

# 华泰柏瑞行业领先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：华泰柏瑞基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 21 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

本基金名称自 2015 年 8 月 6 日起，由“华泰柏瑞行业领先股票型证券投资基金”更名为“华泰柏瑞行业领先混合型证券投资基金”，基金简称为“华泰柏瑞行业领先混合”，基金代码保持不变。

本基金、基金管理人更名等的详细内容见我公司 2015 年 8 月 6 日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报的《华泰柏瑞基金管理有限公司关于旗下部分股票型证券投资基金更名并修改基金合同的公告》。

§2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                                       |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 华泰柏瑞行业领先混合                                                                                                                                                                            |
| 基金主代码      | 460007                                                                                                                                                                                |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                |
| 基金合同生效日    | 2009 年 8 月 3 日                                                                                                                                                                        |
| 报告期末基金份额总额 | 60,705,249.16 份                                                                                                                                                                       |
| 投资目标       | 通过采取自上而下和自下而上相结合和方法，从定量和定性的角度把握不同时期所蕴含的行业和个股投资机会，在充分控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。                                                                                                           |
| 投资策略       | 大类资产配置不作为本基金的核心策略。考虑到中国大陆 A 股市场现阶段仍存在较大的系统性风险，本基金将仅在股票资产整体出现较大程度高估或低估时进行适度的大类资产配置调整，一般情况下本基金将保持大类资产配置的基本稳定。 本基金在股票投资中注重自上而下的行业配置，即以行业估值为基础，以行业基本面趋势变化为契机，结合国家产业政策的导向，在不同备选之间合理配置基金资产。 |
| 业绩比较基准     | 沪深 300 指数×80%+上证国债指数×15%+同业存款利率×5%                                                                                                                                                    |

|        |                                                                                |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 风险收益特征 | 本基金属主动管理的混合型证券投资基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。本基金力争通过主动投资追求适度风险水平下的较高收益。 |
| 基金管理人  | 华泰柏瑞基金管理有限公司                                                                   |
| 基金托管人  | 中国工商银行股份有限公司                                                                   |

§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 1 日-2025 年 12 月 31 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 30,225,923.38                         |
| 2. 本期利润         | 35,177,643.91                         |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.5979                                |
| 4. 期末基金资产净值     | 231,792,223.78                        |
| 5. 期末基金份额净值     | 3.818                                 |

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。

3.2 基金净值表现

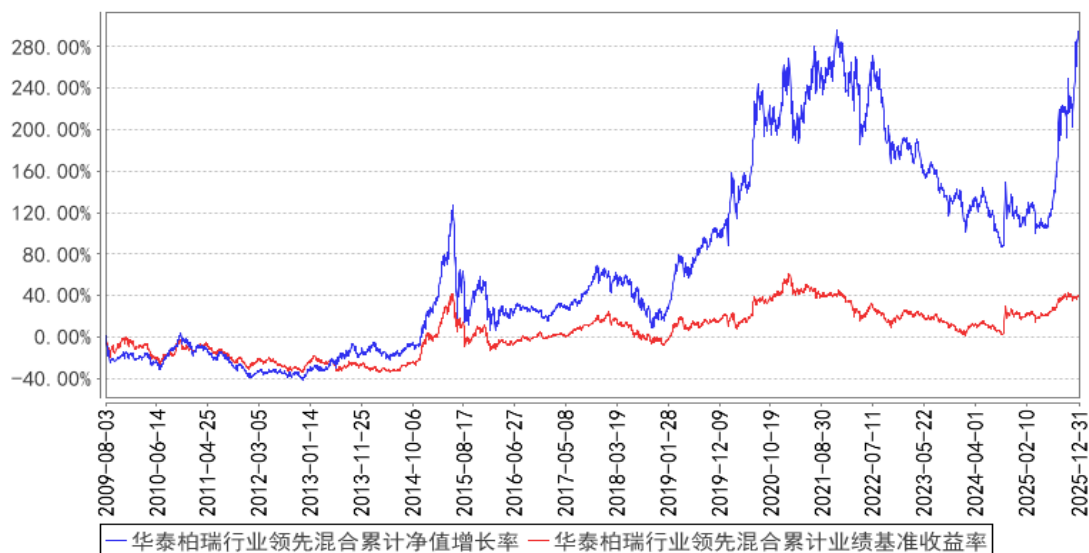
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段             | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③     | ②—④   |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月          | 18.68%     | 2.69%         | -0.11%         | 0.76%                 | 18.79%  | 1.93% |
| 过去六个月          | 74.90%     | 2.39%         | 13.92%         | 0.72%                 | 60.98%  | 1.67% |
| 过去一年           | 79.00%     | 1.97%         | 14.31%         | 0.77%                 | 64.69%  | 1.20% |
| 过去三年           | 38.03%     | 1.58%         | 18.48%         | 0.85%                 | 19.55%  | 0.73% |
| 过去五年           | 13.53%     | 1.68%         | -4.87%         | 0.91%                 | 18.40%  | 0.77% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 281.80%    | 1.73%         | 39.62%         | 1.11%                 | 242.18% | 0.62% |

注：本基金的业绩基准由沪深 300 指数、上证国债指数和同业存款利率按照 80%、15%和 5%之比构建，并每日进行再平衡。

### 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

华泰柏瑞行业领先混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：图示日期为 2009 年 8 月 3 日至 2025 年 12 月 31 日。

## §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 |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 吕慧建 | 主动权益投资副总监、投资一部副总监、本基金的基金经理 | 2009 年 11 月 18 日 | —    | 27 年   | 经济学硕士, 新加坡国立大学 MBA。历任中大投资管理有限公司行业研究员及中信基金管理有限公司的行业研究员。2007 年 6 月加入本公司, 历任高级研究员、基金经理助理、基金经理、投资研究部副总监, 2022 年 1 月起任公司主动权益投资副总监。2007 年 11 月起担任基金经理助理, 自 2009 年 11 月起担任华泰柏瑞（原友邦华泰）行业领先混合基金基金经理。2015 年 6 月起任华泰柏瑞健康生活灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 12 月至 2018 年 11 月任华泰柏瑞行业竞争优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 6 月起任华泰柏瑞行业严选混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 4 月至 2021 年 6 月任华泰柏瑞行业精选混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 11 |

|  |  |  |  |  |                                    |
|--|--|--|--|--|------------------------------------|
|  |  |  |  |  | 月起任华泰柏瑞行业优选 6 个月持有期混合型证券投资基金的基金经理。 |
|--|--|--|--|--|------------------------------------|

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

注：截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在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

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。

首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次交易部对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统内的公平交易模块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内，上述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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，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，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%的交易共有 36 次，是指数投资组合因跟踪指数需要而发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度中国经济整体呈现内需稳固回升、出口强劲的特征，通胀压力有所缓解，黄金、银、铜等一些商品价格持续上涨，AI 快速发展拉动需求的溢出效应在上游产业显现，带动光通信、液冷、电网设备公司上修订单增速。

A 股市场整体呈现高位震荡走势，年尾收于高位。行业走势分化，有色、通信行业涨幅靠前，在题材炒作、行业轮动的补涨行情带动下，石化、军工、轻工、商贸、钢铁指数涨幅超过 10%。消费品板块总体走势较弱，美容、医药、地产、食品、地产、汽车在四季度下跌，传媒、电子板块的季度收益率为负。

本基金在四季度重点配置在通信、有色行业，在四季度取得了较好收益，跑赢基准。

本基金以盈利分析为核心构建投资策略。盈利的核心作用体现在两个方面：本基金采取自上而下和自下而上相结合的投资策略；在自上而下的策略思路形成过程中，综合观察宏观经济、政策、市场情绪等因素，其中盈利增长、变化情况是定位变化特征的核心变量；在自下而上的选股过程中，盈利增速、情景预期是投资标的的选择的核心变量。

根据历史观察，在宏观经济基本面向好、或市场信心乐观的市场环境中，盈利因子能创造良好的投资收益；在经济基本面较弱、市场情绪悲观的市场环境中，风格因子对股价走势影响较大。

本基金投资范围涵盖全市场。在行业配置上，重点关注景气向好、盈利增速较高的行业。我们注重中观假设和微观个体经营情况的相互验证，精选个股，持仓相对集中。

在弱势市场中，盈利因子影响力可能下降，我们会尝试通过跟踪市场风格，努力争取较好的投资效果。

所以，放在一个较长的时间周期内进行观察的话，本基金重点配置的行业方向会发生变化。行业配置动态调整的目标是力争获取更好的投资收益，但是，这也构成了投资风险的重要来源，对行业、个股进行选择时可能造成基金表现跑输基准。

中国政府呵护 A 股市场发展的政策增强了市场信心，激发了市场的乐观情绪，推动 A 股市场 2024 年四季度以来持续上涨。就总体而言，部分行业股价上涨的驱动力主要来自估值扩张，而不是盈利增长。与此同时，部分行业的盈利增长非常迅猛，以动态市盈率衡量的话，虽然股价大幅上涨，估值仍属合理，比如，AI 板块的海外算力标的、有色、部分出口制造业公司。

展望 2026 年，有更多行业有望实现回升。中国政府全面推行“反内卷”政策，进一步强化了市场预期。

市场信心在，预期难以证伪，部分行业结构性延续高景气，A 股市场有望保持多头势态，并呈现盈利驱动、板块轮动并存的走势。特别是一季度，经验上看，板块轮动可能较为活跃，这既是阶段性交易机会，也是后期板块股价波动的来源。

本基金总体将保持相对积极的投资策略，并重点关注盈利增长驱动、估值切换仍有市值空间的投资机会。目前我们重点配置了盈利有望持续增长的 AI、有色等方向的投资标的，同时也看好出口增长良好的优势企业。我们在观察 PPI 上行推动周期品盈利改善的潜力，考虑伺机配置股价已经在低位的优质内需消费品投资标的。

我们将勤勉尽责，努力实现良好投资收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 3.818 元，本报告期基金份额净值增长率为 18.68%，业绩

比较基准收益率为-0.11%。

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              | 218,436,325.06 | 93.11        |
|    | 其中：股票             | 218,436,325.06 | 93.11        |
| 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      | 14,461,961.96  | 6.16         |
| 8  | 其他资产              | 1,710,972.78   | 0.73         |
| 9  | 合计                | 234,609,259.80 | 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         | 69,800.40      | 0.03         |
| B  | 采矿业              | 14,448,671.44  | 6.23         |
| C  | 制造业              | 188,796,732.05 | 81.45        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 68,464.00      | 0.03         |
| E  | 建筑业              | 5,415,807.00   | 2.34         |
| F  | 批发和零售业           | 2,400,174.44   | 1.04         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 108,920.00     | 0.05         |
| H  | 住宿和餐饮业           | —              | —            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 5,252,579.81   | 2.27         |

|   |               |                |       |
|---|---------------|----------------|-------|
| J | 金融业           | 141,008.00     | 0.06  |
| 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    | 1,702,791.92   | 0.73  |
| 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            | 31,376.00      | 0.01  |
| Q | 卫生和社会工作       | —              | —     |
| R | 文化、体育和娱乐业     | —              | —     |
| S | 综合            | —              | —     |
|   | 合计            | 218,436,325.06 | 94.24 |

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

## 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  | 300308 | 中际旭创 | 34,900  | 21,289,000.00 | 9.18         |
| 2  | 300502 | 新易盛  | 47,900  | 20,639,152.00 | 8.90         |
| 3  | 688205 | 德科立  | 134,383 | 18,474,974.84 | 7.97         |
| 4  | 688313 | 仕佳光子 | 172,583 | 15,321,918.74 | 6.61         |
| 5  | 603083 | 剑桥科技 | 111,100 | 14,929,618.00 | 6.44         |
| 6  | 603993 | 洛阳钼业 | 717,100 | 14,342,000.00 | 6.19         |
| 7  | 603228 | 景旺电子 | 144,200 | 10,539,578.00 | 4.55         |
| 8  | 000408 | 藏格矿业 | 121,000 | 10,212,400.00 | 4.41         |
| 9  | 300476 | 胜宏科技 | 33,000  | 9,490,140.00  | 4.09         |
| 10 | 600183 | 生益科技 | 112,300 | 8,019,343.00  | 3.46         |

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的情形，也没有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

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情形。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | 44,916.68  |
| 2  | 应收证券清算款 | 513,865.03 |
| 3  | 应收股利    | —          |
| 4  | 应收利息    | —          |

|   |       |              |
|---|-------|--------------|
| 5 | 应收申购款 | 1,152,191.07 |
| 6 | 其他应收款 | —            |
| 7 | 其他    | —            |
| 8 | 合计    | 1,710,972.78 |

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 59,288,346.95 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 7,407,880.03  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 5,990,977.82  |
| 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               | 60,705,249.16 |

§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

注：本报告期内，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

注：本报告期内，管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§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

注：本报告期内未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、本基金的中国证监会批准募集文件
- 2、本基金的《基金合同》
- 3、本基金的《招募说明书》
- 4、本基金的《托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本基金的公告

### 9.2 存放地点

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 17 层

托管人住所

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。 投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。 客户服务热线：400-888-0001（免长途费）021-3878 4638 公司网址：[www.huatai-pb.com](http://www.huatai-pb.com)

华泰柏瑞基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日