

国泰研究优势混合型证券投资基金
2026 年第 1 季度报告
2026 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 04 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 2026 年 01 月 01 日起至 2026 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰研究优势混合
基金主代码	009804
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 29 日
报告期末基金份额总额	454,890,482.22 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、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、股指期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+中债综合指数收益率*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司

基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰研究优势混合 A	国泰研究优势混合 C
下属分级基金的交易代码	009804	018638
报告期末下属分级基金的份 额总额	432,805,270.76 份	22,085,211.46 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 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)	
	国泰研究优势混合 A	国泰研究优势混合 C
1.本期已实现收益	73,810,930.29	5,655,029.21
2.本期利润	-30,994,847.11	-1,910,592.34
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0670	-0.0594
4.期末基金资产净值	522,695,498.40	26,299,698.44
5.期末基金份额净值	1.2077	1.1908

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、国泰研究优势混合 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	-5.50%	1.87%	-3.02%	0.78%	-2.48%	1.09%
过去六个月	-9.91%	1.81%	-3.15%	0.76%	-6.76%	1.05%

过去一年	31.84%	1.89%	11.62%	0.77%	20.22%	1.12%
过去三年	3.09%	1.78%	9.73%	0.86%	-6.64%	0.92%
过去五年	14.13%	1.67%	-7.02%	0.88%	21.15%	0.79%
自基金合同生效起至今	20.77%	1.64%	0.80%	0.90%	19.97%	0.74%

2、国泰研究优势混合 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	-5.61%	1.87%	-3.02%	0.78%	-2.59%	1.09%
过去六个月	-10.17%	1.81%	-3.15%	0.76%	-7.02%	1.05%
过去一年	31.16%	1.89%	11.62%	0.77%	19.54%	1.12%
自新增 C 类 份额起至今	6.22%	1.82%	14.22%	0.87%	-8.00%	0.95%

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

国泰研究优势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
(2020 年 9 月 29 日至 2026 年 3 月 31 日)

1. 国泰研究优势混合 A:



注：本基金的合同生效日为 2020 年 9 月 29 日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例

符合合同约定。

2. 国泰研究优势混合 C:



注：本基金的合同生效日为 2020 年 9 月 29 日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自 2023 年 6 月 5 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码；自 2023 年 6 月 6 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		
徐治彪	本基金的基金经理	2020-09-29	2026-04-08	14 年	硕士研究生。2012 年 7 月至 2014 年 6 月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014 年 6 月至 2017 年 6 月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理，2017 年 7 月加入国泰基金。2017 年 10 月至 2026 年 4 月任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019

					年 2 月至 2020 年 5 月任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 12 月至 2026 年 4 月任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2026 年 4 月任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2020 年 8 月至 2026 年 1 月任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月至 2026 年 4 月任国泰研究优势混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月至 2023 年 8 月任国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）的基金经理。2023 年 11 月至 2025 年 2 月任权益投资部总监。
郑浩	国泰价值精选灵活配置混合、国泰产业机遇混合发起、国泰研究优势混合的基金经理	2026-04-08	-	7 年	硕士研究生。曾任职于东方证券研究所。2021 年 5 月加入国泰基金，历任行业研究员、基金经理助理。2025 年 1 月起任国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2026 年 2 月起兼任国泰产业机遇混合型发起式证券投资基金的基金经理，2026 年 4 月起兼任国泰研究优势混合型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，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共 5 次，为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。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

2026 年开年两周市场情绪高涨，指数站上 4100 点，引发担心过热稳定资金的压制，春节后伊朗战争爆发，导致市场风偏急转直下，全面导向防御板块以及受益战争的方向，整个一季度市场风格大切换，现阶段市场量化助涨助跌，细分行业暴涨暴跌。我们组合依然是偏科技制造方向，均衡配置医药，也加大了换手率，做高低切换，适度布局了战争受益方向，但是整体来说春节后还是回撤相对较多，前面涨的机器人板块下跌较多，同时消费电子下跌较多。

从结果看，单季度前高后低，回头总结应该兑现收益更果断，同时在存储暴涨的背景下，应该更加果断消费电子配置。

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-5.50%，同期业绩比较基准收益率为-3.02%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-5.61%，同期业绩比较基准收益率为-3.02%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济：PPI 连续负增长后，开始企稳，二手房开始企稳放量，国内宏观经济相对来说在筑底回升，经济总体量相对来说过了高速增长阶段，但是细分结构大变化，制造业走出国门竞争力越来越突出，出口在贸易战背景下依然体现了非常强的竞争力；海外层面俄乌战争依然在持续，同时伊朗冲突爆发，导致整体油气相关资源暴涨，引发滞涨担忧，但是我们认为冲突应该是阶段性的，同时我们国内新能源占据了绝对优势，没有海外缺电缺能源的担忧，因此整体来说宏观经济国内相对优势明显。

证券市场方面展望：一季度市场轮动迅速，风格大变化，但是我们认为市场慢牛格局不变，同时自下而上依然找到非常有竞争力的业绩不错，估值相对便宜的资产，或者可以找到非常多的受到存储涨价影响，但是竞争力非常突出的优质企业，股价暴跌后，后面更需要关注的是机会，算力大发展后，应用层面迟早爆发，因此非常看好智能驾驶、机器人等相关端侧，消费电子尤其果链，一季度表现不佳，但是展望到全年依然是可以非常乐观。

具体到我们组合：我们以 5 年年化 15% 以上业绩增长，同时估值偏低的标准筛选公司，追求戴维斯双击，目前仓位主要集中在 T 链中的智能驾驶和机器人，苹果产业链，医药消费，阶段性布局新能源相关标的。

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	498,092,897.83	85.46
	其中：股票	498,092,897.83	85.46
2	固定收益投资	2,729,101.64	0.47
	其中：债券	2,729,101.64	0.47

	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	54,916,018.81	9.42
7	其他各项资产	27,079,593.90	4.65
8	合计	582,817,612.18	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	209,179.05	0.04
C	制造业	445,750,325.68	81.19
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	1,845.66	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	52,065,279.12	9.48
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	46,988.32	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	19,280.00	0.00
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	498,092,897.83	90.73

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	002475	立讯精密	1,202,649	59,242,489.74	10.79
2	603179	新泉股份	846,614	54,413,871.40	9.91
3	688279	峰昭科技	341,470	52,009,295.70	9.47
4	603920	世运电路	1,038,469	51,549,601.16	9.39
5	605288	凯迪股份	542,463	47,845,236.60	8.72
6	688503	聚和材料	571,808	47,311,393.92	8.62
7	301087	可孚医疗	790,500	44,449,815.00	8.10
8	300677	英科医疗	589,080	34,567,214.40	6.30
9	603786	科博达	418,400	22,819,536.00	4.16
10	300855	图南股份	446,500	16,158,835.00	2.94

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	2,127,876.49	0.39
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）	601,225.15	0.11
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,729,101.64	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	019773	25 国债 08	21,000	2,127,876.49	0.39
2	118066	统联转债	4,490	601,225.15	0.11

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	318,355.06
2	应收证券清算款	26,666,784.32
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	94,454.52

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,079,593.90

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

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	603179	新泉股份	31,198,300.00	5.68	大宗交易

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰研究优势混合A	国泰研究优势混合C
本报告期期初基金份额总额	499,089,840.54	30,579,706.43
报告期期间基金总申购份额	97,007,486.45	13,190,174.87
减：报告期期间基金总赎回份额	163,292,056.23	21,684,669.84
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	432,805,270.76	22,085,211.46

§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	102,009.59
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	102,009.59
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.02

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 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

本基金本报告期内无需要披露的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、国泰研究优势混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰研究优势混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰研究优势混合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

9.2 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。

基金托管人住所或办公场所。

9.3 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
二〇二六年四月二十二日