

# 汇丰晋信珠三角区域发展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:汇丰晋信基金管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 01 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01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01日起至2025年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	汇丰晋信珠三角混合
基金主代码	004351
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 06 月 02 日
报告期末基金份额总额	45,525,188.62 份
投资目标	本基金是一个“纯粹”的区域投资主题基金，将股票资产聚焦于本基金主题所指的珠三角区域的上市公司或有确切证据能证明受益于该区域经济的上市公司，通过筛选优质上市公司，争取中长期投资收益超越比较基准。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金借鉴汇丰集团的投资理念和流程，基于多因素分析，对权益类资产、固定收益类及现金类资产比例进行动态调整。具体而言，本基金将通过对宏观经济面、资金流动性、上市公司整体盈利水平、市场估值水平、基于技术指标及成交量的趋势分析、市场情绪、政策面、海外市场情况等因素进行跟踪，全面评估上述因素中的关键指标及其变动趋势，以最终确定大类资产的配置权重，实现资产合理配置。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>(1) 公司发展是个动态的过程，随着公司所处的阶段不同，以及区域经济环境和政策的变化，都会对公司的业绩、发展战略及投资行为产生影响，本基金将会从受益于</p>

	<p>区域经济的视角出发，密切关注各行业动态并挖掘潜在的机会，从而筛选出优质的上市公司。</p> <p>(2) 本基金主题包含了数个行业，这些行业的发展趋势和估值水平区别较大，这为主动型资产管理提供了空间。在个股选择时，本基金将着重选择那些需求空间大、技术确定性较高、公司治理结构优良，发展趋势向好的上市公司。具体而言，本基金对区域主题内的上市公司采用“盈利-估值指标”二维估值模型，并从公司治理结构等方面进行综合评价，以筛选出优质的上市公司。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金投资固定收益类资产的主要目的是在股票市场风险显著增大时，充分利用固定收益类资产的投资机会，提高基金投资收益，并有效降低基金的整体投资风险。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下，对权证进行主动投资。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将在严格遵守相关法律法规和基金合同的前提下，秉持稳健投资原则，综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资，以期获得基金资产的长期稳健回报。</p>
业绩比较基准	中证珠三角沿海区域发展主题指数*70%+同业存款利率（税后）*30%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期收益及风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高风险收益特征的基金品种。
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### § 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	34,585,828.76
2. 本期利润	-1,377,167.67
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0278
4. 期末基金资产净值	126,325,650.56
5. 期末基金份额净值	2.7749

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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），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 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	-0.93%	1.40%	-2.41%	0.95%	1.48%	0.45%
过去六个月	30.68%	1.49%	19.19%	0.91%	11.49%	0.58%
过去一年	45.09%	1.80%	21.16%	0.93%	23.93%	0.87%
过去三年	60.67%	1.93%	20.38%	0.95%	40.29%	0.98%
过去五年	61.58%	1.80%	-4.14%	0.91%	65.72%	0.89%
自基金合同生效起至今	177.49%	1.59%	15.39%	0.94%	162.10%	0.65%

注：

过去三个月指 2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

过去六个月指 2025 年 7 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

过去一年指 2025 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

过去三年指 2023 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

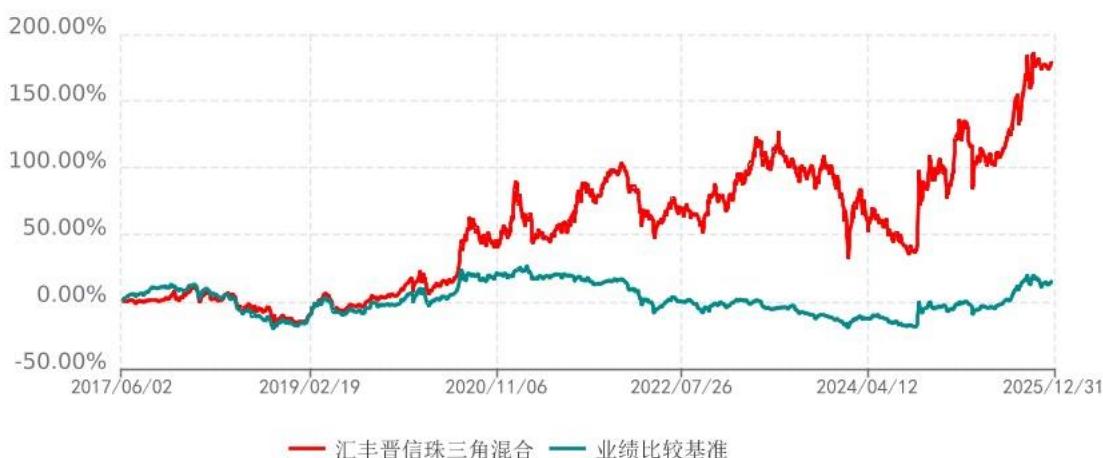
过去五年指 2021 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

自基金合同生效起至今指 2017 年 6 月 2 日-2025 年 12 月 31 日

#### 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

## 汇丰晋信珠三角混合累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2017年06月02日-2025年12月31日)



注：

1. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票投资比例范围为基金资产的 50%–95%，其中投资于“珠三角区域发展”主题的股票比例不低于非现金资产的 80%，权证投资比例范围为基金资产净值的 0%–3%，现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。
2. 本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止 2017 年 12 月 2 日，本基金已完成建仓。
3. 报告期内本基金的业绩比较基准=中证珠三角沿海区域发展主题指数\*70%+同业存款利率（税后）\*30%
4. 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证珠三角沿海区域发展主题指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

## § 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		
吴培文	汇丰晋信价值先锋股票型证券投资基金、汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金、汇丰晋信龙头优势混合型证券投资基金	2017-06-02	-	16年	吴培文先生，清华大学工学硕士。历任宝钢股份研究员、东海证券研究员、平安证券高级研究员，2011 年 8 月加入汇丰晋信基金管理有限公司，历任

金、汇丰晋信策略优选混合型证券投资基金基金经理				研究员、高级研究员、汇丰晋信智造先锋股票型证券投资基金基金经理。现任汇丰晋信价值先锋股票型证券投资基金、汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金、汇丰晋信龙头优势混合型证券投资基金、汇丰晋信策略优选混合型证券投资基金基金经理。
-------------------------	--	--	--	---

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；  
首任基金经理任职日期为基金合同生效日。  
2、证券从业年限是证券投资相关的工作经历年限。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有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

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待，充分保护基金份额持有人的合法权益，汇丰晋信基金管理有限公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定：在投资管理活动中应公平对待不同投资组合，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。《公平交易制度》适用于投资的全过程，用以规范基金投资相关工作，包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内，公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时，我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务，并建立了相关记录。

报告期内，未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合，或直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，加强防范不同投资组合之间可能产生的利益输送，密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定，对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析，未发现异常交易行为。

报告期内未发生各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%的情形。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

通过珠三角产品，我们争取打造一个偏向于成长风格的投资方案。珠三角区域经济增长强劲，企业成长性突出。区域内的公司在以估值-盈利为基础的价值投资框架中，通常具有相对的成长优势。所以该方案重点关注珠三角主题相关的快速成长股、稳定成长股；并适当配置周期股、困境反转股等可以与成长风格互补的低估标的。除了成长性，我们还会对公司质地、业绩趋势、产业趋势等可能明显影响公司价值的因素做综合考虑。

虽然我们也有因时而变的投资观点，但我们希望提供给投资者的是一个相对稳定的投资方案。因为在与投资者的长期交流中发现，投资者除了想了解“现在看好什么”，更本质的需要是寻找一个长期有效的投资方案，争取在长期实现资产的保值增值。

本产品的投资方案就是这样的长期方案。他有几个特点。首先，我们选择的成长股，并非只有高的业务景气度。俗话说，“好货不便宜”。长期来看，单纯找景气度高的个股不一定会有好的投资效果。所以我们采用的是复合评价。所选标的一般还有其他方面的优势，尤其是通常会有低估值特征。成长股还要低估值，这样的标的并不好找。这需要我们在市场热度尚不高的时候，甚至产业链的验证信号还不十分显现的时候提前出手，要求我们具有相对前瞻的思考和独立决策的精神。

其次，我们的持仓通常较为分散。我们不希望组合的表现会被少数个股主导。在较长期的资产管理过程中，我们深知不能盲目自信地认为某些风险会被彻底管控，而分散永远是有效的。并且当持仓相对分散后，产品表现会更多地呈现出方案的特征。这种特征相对容易通过资产配置的方法进行判断。基于资产配置的分析通常比预测市场更加科学。尤其是偏成长的投资方案，波动性往往容易偏大，更需要有较强的风控手段和理论支撑。

第三，我们把主动管理与规则化、流程化结合起来。投资存在一些长期可行的做法。但投资规律的复现质量一般不如自然科学，必须长期坚持才容易展现出效果。我们通过规则和流程，实现长期重复，为成功提供概率的土壤。

过去几年，上述特征在珠三角产品中表现地比较稳定。这是我们精心设计，严格实施的结果。在一个合理的投资方案中，主动管理是可以被清晰解释的，产品特征是可以预期的。他有助于本产品被投资者更容易地理解，更容易地使用；有助于满足投资者长期投资的需求。

虽然投资方案是相对稳定的，但我们在方案的框架内，动态评估具有投资潜力的方向。重要的投资机会往往扎根于产业革命的大势和时代的洪流之中。所以从两年前开始，本产品的投资较多地聚焦到了“新质生产力”，持有了数量较多的相关标的。这是我们根据时代背景，做出的重要调整，是深思熟虑的结果。

2024 年上半年，我们在中国基金报上公开撰文《重视科技创新集中涌现对投资的影响》。我们判断时隔 30 多年，新一轮“康波”周期已经启动。以人工智能为代表的自动化、智能化技术，以及低空飞行、生命科学、商用航天、卫星通讯、虚拟现实、核聚变等众多重要领域，同时出现了关键的技术进步。我们将面对新一轮规模巨大的科技革命和产业变革。

我们要特别说明，科技创新在人类历史上并非是线性发展的，可能在相隔较长时间后，出现一

些集中涌现的阶段。这是一个特殊现象，不能轻视。同时国家层面对科技创新也高度重视。2024 年三中全会指出，要“促进各类先进生产要素向发展新质生产力集聚”。2025 年中央经济工作会议还指出，2026 年要“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”。我们要预备科技创新集中涌现，以及中国在新质生产力方面持续加大投入这两个核心假设，对投资可能带来的影响。在本产品中，我们早前就对相关领域做了较为广泛的梳理，并仍然看好。

我们认为新质生产力的机会，可以沿三个思路梳理。首先，人工智能是本轮技术革命的核心技术，是竞争的主战场。其次，可能出现大量“人工智能+”的产业发展。第三，可能带动一轮量大、面广的新基建。不仅带动算力、自动化设备、卫星互联等领域的投资，还会带动个人端智能汽车、手机、电脑的更新。珠三角区域的高技术产业基础齐备，科技创新活跃，将在这三个发展方向上，提供重要动力。2024~2025 年的各期季报中，我们已经看到了产业端明显的积极信号。

珠三角产品的投资方案，除了偏成长还具有部分多策略混合的特征。所以除了新质生产力的相关标的，我们还会关注受益于共同富裕的“大众消费品”，以及其他领域的机会。偏成长的投资方案，波动率一般较高。多策略混合，有助于相对控制整个方案的波动率。

虽然我们判断新质生产力是未来长期可持续的投资主线，但我们也会评估投资节奏。自 2024 年 9 月以来，市场整体已经出现了较显著的涨幅，所以我们在四季度把组合弹性做了部分降低。同时不少新质生产力相关的个股预期更是已经显著推高，所以对涨幅较大的部分个股进行了比较明显的调整。在此思路下，我们将持仓切换到了部分估值仍然较低的科技股，并逐步加仓已经明显回调的 AI 相关的标的，这是一个战术性的操作。

2025 年国庆前后，人民日报连发 8 篇署名“钟才文”的文章。我们的观察与思考与文中对中国经济的一系列判断是一致的。我们观察到，近年来中国经济始终保持战略定力，坚持高质量发展不动摇，在充满不确定的世界里，展现出了强大韧性和活力。我们认为，这是在中国做好股票投资的重要背景。我们要在此基础上，深刻认识中国经济长期稳定发展的内在逻辑。同时我们还应全面认识中国经济高质量发展的确定性。在高质量发展的投资逻辑下，会涌现出众多的投资机会。我们的投资眼光要多聚焦到这里。

过去十年，我们的投资经验证明了，只要我们采用科学的投资方法，从长期的视角考虑投资，并且秉持理性的投资目标，中国股市完全可能为大众实现资产的保值增值。

最后，当前的中国已经是全球举足轻重的科技创新者和先进文化的引领者。全球的投资者都可能会从这个宏观的角度重新评估中国资产的价值。我们要有自信，早一点看到这个客观事实。这对我们的投资会有重要帮助。未来几年，“十五五”即将接续开启，中国经济会锚定 2035 年基本实现社会主义现代化，不断实现新的突破。我们相信中国的股票市场未来仍将提供财富增值机会。我们将在这个过程中继续平衡把握机会和风险，保持不骄不躁，科学、理性的投资态度。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值增长率为-0.93%，同期业绩比较基准收益率为-2.41%。

## 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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	78,214,515.13	60.82
	其中：股票	78,214,515.13	60.82
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	—	—
	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	49,742,640.21	38.68
8	其他资产	638,660.13	0.50
9	合计	128,595,815.47	100.00

### 5.2 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	45,595,985.00	36.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	81,090.00	0.06
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	370,856.00	0.29
G	交通运输、仓储和邮政业	7,092,606.80	5.61
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,630,814.33	17.12
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	392,875.00	0.31
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	204,192.00	0.16
R	文化、体育和娱乐业	2,846,096.00	2.25
S	综合	-	-
	合计	78,214,515.13	61.91

### 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	002352	顺丰控股	109,200	4,184,544.00	3.31
2	601728	中国电信	641,500	4,041,450.00	3.20
3	002138	顺络电子	96,700	3,435,751.00	2.72
4	688095	福昕软件	38,033	3,395,205.91	2.69
5	688486	龙迅股份	44,318	3,293,270.58	2.61
6	688321	微芯生物	102,569	2,997,066.18	2.37
7	002782	可立克	159,600	2,898,336.00	2.29
8	688100	威胜信息	73,027	2,869,961.10	2.27
9	300364	中文在线	113,300	2,846,096.00	2.25
10	301603	乔锋智能	37,000	2,800,900.00	2.22

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

## 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

无。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

## 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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

报告期末本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本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股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	33,875.79
2	应收证券清算款	564,473.11
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	40,311.23
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	638,660.13

**5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

无。

**5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

无。

**5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分**

投资组合报告中，由于四舍五入原因，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差；由于小数点后保留位数限制原因，市值占净值比例可能显示为零。

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

报告期期初基金份额总额	53,740,765.90
报告期期间基金总申购份额	9,735,799.85
减：报告期期间基金总赎回份额	17,951,377.13
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	45,525,188.62

**§ 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**

无。

**7.2 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

- (一) 中国证监会准予汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金募集注册的文件
- (二) 《汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 关于申请募集注册汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金之法律意见书
- (五) 基金管理人业务资格批件和营业执照
- (六) 基金托管人业务资格批件和营业执照
- (七) 中国证监会要求的其他文件

### 9.2 存放地点

地点为管理人地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大楼 17 楼。

### 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话：021-20376888

公司网址：<http://www.hsbcjt.cn>

汇丰晋信基金管理有限公司

二〇二六年一月二十一日