

金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）

2025年第3季度报告

2025年9月30日

基金管理人：金鹰基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年十月二十八日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月27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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金鹰先进制造股票（LOF）
场内简称	金鹰先进制造
基金主代码	162107
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年1月11日
报告期末基金份额总额	20,869,874.58份
投资目标	本基金主要投资于推动制造业升级和新兴产业发展所需的行业，通过精选股票和严格的风险控制，力争实现超过业绩比较基准的长期回报。
投资策略	本基金在主要投向于“先进制造”主题公司的前提下，通过定量与定性相结合的方法精选具有核心竞争力、未来成长空间大、持续经营能力强的优质股票；“先进制造”主题相关行业是指推动制造业升级

	和新兴产业发展所需的行业，具有技术先进、知识密集、信息密集等特征，具备较高技术附加值、能够引领产业发展方向的产业。	
业绩比较基准	中证高端装备制造指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+中债总财富（总值）指数收益率*20%	
风险收益特征	<p>本基金为股票型证券投资基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。</p> <p>本基金资产投资于港股通标的股票，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，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>	
基金管理人	金鹰基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	金鹰先进制造股票（LOF）A	金鹰先进制造股票（LOF）C
下属分级基金的交易代码	162107	013479
报告期末下属分级基金的份额总额	13,083,728.93 份	7,786,145.65 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7月1日-2025年9月30日)	
	金鹰先进制造股票 (LOF) A	金鹰先进制造股票 (LOF) C
1.本期已实现收益	618,771.33	349,584.30
2.本期利润	1,076,676.78	578,085.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0787	0.0727
4.期末基金资产净值	10,160,495.54	5,956,934.25
5.期末基金份额净值	0.7766	0.7651

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；
4、本基金由金鹰量化精选股票型证券投资基金（LOF）转型而来并增设C类份额类别，合同生效日为2022年1月11日（下同）。

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、金鹰先进制造股票（LOF）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	11.40%	1.59%	29.71%	1.03%	-18.31%	0.56%
过去六个月	23.02%	1.81%	31.11%	1.19%	-8.09%	0.62%

过去一年	19.50%	2.04%	37.55%	1.27%	-18.05%	0.77%
过去三年	-10.91%	1.76%	46.70%	1.10%	-57.61%	0.66%
自基金合 同生效起 至今	-27.34%	1.80%	18.71%	1.15%	-46.05%	0.65%

2、金鹰先进制造股票（LOF）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	11.29%	1.59%	29.71%	1.03%	-18.42%	0.56%
过去六个 月	22.77%	1.81%	31.11%	1.19%	-8.34%	0.62%
过去一年	19.03%	2.04%	37.55%	1.27%	-18.52%	0.77%
过去三年	-11.97%	1.76%	46.70%	1.10%	-58.67%	0.66%
自基金合 同生效起 至今	-28.42%	1.80%	18.71%	1.15%	-47.13%	0.65%

3.2.2 自基金转型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

金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）
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
(2022年1月11日至2025年9月30日)

1. 金鹰先进制造股票（LOF）A:



2. 金鹰先进制造股票 (LOF) C:



注：1、本基金由原金鹰量化精选股票型证券投资基金（LOF）于2022年1月11日转型而来；

2、业绩比较基准：中证高端装备制造指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+中债总财富（总值）指数收益率*20%；

§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		
杨刚	本基金的基金经理，公司首席经济学家	2022-01-1 1	-	29	杨刚先生，华中理工大学工学硕士。1996年7月至2001年5月曾任大鹏证券有限责任公司综合研究所高级研究员和部门主管，2001年5月至2010年4月曾任平安证券有限责任公司综合研究所高级研究员、部门主管和副所长，平安证券资产管理部执行总经理。2010年4月加入金鹰基金管理有限公司，现任首席经济学家、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遵规守信情况说明

本报告期内，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，严格遵守本基金基金合同等法律文件的规定，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，为基金份额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，无损害基金份额持有人利益的行为。

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。

公司通过规范的投资交易流程、完善的权限管理机制、有效的交易控制制度，确保公平交易的实施。同时通过投资交易系统中的公平交易功能执行交易，不断强化事后监控分析，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

回顾三季度，在美联储降息预期升温、中美关系进入阶段缓和期及场外资金加快入市等多重利多因素共振下，A股市场走出了月线三连阳的强劲走势，上证指数“兵临”3900点且创出10年内新高。科创板表现出色，科创50单季涨幅49%。

其它重要的A股指数具体涨幅层面，上证指数、沪深300指数及创业板指三季度涨幅分别为12.73%、17.90%和50.40%。

而在申万一级行业中，三季度涨幅排名前5的分别为通信（48.65%）、电子（47.60%）、电新（44.67%）、有色（41.82%）和综合（32.77%），季度排名后5的分别为饮食（2.44%）、公用（2.15%）、石化（1.76%）、交运（0.61%）和银行（-10.19%）。整体看，行业风偏较高的TMT、新能源、有色金属等涨幅领先，而传统的蓝筹防御型板块排名显著落后。

国内经济形势方面，客观讲，基本面修复仍待继续加力。在经历上半年相对较好的总量数据表现（25年1季度的GDP增速5.4%、2季度为5.2%，上半年5.3%，阶段性超越全年5%的GDP增速目标）之后，下半年的经济增长降速在市场的普遍预期之中。不过，3季度持续下行的较多重要总量数据指标仍引发市场的较多关注。结构上看，工增、消费、投资等数据均表现较弱，明显体现“抢出口”弱化、补贴退坡及反内卷等诸多因素的影响。此外，固投保持加速下行，

地产量价仍未企稳。生产法下，预计 25 年 3 季度的 GDP 增速大致在 4.7%-4.8%。经济下行过程中，基本面仍将对大多数顺周期方向产生拖累（需求端数据更弱），基本面相对较好的是反内卷相关的上游行业（供给侧逻辑）。

9 月底出台的 5000 亿创新型金融工具，预计将对国内经济中短期的持续修复带来一定催化。此外，将于 4 季度召开的四中全会（研究制定“十五五”规划建议）、美联储的持续降息及大国关系的可能演进等，预计也将从相关产业、进出口、市场利率、投资者情绪等多个层次对经济基本面及股市产生新的重要影响。

具体到 A 股市场方面，考虑到股指在半年左右时间已涨逾 800 点（最大累计涨幅 28%+），投资者乐观情绪与 A 股走势期待相左、股市良好表现与经济基本面走势有一定“温差”，以及全球地缘政经仍存在较多不确定性等因素，不排除此轮“非典型修复”的股市有可能进入阶段震荡期以消化近期较大涨幅并等待基本面修复的进一步跟随。

但从中期维度看，我们对 A 股市场前景继续抱有相对乐观的态度及秉持以下观点：

A 股仍持续行进在修复性上涨的途中，短期波动不改变中期趋势；投资者可利用震荡期，积极选择优质方向逢低布局价值成长。

军工行业三季度股价表现波动较大，经历了前期较快上涨及后期的急速回落，尤其是伴随 93 阅兵的成功展示和顺利落幕，事件型驱动的 A 股投资者纷纷选择了落袋为安，也导致行业股价在短期内出现了较大回撤。申万国防军工指数季度涨幅 5.10%，在 31 个申万一级行业中排名相对靠后。

但客观讲，军工行业基本面今年以来正在发生着重大的拐点性变化，无论是 3 月前后行业上游订单的脉冲式改善，还是进入 2 季度后部分领先企业存货、合同负债、现金流甚至于业绩层面的惊喜表现，都正从不同层面反映出“十四五”最后一年的“赶单效应”（尤其考虑到行业经过过去几年的系统性反腐，五年规划的完成度急待补足）。

百年变局之下全球地缘格局仍处于极不稳定的大环境中，作为捍卫中国经济社会和平发展的重要利器，预计军工行业在即将到来的“十五五”规划中也将继续承载着稳健发展的重大使命和重要职责。此外，今年 5 月印巴冲突过程中，中国军备大放异彩，俨然如行业 DeepSeek 时刻闪现，具备优质性能、极高性价比和

充足产能优势的中国装备，正如众多已在国际市场中崭露头角的国内其它高端制造业一样，迅速吸引着全球众多实力买家的重点关注。我们预计，在未来的国际军贸市场中，中国装备有望成为极具吸引力并快速扩大份额的重要新兴力量。考虑到国际市场显著高毛利率的行业通行规则，军贸业务朝阳的广阔发展前景，对国内优质的军工龙头企业而言，有望带来业绩层面的系统性提升。当下，也正是逢低布局的良好时机。

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 类份额净值为 0.7766 元，本报告期份额净值增长率为 11.40%，同期业绩比较基准增长率为 29.71%；C 类基金份额净值为 0.7651 元，本报告期份额净值增长率为 11.29%，同期业绩比较基准增长率为 29.71%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金资产净值已发生连续超过 60 个工作日低于 5000 万元的情形，本基金管理人已按法规要求向证监会报送解决方案。本基金在迷你基金期间，如涉及信息披露费、审计费、基金份额持有人大会费、银行间账户维护费、IOPV 计算与发布费（如有）、注册登记费（如有）等相关固定费用，由管理人承担，不再从基金资产中列支。

§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	15,275,257.58	93.71
	其中：股票	15,275,257.58	93.71
2	固定收益投资	102,950.11	0.63
	其中：债券	102,950.11	0.63
	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	774,506.61	4.75
7	其他各项资产	147,541.05	0.91
8	合计	16,300,255.35	100.00

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

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	14,115,654.66	87.58
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	52,048.00	0.32
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	1,051,458.92	6.52
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	56,096.00	0.35
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	15,275,257.58	94.77

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	600760	中航沈飞	19,280	1,384,882.40	8.59
2	002179	中航光电	27,800	1,147,306.00	7.12
3	000768	中航西飞	40,600	1,090,922.00	6.77
4	600316	洪都航空	27,800	1,053,620.00	6.54
5	688066	航天宏图	26,388	929,121.48	5.76
6	600893	航发动力	20,900	881,562.00	5.47
7	002049	紫光国微	9,600	866,976.00	5.38
8	600879	航天电子	73,800	861,246.00	5.34
9	603267	鸿远电子	12,900	756,714.00	4.70
10	600862	中航高科	31,600	748,604.00	4.64

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	央行票据	-	-
3	金融债券	102,950.11	0.64
	其中：政策性金融债	102,950.11	0.64
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	102,950.11	0.64

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	108904	农发 2102	1,000.00	102,950.11	0.64

注：本基金本报告期末仅持有1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 本期国债期货投资评价

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未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	3,241.96
2	应收证券清算款	26,594.61
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	117,704.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	147,541.05

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	金鹰先进制造股票 (LOF) A	金鹰先进制造股票 (LOF) C

本报告期期初基金份额总额	13,990,765.59	7,675,882.57
报告期期间基金总申购份额	3,986,970.62	5,841,334.97
减：报告期期间基金总赎回份额	4,894,007.28	5,731,071.89
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	13,083,728.93	7,786,145.65

§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

基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 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
机构	1	20250911-20250911	4,154,779.46	0.00	0.00	4,154,779.46	19.91%
个人	1	20250701-20250805,20250807-20250807,20250815-20250930	4,419,738.39	17,815.03	0.00	4,437,553.42	21.26%
产品特有风险							
本基金在报告期内，存在报告期内单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情形，可能会存在以下风险：							
1) 基金净值大幅波动的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金							

时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，因巨额赎回、份额净值小数保留位数与方式、管理费及托管费等费用计提等原因，可能会导致基金份额净值出现大幅波动；

2) 巨额赎回的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能触发本基金巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；

3) 流动性风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致本基金的流动性风险；

4) 基金提前终止、转型或与其他基金合并的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元，可能导致本基金面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

5) 基金规模过小导致的风险：当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，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。

6) 份额占比较高的投资者申购申请被拒绝的风险：当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金总份额的50%时，基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金总份额50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

9.2 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、中国证监会准予金鹰量化精选股票型证券投资基金（LOF）变更注册的文件。
- 2、《金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）基金合同》。
- 3、《金鹰先进制造股票型证券投资基金（LOF）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

二〇二五年十月二十八日