

**新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金**  
**2025 年第 3 季度报告**  
**2025 年 9 月 30 日**

基金管理人：新华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	新华行业灵活配置混合
基金主代码	519156
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 6 月 5 日
报告期末基金份额总额	261,542,159.64 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，通过把握行业周期轮换规律，动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例，并且在此基础上通过进行积极的大类资产配置，力求实现基金资产净值长期稳定地持续增长。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略，即在通过深入分析宏观经济周期、估值水平、政策导向以及市场情绪等因素以判断各大类资产配置比例的基础上，借助本公司自行开发的“新华三维行业周期轮换模型（MVQ 模型）”，寻找预期能够获得超额收益的行业，并重点配置其

	中优质上市公司的股票。本基金的主要投资策略包括：大类资产配置策略、权益类资产配置策略、固定收益类资产配置策略、其他投资策略等。	
业绩比较基准	50%×沪深 300 指数收益率 +50%×上证国债指数收益率。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中的中等风险中等预期收益品种，预期风险和收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	新华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	新华行业灵活配置混合 A	新华行业灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	519156	519157
报告期末下属分级基金的份额总额	258,881,022.44 份	2,661,137.20 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)	
	新华行业灵活配置混合 A	新华行业灵活配置混合 C
1.本期已实现收益	18,057,119.31	165,360.22
2.本期利润	2,379,546.83	17,318.31
3.加权平均基金份额本期利润	0.0086	0.0061
4.期末基金资产净值	253,834,685.90	2,271,811.69
5.期末基金份额净值	0.9805	0.8537

注：1、本期已实现收益指本期利息收入、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、以上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（例如基金申购费、赎回费等），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、新华行业灵活配置混合 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	0.74%	0.60%	8.34%	0.42%	-7.60%	0.18%
过去六个月	6.80%	0.75%	9.78%	0.48%	-2.98%	0.27%
过去一年	-4.17%	0.98%	9.78%	0.59%	-13.95%	0.39%
过去三年	-43.00%	1.33%	18.93%	0.54%	-61.93%	0.79%
过去五年	-48.21%	1.44%	13.59%	0.57%	-61.80%	0.87%
自基金合同 生效起至今	134.37%	1.34%	84.08%	0.68%	50.29%	0.66%

##### 2、新华行业灵活配置混合 C：

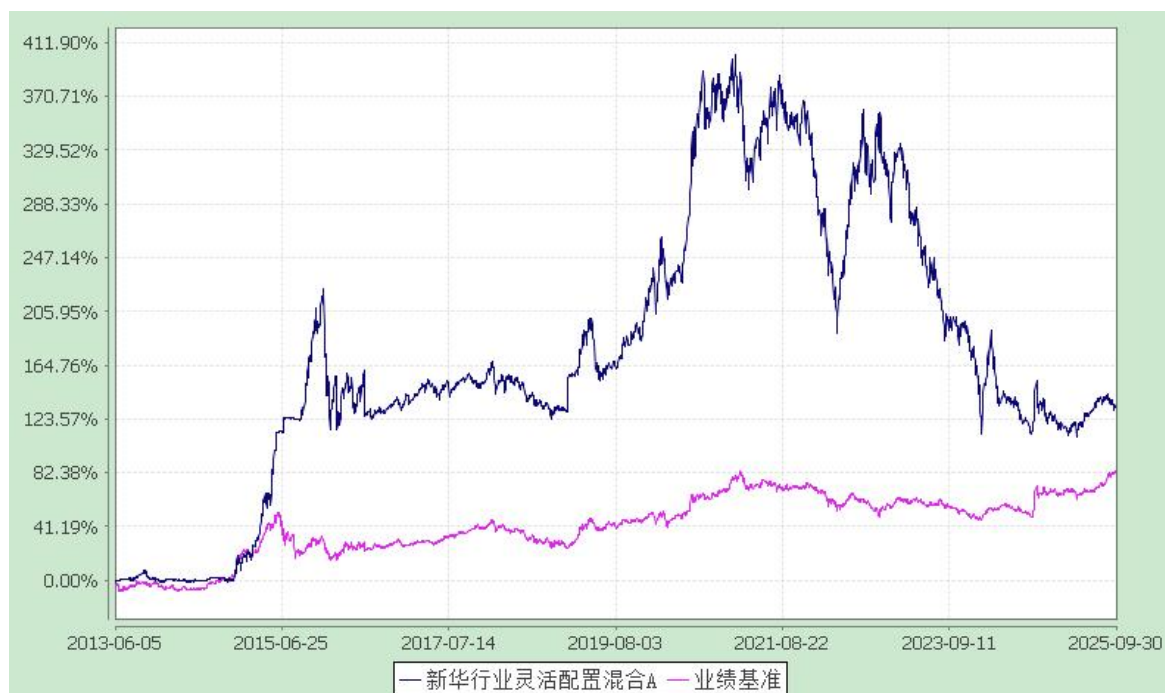
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.68%	0.60%	8.34%	0.42%	-7.66%	0.18%
过去六个月	6.69%	0.75%	9.78%	0.48%	-3.09%	0.27%
过去一年	-4.37%	0.98%	9.78%	0.59%	-14.15%	0.39%
过去三年	-43.35%	1.33%	18.93%	0.54%	-62.28%	0.79%
过去五年	-48.73%	1.44%	13.59%	0.57%	-62.32%	0.87%
自基金合同 生效起至今	7.41%	1.40%	41.69%	0.63%	-34.28%	0.77%

注：本基金自2015年8月1日起增加C类基金份额（基金代码：519157），份额首次确认日为2015年8月6日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

#### 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

新华行业轮换灵活配置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  
(2013 年 6 月 5 日至 2025 年 9 月 30 日)

##### 1. 新华行业灵活配置混合 A：



## 2. 新华行业灵活配置混合 C:



注：本基金自 2015 年 8 月 1 日起增加 C 类基金份额（基金代码：519157），份额首次确认日为 2015 年 8 月 6 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

## §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		
张大江	本基金基金经理，新华行业周期轮换混合型证券投资基金基金经理、新华鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华行业龙头主题股票型证券投资基金基金经理。	2024-04-12	-	10	统计学硕士，曾任北京银建期货经纪有限公司研究员，北京嘉鑫控股集团研究部经理/总经理助理，冀东国际贸易集团有限公司期货部经理，新华基金管理股份有限公司研究部研究员、基金经理助理。

注：1、首任基金经理，任职日期指基金合同生效日，离任日期指根据公司决定确定的解聘日期。

2、非首任基金经理，任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

3、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》、《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

本报告期末本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

## 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，新华基金管理股份有限公司作为新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，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持有人谋求最大利益。运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，通过制度、流程、系统和技术手段落实公平交易原则，公平对待旗下管理的所有投资组合。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规或对基金财产造成损失的异常交易行为；本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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% 情形。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

### 市场与操作回顾

在二季度持续反弹的基础上，上证指数在整个三季度几乎每周都在创新高，直至突破 2015 年以来的 10 年高点站稳 3800。伴随着上证指数的持续上涨，三季度的三个月持续放量创历史最高水平，全 A 日均成交额高达 2.1 万亿元，一季度为 1.5 万亿元，二季度为 1.26 万亿元。这意味着市场风险偏好和流动性非常友好，市场整体持仓重心大幅上移，未来可能的调整幅度可控。

三季度引领大盘持续突破的主线没有变化，仍然是 TMT 为主的科技成长行业 and 有色金属。制造业表现也逐渐加速，最突出的是电力设备，其优秀表现的核心催化剂是脱胎于反内卷的供给侧约束，必要条件是经历了 3 年多的低估值以及需求端仍健康增长。其他如汽车、机械等逐渐高端化、自动化、智能化的传统行业，随着产业升级而焕发出新的生命力，并反馈在股价表现上。

三季度我们对持仓结构做了积极的调整，在不大幅提升产品净值波动性的前提下，适度降低持仓市值中枢，寻找各行各业经营能力强、现金流水平好、盈利稳定性强的个股，以提高产品的净值弹性。代表性的操作就是大幅降低了银行持仓比例，进一步分散持仓结构，增配机械、电力设备、基础化工、有色及大消费。力求上证指数上涨时尽可能跟上，而上证指数调整时则损失尽

可能小，以追求长期稳定的、低回撤、相对低波动、可以跑赢大盘的稳定收益。

#### 市场展望

本轮牛市要注意到几个因素：债熊、流动性宽松、基建和地产疲弱、居民消费意愿低、各类资产缺乏财富效应。这种情况下，监管层的引导、对股市的持续护航和制度建设，激活了市场风险偏好。随着估值的不断提升，考虑到经济数据整体仍然偏弱，出现阶段性的高位震荡和适度的回撤是正常的。目前政策预期比较低，即使未来有，前提也是经济超预期偏弱，上证指数则会先定价经济、再定价政策。

三季度中美科技战仍然激烈，无论是缓和还是激化，过去两年里都没有影响科技成长成为市场主线。

国内高端产业突破衔枚疾进，传统产业升级水到渠成，稳增长、化债和反内卷多路并进。对科技的政策扶持活水不断，产业界星夜兼程，卡脖子行业的自主可控逻辑不断强化。经历十年磨一剑自我进化，我国高端制造业从技术水平、规模、效率、成本、体系化等诸多方面形成聚合反应，从基本面角度对政策扶持做出了可持续的、有生命力的积极呼应，这也是高端科技制造业最集中的创业板和科创板持续爆发的核心原因。在高端制造业和传统产业中，已经且将继续走出更多黑马白马，成为未来选择标的的大金矿。此外，随着整体科技水平的提升，诸多产业和行业受益于溢出效应，改变和提升经济结构、产业生态结构，形成新产业、新业态不断涌现，老行业不断进化焕新的格局，这也意味着更多的值得早研究、早布局的投资机会。

#### 操作计划

如上证指数出现调整，红利能够阶段性地部分修复超额收益。若调整后牛市趋势延续，红利资产有超额的可能性、持续性仍会较弱，更多呈现绝对收益的特征，至少红利低波是如此。因此未来我们如果继续配置红利高股息资产，持仓结构将控制低波资产的权重，提升质量和成长的权重。随着美国特朗普政府对经济政治的影响逐步深化，财政和货币端的控制力都趋于强化，在联储重构和大美丽法案加持下，美国的债务信用和信用货币体系将继续透支，全球资金从金融资产向实物资产寻求避险的逻辑会长期存在。上游资源今年以来分化剧烈，尤其金融属性强、国际定价、基本面良好的有色金属，几乎力压 TMT，如果未来出现明显调整，可以适当增配，尤其是基本面和金融属性、安全属性共振的品种。

我们一直持谨慎态度的石油和煤炭，近期价格均在调整，石化股表现相对偏弱，OPEC+寻求加速释放产量继续抑制板块表现。煤炭则在反内卷和阶段性开工下滑支持下表现略好于预期，但并非未来的配置重点，除非性价比和交易深度非常理想。

未来我们还会重点关注以下投资机会：



1. 十五五规划。这是未来五年中国经济和产业结构变化的指南针，我们将重点在其中寻找投资机会。尤其是优势制造，其中的机械、电气设备、电子、基础化工、汽车，尤其是零部件，都是典型的局部突破向整体突破过渡的行业，正在形成制造优势，蕴藏大量投资机会。

2. 反内卷结合顺周期。重点领域包括新能源、钢铁、有色、化工、建材等行业，其中基础化工值得重视，其交易逻辑除了涉及反内卷，还有强烈的顺周期和 PPI 属性。但与以往不同，这次反内卷与上一轮的供改有所不同，供给端没有短平快的突击行动，但该政策作为系统性改革的一部分，可能贯穿十五五，值得高度重视。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 0.9805 元，本报告期份额净值增长率为 0.74%，同期比较基准的增长率为 8.34%；本基金 C 类份额净值为 0.8537 元，本报告期份额净值增长率为 0.68%，同期比较基准的增长率为 8.34%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期末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的情形。

## §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	237,796,450.77	91.35
	其中：股票	237,796,450.77	91.35
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	22,396,646.38	8.60
7	其他各项资产	132,325.70	0.05
8	合计	260,325,422.85	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	14,601,953.00	5.70
C	制造业	125,025,202.85	48.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,299,994.00	2.46
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	14,631,951.00	5.71
G	交通运输、仓储和邮政业	18,277,173.20	7.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,656,140.00	5.72
J	金融业	28,642,184.00	11.18
K	房地产业	7,889,934.00	3.08
L	租赁和商务服务业	1,274,292.00	0.50
M	科学研究和技术服务业	1,301,604.70	0.51
N	水利、环境和公共设施管理业	5,196,022.02	2.03
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	237,796,450.77	92.85

### 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 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	601877	正泰电器	279,200	8,574,232.00	3.35
2	300770	新媒股份	169,300	8,058,680.00	3.15
3	002091	江苏国泰	877,700	8,022,178.00	3.13
4	600064	南京高科	978,900	7,889,934.00	3.08
5	600036	招商银行	189,700	7,665,777.00	2.99
6	603173	福斯达	152,100	7,656,714.00	2.99
7	002233	塔牌集团	739,100	6,474,516.00	2.53
8	603508	思维列控	163,300	5,470,550.00	2.14
9	002807	江阴银行	1,113,700	4,955,965.00	1.94
10	601899	紫金矿业	149,400	4,398,336.00	1.72

**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****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**

本基金本报告期末未持有股指期货。

**5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明****5.10.1 本期国债期货投资政策**

本基金本报告期末未持有国债期货。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未持有国债期货。

**5.10.3 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 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中，江苏国泰国际集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到江苏证监局的处罚；招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国银行间市场交易商协会、深圳市交通运输局的处罚；江苏江阴农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局无锡监管分局、中国证券监督管理委员会江苏监管局、江苏省通信管理局的处罚。

除上述主体外，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 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**

本报告期内，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	80,060.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	52,265.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	132,325.70

#### 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的情况。

#### 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，分项之和与合计之间可能存在尾差。

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	新华行业灵活配置混合 A	新华行业灵活配置混合 C
本报告期期初基金份额总额	284,466,376.28	2,760,436.48
报告期期间基金总申购份额	4,279,466.81	1,234,918.06
减：报告期期间基金总赎回份额	29,864,820.65	1,334,217.34
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	258,881,022.44	2,661,137.20

### §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

报告期内，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

报告期内，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

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	20250701-20250930	57,675,530.62	0.00	0.00	57,675,530.62	22.05%
产品特有风险							
<p>1、巨额赎回的风险</p> <p>持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，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。</p> <p>2、基金规模较小导致的风险</p> <p>持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。</p> <p>3、基金净值大幅波动的风险</p> <p>持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。</p>							

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期末有影响投资者决策的其他重要信息。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (一)中国证监会准予新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金注册的文件
- (二)《关于申请募集新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金之法律意见书》
- (三)《新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (四)《新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (五)《新华行业轮换灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》（更新）
- (六)基金管理人业务资格批件、营业执照
- (七)基金托管人业务资格批件、营业执照

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件，或通过基金管理人、基金托管人、其他基金销售机构的网站查询。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

新华基金管理股份有限公司

二〇二五年十月二十八日