
基金主代码	020005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 6 月 18 日
报告期末基金份额总额	653,855,431.92 份
投资目标	通过股票、债券资产和现金类资产的合理配置，高度适应中国宏观经济的发展变化。紧盯不同时期对中国 GDP 增长具有重大贡献或因 GDP 的高速增长而获得较大受益的行业和上市公司，最大程度地分享中国宏观经济的成长成果，为基金份额持有人谋求稳健增长的长期回报。
投资策略	1、投资策略（本基金采取定性与定量分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险；通过对不同时期与 GDP 增长密切相关的投资、消费、进出口等因素的深层研究，准确预期并把握对 GDP 增长贡献度大及

	受 GDP 增长拉动受益度大的重点行业及上市公司；通过个股选择，挖掘具有成长潜力且被当前市场低估的重点上市公司。在债券投资方面，主要基于长期利率趋势以及中短期经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资管理。）；2、类属资产配置；3、行业配置与个股选择；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、现金类资产投资策略。	
业绩比较基准	60%×[上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均]+40%×[上证国债指数]	
风险收益特征	本基金属于中低风险的平衡型基金产品，基金的预期收益高于债券型基金，风险程度低于激进的股票型基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰金马稳健回报混合 A	国泰金马稳健回报混合 C
下属分级基金的交易代码	020005	015589
报告期末下属分级基金的份额总额	645,505,208.99 份	8,350,222.93 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)	
	国泰金马稳健回报混合 A	国泰金马稳健回报混合 C
1.本期已实现收益	13,498,089.36	178,000.53
2.本期利润	-690,322.99	-308,042.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0010	-0.0366

4.期末基金资产净值	883,866,158.02	11,192,836.96
5.期末基金份额净值	1.3693	1.3404

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、国泰金马稳健回报混合 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	0.18%	1.81%	1.28%	0.48%	-1.10%	1.33%
过去六个月	28.56%	1.76%	9.59%	0.45%	18.97%	1.31%
过去一年	45.39%	2.05%	12.65%	0.54%	32.74%	1.51%
过去三年	17.86%	1.57%	23.60%	0.61%	-5.74%	0.96%
过去五年	-10.51%	1.57%	19.51%	0.62%	-30.02%	0.95%
自基金合同 生效起至今	810.26%	1.54%	215.55%	0.89%	594.71%	0.65%

2、国泰金马稳健回报混合 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	0.01%	1.81%	1.28%	0.48%	-1.27%	1.33%
过去六个月	28.18%	1.76%	9.59%	0.45%	18.59%	1.31%
过去一年	44.55%	2.05%	12.65%	0.54%	31.90%	1.51%
过去三年	15.80%	1.57%	23.60%	0.61%	-7.80%	0.96%
自新增 C 类 份额起至今	20.84%	1.54%	24.94%	0.61%	-4.10%	0.93%

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

国泰金马稳健回报证券投资基金
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
(2004 年 6 月 18 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 国泰金马稳健回报混合 A:



注：本基金合同生效日为 2004 年 6 月 18 日。本基金在三个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰金马稳健回报混合 C:



注：本基金合同生效日为 2004 年 6 月 18 日。本基金在三个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自 2022 年 5 月 19 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码。

自 2022 年 5 月 20 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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		
谢泓材	国泰金马稳健回报混合的基金经理	2023-09-15	-	6 年	硕士研究生。2020 年 4 月加入国泰基金，历任助理行业研究员、行业研究员、基金经理助理。2023 年 9 月起任国泰金马稳健回报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所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

四季度市场交投依然活跃，成交量日益放大并维持高位，此宏观背景下自下而上成长股选股模式具备较高胜率。策略的运作上，我们维持此前的观点不变：整体上我们选择优势制造业细分龙头作为底仓，在代表新质生产力的成长股方向结合估值和未来成长空间选择具备独特竞争优势的细分行业和隐形冠军进行配置。大方向上，中游新质生产力方向是当前和未来新型举国体制下重点投入的关键环节，代表科技自立自强和效率提升方向，中长期空间潜力较大。以具身智能为代表的机器人产业链、代表人类终极能源的可控核聚变、量子科技、脑机接口、深海深地、低空经济都将纳入我们视野进行评估、力图捕捉未来产业蓬勃发展的时代趋势。

落地到投资机会来看，以机器人为代表的 AI 应用将是 2025 年竞相落地的真正元年，各科技巨头都将入局参与军备竞赛、且中美你追我赶竞合态势会愈演愈烈。往后看，十五五规划乃至大国博弈的深水区，以具身智能为代表的 AI 应用等生产力变革，是绕不开的效率提升的重点，由此衍生带动的产业链升级机会是无比巨大的，无论数量级还是价值量都是继手机、汽车之后的超大市场。在此，我们不仅能找到具备中国制造优势的机器人软硬件供应链的技术变革和具备大规模生产能力的公司，也能在场景落地和赋能千行百业过程中找到一批受益的企业，由此通过产业挖掘和跟踪研判捕捉未来产业走进现实和共性技术平台企业升级的投资机会。

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 0.18%，同期业绩比较基准收益率为 1.28%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.01%，同期业绩比较基准收益率为 1.28%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观方面的不确定性既有缓解的又有增多的、更多还是把握面向十五五战略规划的结构机会有是相对确定的。往后看，随着宏观政策不断出台落地，市场会在不断跟踪落地效果和对新的政策持续性的期待过程中反复检验、存在各类行业证真和证伪的不同投资机会，我们希望抓住产业真相里切实带来效率提升、新场景变革、产业升级等的企业利润倍增或企业竞争力跃迁的投资机

会。

产业投资机会方面，十五五规划建议明确提出“前瞻布局未来产业”、“未来 10 年将再造一个中国高技术产业”，方向坚定且清晰、投入明确且持续，未来产业的逐步开花结果就是我们的投资方向。未来产业迈过技术堵点难点、穿越量产瓶颈，是检验新型举国体制和高质量发展的必由之路，也是国家和社会资本开支最密集的地方，重新激发起民营企业企业家干事创业的热情和信心。代表生产力效率跃升的硬科技和新质生产力方向蕴含大量的产业机会，包括人形机器人（AI 应用）、低空经济、深海科技、可控核聚变、卫星互联网/商业航天、3D 打印等众多细分领域，分阶段处在 0-1、1-10、10-100 等进程上，我们深信，中游新质生产力方向是当前和未来新型举国体制下重点投入的关键环节，代表科技自立自强和效率提升方向，中长期空间潜力较大。其中，最能拉动制造业再升级、接续人口红利的万亿级赛道首当其冲是具身智能/机器人产业，换言之，具身智能这样的机器人不仅是生产工具，更是生产力革命！我们长期跟踪研判产业空间、变化斜率，对卡位关键环节、具备独特竞争力的细分品种，通过“胜率品种买在赔率拐点、赔率品种买在胜率拐点”的性价比评估方式纳入组合范围，在追求合理回报同时持续关注内生价值和风险的匹配度。

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	832,062,755.34	92.31
	其中：股票	832,062,755.34	92.31
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	68,554,411.43	7.61
7	其他各项资产	809,673.77	0.09
8	合计	901,426,840.54	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	426,830.84	0.05
C	制造业	790,480,247.02	88.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,752,951.00	0.53
E	建筑业	16,241,462.00	1.81
F	批发和零售业	3,806,098.40	0.43
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	12,523,982.57	1.40
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	497,313.51	0.06
N	水利、环境和公共设施管理业	3,333,870.00	0.37
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	832,062,755.34	92.96

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	603119	浙江荣泰	516,300	59,720,421.00	6.67
2	002050	三花智控	1,070,400	59,203,824.00	6.61
3	300984	金沃股份	553,160	46,952,220.80	5.25
4	688698	伟创电气	344,212	34,035,682.56	3.80
5	601689	拓普集团	419,100	32,346,138.00	3.61
6	603730	岱美股份	3,109,500	27,239,220.00	3.04
7	301196	唯科科技	325,600	26,233,592.00	2.93
8	300421	力星股份	666,100	24,499,158.00	2.74
9	603667	五洲新春	326,735	22,864,915.30	2.55
10	002126	银轮股份	568,000	21,470,400.00	2.40

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，上海岱美汽车内饰件股份有限公司、浙江五洲新春集团股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

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	256,992.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	552,680.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	809,673.77

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰金马稳健回报混合 A	国泰金马稳健回报混合 C
----	-----------------	-----------------

本报告期期初基金份额总额	668,808,644.00	11,683,746.61
报告期期间基金总申购份额	11,529,147.91	5,509,463.31
减：报告期期间基金总赎回份额	34,832,582.92	8,842,986.99
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	645,505,208.99	8,350,222.93

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	86,355.79
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	86,355.79
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.01

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、关于核准设立国泰金马稳健回报证券投资基金的批复
- 2、国泰金马稳健回报证券投资基金合同
- 3、国泰金马稳健回报证券投资基金托管协议
- 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