

---

# 天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金

## 2025年第3季度报告

### 2025年09月30日

基金管理人:天治基金管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月25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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月23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。

本基金于2015年6月9日由天治稳定收益债券型证券投资基金通过转型变更而来。

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       | 天治研究驱动混合   |
| 基金主代码      | 350009   |
| 基金运作方式     | 契约型开放式   |
| 基金合同生效日    | 2015年06月09日  |
| 报告期末基金份额总额 | 13,896,094.14份   |
| 投资目标       | 通过持续、系统、深入、全面的基本面研究，挖掘具有长期发展潜力和估值优势的上市公司，实现基金资产的长期稳定增值。              |
| 投资策略       | 本基金将优先考虑股票类资产的配置，通过精选策略构造股票组合，剩余资产将配置于固定收益类和现金类等大类资产上。               |
| 业绩比较基准     | 沪深300指数收益率×60%+1年期定期存款利率(税后)×40%                                     |
| 风险收益特征     | 本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金，低于股票型基金。 |
| 基金管理人      | 天治基金管理有限公司   |

|                 |                |               |
|-----------------|----------------|---------------|
| 基金托管人           | 中信银行股份有限公司     |               |
| 下属分级基金的基金简称     | 天治研究驱动混合A      | 天治研究驱动混合C     |
| 下属分级基金的交易代码     | 350009         | 002043        |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 12,269,944.37份 | 1,626,149.77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07月01日 - 2025年09月30日) |              |
|----------------|--------------------------------|--------------|
|                | 天治研究驱动混合A                      | 天治研究驱动混合C    |
| 1.本期已实现收益      | -481,689.58                    | -208,478.39  |
| 2.本期利润         | 570,027.45                     | -94,318.67   |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0388                         | -0.0003      |
| 4.期末基金资产净值     | 21,154,768.19                  | 2,583,356.12 |
| 5.期末基金份额净值     | 1.7241                         | 1.5886       |

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。

#### 3.2 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

天治研究驱动混合A净值表现

| 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 | 3.12%  | 0.58%     | 11.04%     | 0.51%         | -7.92% | 0.07%  |
| 过去六个月 | 2.34%  | 0.43%     | 12.04%     | 0.59%         | -9.70% | -0.16% |
| 过去一年  | 8.61%  | 1.51%     | 10.09%     | 0.72%         | -1.48% | 0.79%  |
| 过去三年  | 27.35% | 1.59%     | 15.06%     | 0.66%         | 12.29% | 0.93%  |
| 过去五年  | 15.66% | 1.68%     | 3.24%      | 0.68%         | 12.42% | 1.00%  |

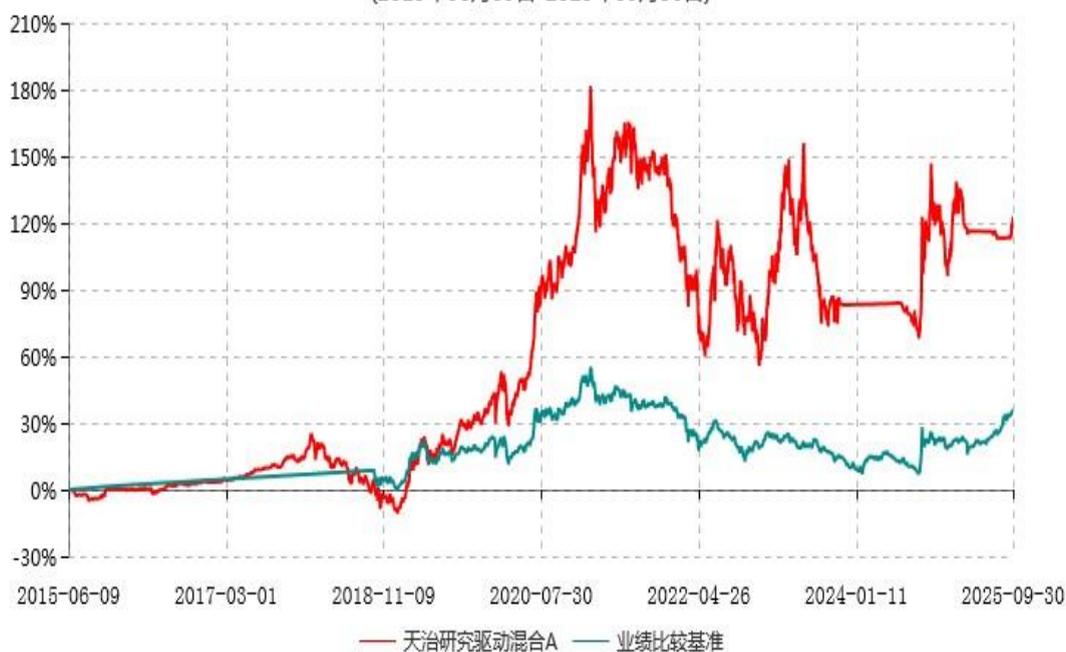
|            |         |       |        |       |        |       |
|------------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 自基金合同生效起至今 | 122.90% | 1.36% | 36.05% | 0.60% | 86.85% | 0.76% |
|------------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|

## 天治研究驱动混合C净值表现

| 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      | 2.94%   | 0.58%     | 11.04%     | 0.51%         | -8.10% | 0.07%  |
| 过去六个月      | 2.11%   | 0.43%     | 12.04%     | 0.59%         | -9.93% | -0.16% |
| 过去一年       | 8.27%   | 1.51%     | 10.09%     | 0.72%         | -1.82% | 0.79%  |
| 过去三年       | 27.50%  | 1.59%     | 15.06%     | 0.66%         | 12.44% | 0.93%  |
| 过去五年       | 15.75%  | 1.68%     | 3.24%      | 0.68%         | 12.51% | 1.00%  |
| 自基金合同生效起至今 | 102.03% | 1.40%     | 34.31%     | 0.62%         | 67.72% | 0.78%  |

## 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

天治研究驱动混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2015年06月09日-2025年09月30日)



天治研究驱动混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2015年11月12日-2025年09月30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 |        |  |
| 梁莉 | 研究发展部副总监、本基金基金经理、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理 | 2023-11-23  | -    | 14年    | 硕士研究生，具有基金从业资格。2011年5月至2015年6月于东北证券上海研究咨询分公司任研究员。2015年7月加入天治基金管理有限公司，曾任研究发展部研究员、专户投资部投资经理。 |

### 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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，为基金份额持有人谋求利益。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生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

报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司《公平交易制度》、《异常交易监控与报告制度》。本基金管理人公平交易体系涵盖授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，并通过明确投资权限划分、建立统一研究报告管理平台、分层次建立适用全公司及各投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库、应用投资管理系统公平交易相关程序、定期对不同投资组合收益率差异、交易价差、成交量事后量化分析评估等一系列措施切实落实各项公平交易制度。

报告期内，本基金管理人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

报告期内，未发生“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%”的情形。

报告期内，本基金管理人未发现异常交易行为。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

受中美关税以及内需偏弱影响，三季度我国经济相对二季度转弱，总体呈现供给偏强需求偏弱特征，消费、地产和基建投资下滑，出口受新兴市场和欧洲需求拉动总体维持相对高位，出口仍是相对景气方向。政策托底、增量资金入市以及美元偏弱背景下，三季度权益市场大幅上涨，A股涨幅显著领先海外主要指数。商品市场普遍上涨，降息预期催化金价大幅上涨，农产品下跌。

国内，政策的总体基调以托底为主，7月政治局会议对当前国内经济形势判断总体偏乐观，落实落细现有政策，保持政策的连续稳定，重点强调了服务消费，培育服务消费新的增长点。政治局会议对地产表述以防风险为主，并且对反内卷的表述弱化，和财政委会议相比，删去了“低价”，将“推动落后产能有序退出”改为“推进重点行业产能治理”，反内卷要避免执行过程中简单化理解。当前国内经济处于新旧动能转换期，传统经济偏弱但是新兴产业维持高景气，科技和高端制造工业增加值增速持续处于高位，A股中报相对一季报下滑但结构性亮点突出，科创板盈利增速显著回升，ROE现企

稳迹象。增量资金加速流入A股，三季度两融余额大幅增长，新成立偏股型基金份额明显回升，从陆股通成交额来看外资也有部分流入，四季度及2026年上半年国内居民存款重定价也将带动增量资金加大权益市场配置。

三季度，本基金布局重点聚焦在电力设备及新能源等高端制造方向，看好基本面反转、有量利齐升趋势的新能源风电和锂电池材料及储能方向，以及产业进展超预期的固态电池方向。风电方面，陆风开工率依然维持在较高水平，陆风风机有望在三季度开始交付去年下半年的涨价订单，迎来盈利的拐点；海风从二季度开始迎来大规模开工，全年新增装机有望大幅增长，目前风电储备项目充足，往“十五五”看，国内深远海开发及欧洲海风出口需求提供长期支撑。锂电池方面，目前看行业供需经过过去几年的消化已好于预期，部分环节目前处在满产满销状态且价格端和盈利端均有确定性修复趋势，近期能看到全球储能需求超预期率先带动下游储能电芯价格上涨。往明年看，下游需求端受益于全球电动汽车和储能的增长，依然有望维持25-30%增速，在供给扩张有限的背景下，有望进一步带来量价的变化。固态电池方面，当前产业进展超预期，行业龙头企业的中试线在密集筹备和调试过程中，明年有望看到量产线落地，27年即有望看到实质性的装车。目前固态电池技术路线逐渐收敛，硫化物技术路线逐渐占据主导。往后看，固态电池有望凭借其高能量密度，高安全性等优势率先在高端新能源车，机器人及无人飞行器等领域应用。

四季度，本基金将继续重点围绕锂电池、固态电池等方向做重点布局，并严格对各项市场风险做出综合客观的评估，在做好风险管理的基础上，尽力控制好基金回撤，并通过主动精选行业和优质个股，不断动态调整组合的风险收益比来保持组合的平衡和获取超额收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治研究驱动混合A基金份额净值为1.7241元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.12%，同期业绩比较基准收益率为11.04%；截至报告期末天治研究驱动混合C基金份额净值为1.5886元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.94%，同期业绩比较基准收益率为11.04%。

#### 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，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

本报告期内，本基金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的情形。

自2025年7月1日至8月5日，由基金管理人承担本基金项下相关固定费用。

## §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<br>(%) |
|----|-----------------------|---------------|------------------|
| 1  | 权益投资                  | 22,310,878.00 | 89.22            |
|    | 其中：股票                 | 22,310,878.00 | 89.22            |
| 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<br>返售金融资产 | -             | -                |
| 7  | 银行存款和结算备付金合<br>计      | 1,889,103.73  | 7.55             |
| 8  | 其他资产                  | 806,588.06    | 3.23             |
| 9  | 合计                    | 25,006,569.79 | 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                  | -             | -            |
| C  | 制造业                  | 17,532,982.00 | 73.86        |
| D  | 电力、热力、燃气及水<br>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<br>业      | -             | -            |
| H  | 住宿和餐饮业               | -             | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息<br>技术服务业  | 4,451,852.00  | 18.75        |
| 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    | 326,044.00    | 1.37  |
| 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            | 22,310,878.00 | 93.99 |

### 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。

### 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  | 688778 | 厦钨新能 | 6,500  | 545,350.00 | 2.30         |
| 2  | 688353 | 华盛锂电 | 11,400 | 535,914.00 | 2.26         |
| 3  | 300772 | 运达股份 | 26,000 | 492,180.00 | 2.07         |
| 4  | 603906 | 龙蟠科技 | 27,000 | 465,210.00 | 1.96         |
| 5  | 300769 | 德方纳米 | 9,800  | 453,838.00 | 1.91         |
| 6  | 603606 | 东方电缆 | 6,000  | 423,840.00 | 1.79         |
| 7  | 601615 | 明阳智能 | 26,000 | 420,160.00 | 1.77         |
| 8  | 003043 | 华亚智能 | 7,900  | 407,087.00 | 1.71         |
| 9  | 301358 | 湖南裕能 | 6,600  | 398,772.00 | 1.68         |
| 10 | 300443 | 金雷股份 | 13,000 | 389,870.00 | 1.64         |

### 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中，东方电缆的发行主体在报告编制日前一年内曾受到宁波市北仑区交通运输局的处罚。**

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。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 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   | 61,906.51  |
| 2 | 应收证券清算款 | 733,489.63 |
| 3 | 应收股利    | -          |
| 4 | 应收利息    | -          |
| 5 | 应收申购款   | 11,191.92  |
| 6 | 其他应收款   | -          |
| 7 | 其他      | -          |
| 8 | 合计      | 806,588.06 |

#### 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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

|                               | 天治研究驱动混合A     | 天治研究驱动混合C      |
|-------------------------------|---------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额                   | 16,820,918.39 | 3,802,771.72   |
| 报告期期间基金总申购份额                  | 295,837.69    | 869,352,560.32 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额                | 4,846,811.71  | 871,529,182.27 |
| 报告期期间基金拆分变动份额<br>(份额减少以“-”填列) | -             | -              |
| 报告期期末基金份额总额                   | 12,269,944.37 | 1,626,149.77   |

### §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申购、赎回或买卖本基金。

#### 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申购、赎回或买卖本基金。

## §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              | 20250805-20250805      | -            | 147,802,010.12 | 147,802,010.12 | -            | -      |
|   | 2              | 20250805-20250805      | -            | 174,406,490.18 | 174,406,490.18 | -            | -      |
| 个人  | 1              | 20250701-20250804      | 4,584,412.06 | -              | -              | 4,584,412.06 | 32.99% |
|   | 2              | 20250909-20250930      | 4,584,412.06 | -              | -              | 4,584,412.06 | 32.99% |
| 产品特有风险  |                |                        |              |                |                |              |        |
| <p>本基金报告期内有单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在持有人一次性赎回带来的流动性风险。根据份额持有人的结构和特点，本基金的投资组合已经根据其可能产生的流动性风险做出相应调整，减少流动性不佳资产的配置，增加流动性较好资产的配置，目前组合中流动性较好的资产比例较高，20%以上份额持有人一次性赎回对本基金的流动性影响有限。</p> |                |                        |              |                |                |              |        |

### 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、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 5、本报告期内按照规定披露的各项公告

### 9.2 存放地点

天治基金管理有限公司办公地点-上海市云锦路701号西岸智塔东塔19楼。

### 9.3 查阅方式

网址：[www.chinanature.com.cn](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

**2025年10月25日**