

工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金 (QDII)

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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规定，于2025年10月24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	工银香港中小盘
基金主代码	002379
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年3月9日
报告期末基金份额总额	120,795,806.82份
投资目标	本基金主要通过投资于在香港上市的中小盘中国概念股票，持续关注经济转型中新业态和政策扶持的行业带来的投资机会，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金运用国际化的视野审视中国经济和资本市场，依据定量和定性相结合的方法，考虑经济情景、类别资产收益风险预期等因素，在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。</p> <p>在股票选择策略方面，本基金的股票资产主要投资于在香港及其他境外证券市场交易的中小盘中国概念股，其中投资于香港上市的中小盘中国概念股票的比例不低于非现金基金资产的80%。本基金建立了系统化、纪律化的投资流程，遵循初选投资对象、成长性评估、投资吸引力评估、组合构建及优化等过程，选择具有投资价值的中小盘股票，构造投资组合。</p>
业绩比较基准	恒生综合中型股指数收益率×50%+恒生综合小型股指数收益率×30%+香港三个月期银行同业拆借利率×20%。
风险收益特征	本基金是投资于香港等海外市场中小盘中国概念股的股票型基金，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。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称：Bank of China (Hong Kong) Limited 中文名称：中国银行（香港）有限公司

§ 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）
1.本期已实现收益	11,087,523.91
2.本期利润	43,155,660.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.4156
4.期末基金资产净值	263,341,525.82
5.期末基金份额净值	2.180

注：1、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。

2、本期已实现收益是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。

3、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	23.37%	1.10%	15.27%	0.74%	8.10%	0.36%
过去六个月	44.56%	1.80%	25.77%	1.30%	18.79%	0.50%
过去一年	69.12%	1.71%	34.23%	1.26%	34.89%	0.45%
过去三年	72.20%	1.63%	42.81%	1.18%	29.39%	0.45%
过去五年	32.68%	1.76%	12.52%	1.22%	20.16%	0.54%
自基金合同 生效起至今	118.00%	1.58%	38.00%	1.12%	80.00%	0.46%

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



注：1、本基金基金合同于2016年3月9日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为6个月。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定。

§ 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		
单文	权益投资部副总经理、本基金的基金经理	2022年1月11日	-	15年	硕士研究生。曾任KPMG助理经理，嘉实基金中级研究员；2014年加入工银瑞信，现任权益投资部副总经理、基金经理。 2016年6月22日至2018年8月28日，担任工银瑞信互联网加股票型证券投资基金基金经理；2017年7月25日至今，担任工银瑞信信息产业混合型证券投资基金基金经理；2020年9月10日至2023年8月15日，担任工银瑞信创新精选一年定期开放混合型证券投资基金基金经理；2020年12月2日至今，担任工银瑞信互联网加股票型证券投资基金基金经理；2020年12月21日至2023年2月27日，担任工银瑞信红利优享灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2021年2月4

					日至今，担任工银瑞信创新成长混合型证券投资基金基金经理；2022年1月11日至今，担任工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金（QDII）基金经理；2023年12月4日至2025年9月24日，担任工银瑞信远见共赢混合型证券投资基金基金经理。
耿家琛	本基金的基金经理	2023年4月25日	-	7年	硕士研究生。曾任工银国际资产管理股票分析师、汇添富（香港）基金股票分析师；2021年加入工银瑞信，现任权益投资部基金经理。2023年4月25日至今，担任工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金（QDII）基金经理；2025年1月23日至今，担任工银瑞信沪港深精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2025年1月24日至今，担任工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《基金从业人员管理规则》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金本报告期未聘请境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》。

法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价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%的情况有 4 次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2025 年 3 季度，美联储货币政策重回宽松预期、主要国家财政政策延续发力、贸易摩擦烈度逐渐收窄背景下，全球主要权益市场均录得上涨。国内经济增长动能较上半年走弱但下行幅度有限。需求端来看，出口维持韧性，投资、消费增速放缓。生产端来看，与地产、基建相关的传统行业延续疲弱，人工智能、新能源等相关新兴产业维持高速增长，政策对宏观经济和市场仍然形成正面支撑。广谱利率持续下行背景下，资金对权益市场的配置需求增加。在此背景下，A 股市场主要宽基指数涨幅均超过 10%，其中创业板指涨幅较大。从风格上看，市场延续成长优于价值格局。分行业看，通讯、电子、电力设备新能源涨幅靠前，银行、交运、公用事业等排名靠后。

A 股与港股市场在 3 季度表现较好，但是结构分化明显。我们前期增配的估值合理的 AI 科技个股、能对冲全球财政扩张并且业绩释放能力较强的有色原材料个股、有独立成长逻辑的中盘成长表现较好。但是随着港股市场的持续上涨，我们对于港股的估值与交易拥挤度越发谨慎：目前恒生指数动态市盈率已经升至历史均值向上一个标准差以上的位置、股债性价比处在历史较差水平。

我们很难判断短期市场估值的钟摆会摆到什么位置，但是我们清楚地看到目前全球权益市场的估值都处在偏贵的水平，这意味着我们后续选股的赔率在降低，也对我们预期收益率的测算、控制组合的回撤及波动提出更大的挑战。

展望后市，我们坚持以预期收益率对比模型作为组合的构建基础，并且从前期更重视成长性的挖掘、逐渐转变成更重视估值的安全边际与潜在预期收益率确定性的测算。对于成长类资产，我们对于无法实质性产生自由现金流的商业模式更加谨慎、并且降低“产业趋势”在我们组合配置

中的考量权重，更多挖掘估值合理或估值便宜、自由现金流稳步提高且 ROIC 受目前宏观与地缘政治扰动更小的个股。相应的，我们对于预期收益率的预期也应适当降低，以期尽量在后续市场波动中控制组合回撤。组合方面，我们仍然配置有独立成长逻辑的中盘成长与估值性价比吸引力较强的小盘价值为主，但是会适当增配部分市值偏大、质量更高、现金流更稳定的个股来应对市场的高波动。

报告期内，本基金净值增长率为 23.37%，业绩比较基准收益率为 15.27%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金管理办法》第四十一条规定的条件。

§ 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	245,343,798.87	92.36
	其中：普通股	241,000,669.78	90.73
	优先股	-	-
	存托凭证	4,343,129.09	1.64
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	19,244,349.63	7.24
8	其他资产	1,043,329.84	0.39
9	合计	265,631,478.34	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
中国香港	241,000,669.78	91.52
美国	4,343,129.09	1.65
合计	245,343,798.87	93.17

注：1、权益投资的国家类别根据其所在证券交易所确定；

2、由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
通信服务 Communication Services	56,476,204.35	21.45
非必需消费品 Consumer Discretionary	46,564,536.34	17.68
必需消费品 Consumer Staples	4,838,794.00	1.84
能源 Energy	-	-
金融 Financials	8,490,714.00	3.22
保健 Health Care	8,963,455.05	3.40
工业 Industrials	26,105,887.07	9.91
信息技术 Information Technology	42,959,365.49	16.31
材料 Materials	50,944,842.57	19.35
房地产 Real Estate	-	-
公用事业 Utilities	-	-
合计	245,343,798.87	93.17

注：1、以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准；

2、由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证

投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	Pop Mart International Group Ltd	泡泡玛特国际集团	KYG7170M1033	香港证券	中国香港	96,000	23,383,974.14	8.88

		有限公司		交易所				
2	Inspur Digital Enterprise Technology Ltd	浪潮数字企业技术有限公司	KYG4820C1309	香港证券交易所	中国香港	2,396,000	20,409,375.75	7.75
3	Zijin Mining Group Co Ltd	紫金矿业集团股份有限公司	CNE100000502	香港证券交易所	中国香港	500,000	14,881,574.00	5.65
4	NetEase Cloud Music Inc	网易云音乐股份有限公司	KYG2215N1097	香港证券交易所	中国香港	57,000	13,519,955.63	5.13
5	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴集团控股有限公司	KYG017191142	香港证券交易所	中国香港	75,000	12,119,809.50	4.60
6	Shandong Gold Mining Co Ltd	山东黄金矿业股份有限公司	CNE1000036N7	香港证券交易所	中国香港	350,000	11,803,918.42	4.48
7	Baidu Inc	百度集团股份有限公司	KYG070341048	香港证券交易所	中国香港	95,000	11,552,848.92	4.39

8	NetEase Inc	网易股份有限公司	KYG6427A1022	香港证券交易所	中国香港	40,000	8,647,746.56	3.28
9	China Hongqiao Group Ltd	中国宏桥集团有限公司	KYG211501005	香港证券交易所	中国香港	350,000	8,442,326.06	3.21
10	Harbin Electric Co Ltd	哈尔滨电气股份有限公司	CNE1000003C0	香港证券交易所	中国香港	670,000	7,205,785.95	2.74

注：上表所用证券代码采用 ISIN 代码。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现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。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	286,816.99
3	应收股利	194,275.54
4	应收利息	-
5	应收申购款	562,237.31
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,043,329.84

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	79,986,314.08
报告期期间基金总申购份额	51,354,772.75
减：报告期期间基金总赎回份额	10,545,280.01
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	120,795,806.82

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金（QDII）募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 3、《工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 4、《工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金（QDII）招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可于营业时间免费查阅，或登录基金管理人网站查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人——工银瑞信基金管理有限公司。

客户服务电话：400-811-9999

网址：www.icbcubs.com.cn

工银瑞信基金管理有限公司

2025年10月28日