

凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人:凯石基金管理有限公司

基金托管人:渤海银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月22日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	5
3.1 主要财务指标	5
3.2 基金净值表现	6
§4 管理人报告	7
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	7
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	8
4.3 公平交易专项说明	8
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	8
4.5 报告期内基金的业绩表现	11
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	11
§5 投资组合报告	11
5.1 报告期末基金资产组合情况	11
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	12
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	13
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	13
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	13
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	13
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	13
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	13
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	14
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	14
5.11 投资组合报告附注	14
§6 开放式基金份额变动	15
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	15
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	15
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	15
§8 影响投资者决策的其他重要信息	15
8.1 影响投资者决策的其他重要信息	15
§9 备查文件目录	15
9.1 备查文件目录	15
9.2 存放地点	16
9.3 查阅方式	16

§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。

基金托管人渤海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1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1日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	凯石澜龙头经济持有期混合
基金主代码	006430
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月05日
报告期末基金份额总额	85,035,741.60份
投资目标	本基金通过投资于行业中具有核心竞争优势或者重点业务市场份额占比排名前列的龙头企业，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>基于宏观经济研判、行业研究、产业比较研究体系，进行大类资产配置。基于股、债相对预期收益率比较，并结合回撤与风险判断，积极动态调整权益资产仓位和相应的固定收益类资产比例。当股市隐含预期收益率高于长期债券到期收益率，且股市有趋势性机会的时候，我们将结合配置的行业结构和弹性积极主动提高权益股票仓位，争取超额收益；反之，当股市隐含预期收益率低于长期债券到期收益率，股市估值过高时，我们将结合配置的行业结构和弹性适度出售权益资产，降低部分仓位，控制一定回撤。资产配置策略既考虑股债收益率比较，又考虑配置的行业结构和弹性，实现稳健收益基础上的超额收益。</p>

2、龙头经济主题界定

本龙头经济主题基金所选的龙头公司是指所处行业内或细分小子行业内具有核心竞争优势、规模领先、重点业务市场份额大、营业收入增长、盈利增长持续性较好的公司。该类公司往往对行业或细分小子行业内的其他企业具有一定引领力，并对该企业所在地区或该行业具有一定影响力。该类龙头公司通过以下定量分析和定性分析相结合的方式来筛选：

1) 定量角度：主要从市场份额占有情况、企业盈利能力、增长持续性三个方面进行筛选，在任一方面满足下列筛选条件的既被视作龙头公司。

a.领先的市场份额。本基金通过对上市公司所属行业或子行业的营业收入和营业利润进行比较，判断企业的市场份额占有情况，精选出备选公司。所选的龙头公司，其营业收入和营业利润在其所属行业中排名均不低于前三分之一。

b.较强的盈利能力。本基金所选的龙头公司盈利性较好，公司的销售毛利率和资产净利率、净资产收益率等指标均不低于行业平均水平；

c.较好的增长持续性。本基金所选的龙头公司市场竞争优势明显，持续增长能力较强，过去连续3年的营业收入和营业利润增长率均不低于所在行业的平均水平。

2) 定性角度：主要包括可持续的核心竞争优势明显、公司治理健全、内容较好。

3、股票投资策略

经济增长方式由高速增长转向高质量增长，经济转型推动要素价格上升，公司之间竞争也更加激烈，很多行业面临整合，不具有优势的中小公司将被逐步淘汰，具有品牌或核心竞争力的龙头公司具有规模成本、定价权、业绩增长等优势，行业集中度不断提高。通过投资配置行业或子行业具有核心竞争力的龙头公司或潜在龙头公司，分享经济结构变化及行业集中度提升带来龙头公司增长的收益。

(1) 行业龙头策略

基于市场竞争力、盈利能力及核心优势等量化指标，运用定性和定量相结合的方法，寻找各行业及子行业的龙头或者潜在龙头公司，既包括价值龙头，也包括成长龙头，既包括传统行业龙头，也包括新兴成长行业龙头，来构建组合配置池；在行业比较的基础上，结合估值和业绩变化，价值选时优选

	<p>其中阶段更具潜力空间的龙头公司进行有效投资，实现长期超额回报。</p> <p>(2) 选股策略</p> <p>本基金的个股选择重点是选择各行业或子行业中具有核心竞争力的龙头公司。龙头公司选择标准包括前文列示的领先的市场份额、较强的盈利能力、较好的增长持续性或潜力等定量指标标准，可持续的核心竞争优势明显、公司治理健全、内容较好等定性指标标准。在此基础上，选择优质公司，等待这些公司股价进入较好的价值区间时进行合理投资配置。</p> <p>4、存托凭证投资策略</p> <p>本基金投资存托凭证的策略依照上述境内上市交易的股票投资策略执行。</p> <p>5、固定收益投资策略</p> <p>债券投资方面，研究及预测宏观经济增长、通货膨胀、利率走势和货币政策等影响债券市场的各类指标，确定经济变量的变动对不同券种收益率、信用趋势和风险的潜在影响，制定有效的投资策略，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险的基础上，主动构建及调整固定收益投资组合。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。</p>
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	凯石基金管理有限公司
基金托管人	渤海银行股份有限公司

§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10月01日 - 2025年12月31日）
--------	--------------------------------

1.本期已实现收益	9,538,070.11
2.本期利润	6,135,073.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.0690
4.期末基金资产净值	114,765,617.35
5.期末基金份额净值	1.3496

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、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。

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	5.47%	2.26%	-0.13%	0.57%	5.60%	1.69%
过去六个月	92.31%	3.02%	9.63%	0.54%	82.68%	2.48%
过去一年	117.71%	2.62%	9.55%	0.56%	108.16%	2.06%
过去三年	99.23%	2.13%	14.61%	0.63%	84.62%	1.50%
过去五年	23.15%	1.95%	-2.30%	0.68%	25.45%	1.27%
自基金合同 生效起至今	142.56%	1.81%	31.68%	0.71%	110.88%	1.10%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%+中债总全价指数收益率×40%。

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



§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		
李琛	公司公募基金投资决策委员会执行委员、基金经理	2025-08-29	-	19	中国国籍，硕士。曾任职于大成基金管理公司、方正富邦基金管理有限公司、国开泰富基金管理有限责任公司，现任凯石基金管理有限公司公募基金投资决策委员会执行委员、基金经理等。
许迟	公司公募基金投资决策委员会委员、基金经理	2025-09-08	-	9	中国国籍，硕士。历任申能集团上海外高桥第二发电公司财务部经理、上海世真投资管理中心（普通合伙）研究副总监。现任凯石基金管理有限公司公募基金投资决策委员会委员、基金经理等。

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业年限的含义遵从中国证监会《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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，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，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，以及公司拟定的《凯石基金管理有限公司公平交易管理办法》，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。各部门在公平交易执行中各司其职，投资研究前端不断完善研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会，建立公平交易的制度环境；交易环节加强交易执行的内部控制，利用恒生交易系统公平交易相关程序，及其它的流程控制，确保不同基金在一、二级市场对同一证券交易时的公平；公司同时不断完善和改进公平交易分析系统，在事后加以严格的行为监控、分析评估以及报告与信息披露。当期公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本投资组合与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，本投资组合未出现参与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5%的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年第四季度，全球经济筑底回升态势初显，地缘政治冲突集中缓解，国际秩序向多元平衡方向发展。国内经济在政策精准滴灌与市场内生动力共振下，复苏成色持续提升，供需结构进一步优化。A股市场呈现“指数分化、结构深耕”的特征，行业轮动节奏放缓但细分赛道机会集中，本基金始终锚定价值投资核心，严守风险底线，通过行业均衡配置与个股精选，捕捉经济转型中的确定性机会，助力组合净值实现稳步增长。

2025年第四季度，A股市场指数表现呈现“沪强深弱、科创调整”的分化格局，整体走出“震荡攀升后小幅回调”的态势。上证指数季度上涨2.51%，收于3986.37点，11月中旬一度触及4050点整数关口，创近十一年新高；深证成指微涨0.32%，收于13245.68点；

创业板指下跌0.83%，科创50指数回调9.57%，成长板块阶段性估值消化特征明显。市场结构性分化持续，但行业间差距较三季度有所收敛：新能源汽车（涨17.20%）、量子科技（涨16.10%）、高端装备（涨14.80%）等政策支持型板块领涨，医疗服务（跌13.50%）、教育科技（跌9.20%）、传统传媒（跌7.60%）等板块表现承压。季度内行情主线完成三次关键切换，从初期的储能产业链，到中期的“十五五”高端制造规划受益概念，再到后期政策与技术双轮驱动的生物制造赛道，细分领域机会呈现“多点发散”特征。

政策层面延续“靶向发力、持续加力”的核心基调，各领域政策协同性显著增强。科技创新领域，《量子信息产业创新发展行动计划》正式出台，大基金三期（规模达2100亿元）重点布局量子计算、先进封装、高端传感器等前沿方向，加速关键技术国产化；绿色转型领域，氢能产业链扶持政策落地，碳捕捉技术研发补贴力度加大，新能源汽车充电基础设施建设纳入新型基建重点清单，同时强化新能源行业产能自律管理；内需提振方面，智能家居、绿色建材、节能家电等品类纳入以旧换新政策范围，全国20余省市发放消费补贴超300亿元，文旅、体育等服务消费支持政策持续加码；房地产领域，首套房贷利率动态调整机制建立，存量房贷利率进一步下浮，城中村改造专项融资工具扩容，保障房建设年度目标超额完成，行业风险缓释效果逐步显现。

经济基本面呈现“外需提质、内需扩容、投资增效”的良性循环格局。出口端增速较三季度小幅回落0.3个百分点，但结构持续优化，对RCEP成员国、共建“一带一路”国家出口占比超70%，光伏逆变器、工业机器人、高端医疗器械等高技术产品出口增速达25%；消费端复苏动能强劲，社会消费品零售总额同比增速较三季度提升2.0个百分点，新能源汽车销量增长40%，智能家电、健康食品增速超20%，国内旅游人次与收入分别恢复至2019年同期的115%和112%；投资端结构性亮点突出，固定资产投资增速企稳回升0.7个百分点，房地产开发投资降幅收窄至2%以内，量子科技、氢能、生物制造等新赛道工业投资增长45%，新型基建投资增速达30%，高端制造领域实际使用外资增长9.1%，投资对经济增长的拉动作用持续增强。

外部环境呈现“关系缓和、流动宽松、增长分化”的特征。中美在半导体、新能源等领域的技术交流机制常态化，双方优化出口管制清单，贸易摩擦降温；美国前期加征关税的影响逐步消退，国内相关行业通过技术升级、海外设厂等方式实现市场多元化布局；美联储于11月启动降息周期，累计降息50个基点，欧央行、英央行同步跟进宽松政策，全球流动性环境改善，新兴市场资金净流入规模环比增长30%，为A股带来增量资金支撑。但全球经济复苏不均衡问题仍存，欧元区通胀黏性较强，日本经济陷入技术性衰退，部分低收入新兴市场面临债务违约风险，外部环境不确定性尚未完全消除。

产业端呈现“新兴崛起、传统升级、跨界融合”的发展格局。量子计算领域实现技术突破，商用化进程提速，核心元器件国产化率超35%；半导体行业供需均衡，5纳米制程产能利用率达85%，汽车半导体、AI芯片需求持续旺盛，设备材料国产替代率提升至42%；新能源行业多点突破，光伏组件出口增长30%，氢能燃料电池车销量增长120%，储能市场规模增速达65%，人形机器人核心零部件国产化取得关键进展；TMT板块创新动能充沛，6G技术研发进入新阶段，边缘计算基础设施加速布局，数据中心机架数量增

长20%，AI+工业、AI+医疗应用场景持续拓展；医药生物行业聚焦创新转型，一类新药获批数量同比增长25%，高端医疗器械国产化率提升至38%。

资金面保持充裕态势，各类资金配置趋向理性。国家队、社保基金、保险资金等“长期资本”持仓规模稳步扩大，社保与保险资金持仓市值增长6%以上，重点布局高股息蓝筹、硬科技赛道；两融余额稳定在1.85万亿元上下，资金投向更加分散，对单一板块依赖度下降；个人投资者开户数量保持平稳，资金向业绩优异、风格稳健的基金产品集中，A股市场机构投资者占比提升至28%。但部分前期涨幅较高的新兴赛道估值处于历史分位70%以上，面临业绩兑现压力，短期资金波动可能引发阶段性调整。

风险因素呈现“总体可控、局部扰动”的特征。政策端，部分新兴产业支持政策的落地效果需要时间验证，顺周期板块复苏节奏可能受经济数据波动影响；外部端，地缘政治局部冲突仍可能扰动市场情绪，全球经济复苏乏力可能压制外需增长，美联储后续货币政策调整存在不确定性；市场端，热门赛道估值与业绩匹配度有所下降，行业轮动虽较前期放缓但仍可能导致赚钱效应分化；此外，冬季流感疫情反复、极端天气等突发因素可能对部分行业生产经营造成短期冲击。

本基金在第四季度投资管理中，始终坚持基本面导向，深度跟踪宏观经济、政策变化与产业趋势，在严格执行风险控制流程的基础上，精准把握结构性投资机会。操作层面，坚守既定投资框架，结合宏观经济周期与行业景气度变化优化持仓结构，力求在风险可控前提下实现组合收益最大化，核心思路体现为：紧扣政策红利释放方向，聚焦景气度上行赛道，动态优化资产风险收益比，在保持组合整体稳定性的同时实施精细化调整，对前期涨幅过高、估值偏离业绩基本面的部分成长板块进行适度减持，规避估值回调风险；增加了国产算力、AI应用相关等政策支持明确、行业景气度上行领域的配置；同时，在美联储降息的大背景下，对顺周期相关品种也保持了一定的配置，整体产品仓位配置在侧重科技成长的同时保持各景气行业的均衡。通过“自下而上”深度研究，挖掘细分赛道中具备核心技术壁垒、公司治理优良、估值被低估的优质个股。投资决策过程中，坚持“自上而下”行业研判与“自下而上”个股精选相结合，不受短期市场波动干扰，确保投资决策与基金长期投资目标一致。

风险控制贯穿投资管理全过程。通过行业分散、个股集中度控制等方式降低单一资产波动对组合的影响；建立实时风险监测系统，动态跟踪估值风险、流动性风险与信用风险，设置多重预警阈值，确保风险早发现、早处置；投资决策实行集体论证机制，定期召开投研例会，对持仓结构、行业配置进行复盘优化，杜绝盲目调仓与随意决策。后续，本基金将持续密切关注宏观经济复苏进程、政策调整方向与市场情绪变化，深化行业与个股研究，动态优化权益资产配置比例与行业结构，严守合规运作底线，在保障组合流动性与安全性的基础上，努力为持有人创造长期稳健的投资回报。

展望下一阶段，2026年依然面临复杂的国际形势，但在美联储降息的背景下，国内经济复苏基础将进一步夯实，内生增长动力持续增强，政策连续性与稳定性将为经济发展提供有力保障，国内上市公司盈利和估值预计会维持温和扩张。宏观经济层面，内需扩张与外需提质将共同推动经济向潜在增速回归，消费与投资的协同拉动作用将进一步

增强，新旧动能转换加速推进；政策层面，科技创新、绿色转型、内需提振仍是重点支持领域，大基金三期的持续投入、新能源产业链扶持政策的深化、消费刺激措施的优化将持续释放政策红利，房地产、地方债务等领域的风险化解政策将进一步完善；市场层面，随着经济基本面的持续改善与政策红利的逐步释放，A股市场结构性机会将更加丰富，行业分化可能进一步收敛。

本基金将继续坚守价值投资理念，深耕产业研究，聚焦经济转型与产业升级中的核心机会，持续优化组合结构，严控各类风险，努力为持有人实现长期、稳定的投资回报。具体的投资策略是以科技成长为主，同时密切关注消费复苏的进展情况。在科技方面，2026年及以后的核心观察点是从基础设施向应用兑现的转向，关注海内外的头部公司在关键应用领域的进展，相关大模型商业化进展节奏，广告业务趋势，企业端降本增效等情况，同时关注国内相关公司AI基础设施的投入和应用的进展，相应的持仓也会逐步向国产算力和应用倾斜。同时考虑到十五五规划明确提出完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域核心技术取得决定性突破。因此，26年以国产半导体为核心的相关公司是重点配置方向。此外，随着美联储降息影响逐步显现，制造业PMI企稳回升，经济活动预期回暖将提振对原材料的需求，或带动相关资源品价格上行；同时，国内政策引导的反内卷和全球竞争力提升所带来的行业基本面实质性改善，也会在企业盈利端体现，因此产品中会保持一定的相关顺周期品种的持仓。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末凯石澜龙头经济持有期混合基金份额净值为1.3496元，本报告期内，基金份额净值增长率为5.47%，同期业绩比较基准收益率为-0.13%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元情形。

§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	97,911,973.11	84.77
	其中：股票	97,911,973.11	84.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-

	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	9,997,938.14	8.66
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	7,522,291.21	6.51
8	其他资产	72,910.68	0.06
9	合计	115,505,113.14	100.00

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	3,912,300.00	3.41
C	制造业	86,848,727.11	75.67
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,076,420.00	2.68
J	金融业	1,675,136.00	1.46
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	925,000.00	0.81
M	科学研究和技术服务业	1,474,390.00	1.28
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	97,911,973.11	85.31

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港股通投资股票投资组合。

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	300502	新易盛	17,740	7,643,811.20	6.66
2	300476	胜宏科技	24,600	7,074,468.00	6.16
3	688498	源杰科技	10,509	6,746,672.91	5.88
4	300548	长芯博创	46,100	6,546,200.00	5.70
5	601138	工业富联	100,900	6,260,845.00	5.46
6	300308	中际旭创	10,000	6,100,000.00	5.32
7	600183	生益科技	64,100	4,577,381.00	3.99
8	002463	沪电股份	58,900	4,303,823.00	3.75
9	002050	三花智控	60,000	3,318,600.00	2.89
10	600309	万华化学	40,000	3,067,200.00	2.67

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投资组合。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

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，成都新易盛通信技术股份有限公司存在报告编制日前一年内受到中国证券监督管理委员会的公开处罚的情形，经公司审慎研究判断该证券仍然具有投资价值，因此于本报告期末持续持有。

本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司内部程序。除此之外，本基金投资的前十名其他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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	72,910.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	72,910.68

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

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

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	94,804,088.34
报告期期间基金总申购份额	3,162,886.34
减：报告期期间基金总赎回份额	12,931,233.08
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	85,035,741.60

注：1、如果本报告期内发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期内发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§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

基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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、中国证监会批准设立凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金的文件

- 2、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》
- 5、法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照
- 8、报告期内凯石澜龙头经济一年持有期混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
- 9、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼8层03单元

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人营业时间免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人，客服电话：021-60431122，公司网址：www.vstonefund.com。

凯石基金管理有限公司

2026年01月22日