

银华通利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：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 27 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 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。

本报告中财务资料未经审计。
本报告期自 2025 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华通利灵活配置混合
基金主代码	003062
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 8 月 5 日
报告期末基金份额总额	17,267,394.73 份
投资目标	通过把握股票市场、债券市场等不同市场的收益率变化，力争在严格控制风险的前提下为投资人获取长期稳健的投资收益。
投资策略	本基金将采用定量和定性相结合的分析方法，结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上，本基金将积极主动地对权益类资产、固定收益类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。 本基金投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例为 0%-95%，权证投资占基金资产净值的比例为 0%-3%，每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*30%+中证综合债指数收益率*70%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司

基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华通利灵活配置混合 A	银华通利灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	003062	003063
报告期末下属分级基金的份额总额	9,511,377.51 份	7,756,017.22 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）	
	银华通利灵活配置混合 A	银华通利灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	293,982.74	229,775.18
2. 本期利润	329,466.65	259,392.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0343	0.0319
4. 期末基金资产净值	13,217,950.44	10,378,084.27
5. 期末基金份额净值	1.3897	1.3381

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、本报告中所列示的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：基金的认购、申购、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 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

银华通利灵活配置混合 A

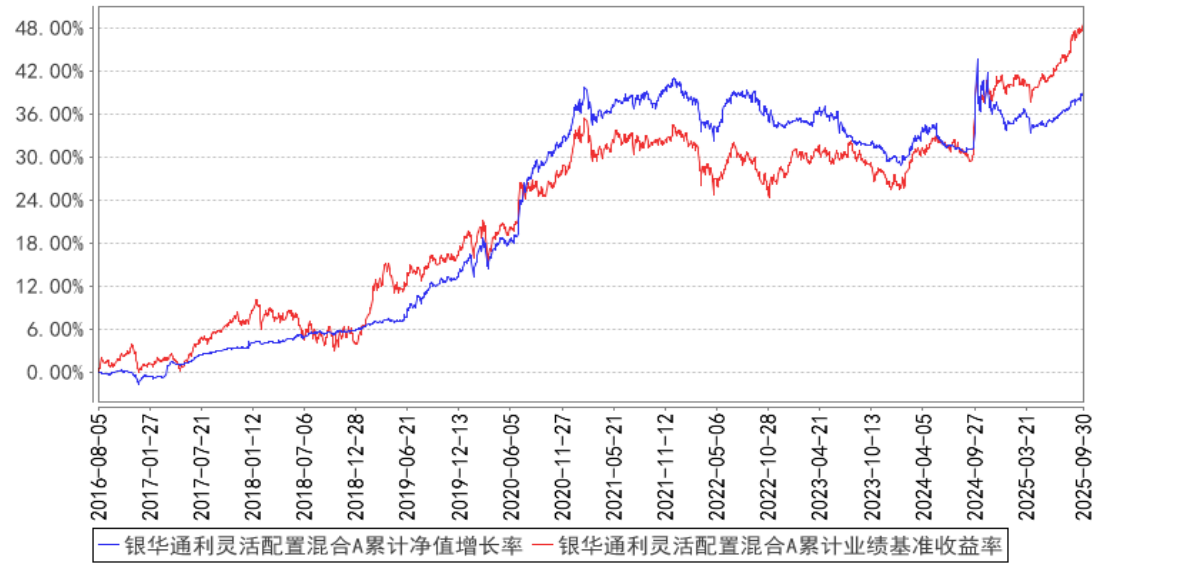
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.53%	0.13%	4.45%	0.24%	-1.92%	-0.11%
过去六个月	2.64%	0.17%	6.21%	0.27%	-3.57%	-0.10%
过去一年	0.46%	0.44%	6.93%	0.35%	-6.47%	0.09%
过去三年	1.80%	0.34%	16.90%	0.32%	-15.10%	0.02%
过去五年	7.59%	0.31%	19.08%	0.33%	-11.49%	-0.02%
自基金合同生效起至今	38.97%	0.26%	48.45%	0.34%	-9.48%	-0.08%

银华通利灵活配置混合 C

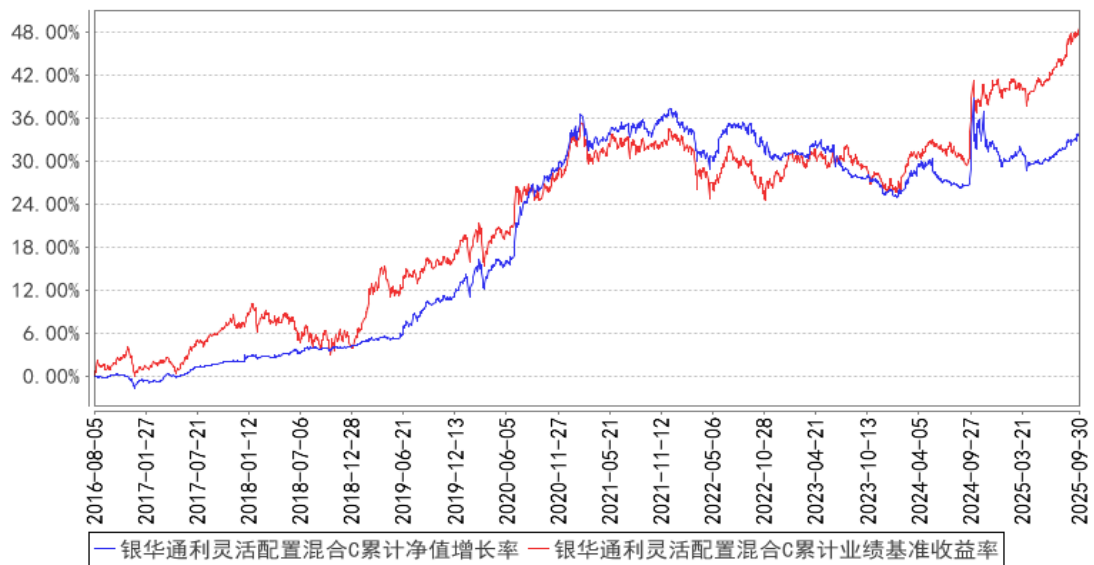
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	2.46%	0.13%	4.45%	0.24%	-1.99%	-0.11%
过去六个月	2.49%	0.17%	6.21%	0.27%	-3.72%	-0.10%
过去一年	0.16%	0.44%	6.93%	0.35%	-6.77%	0.09%
过去三年	0.90%	0.34%	16.90%	0.32%	-16.00%	0.02%
过去五年	5.97%	0.31%	19.08%	0.33%	-13.11%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	33.81%	0.26%	48.45%	0.34%	-14.64%	-0.08%

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

银华通利灵活配置混合A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



银华通利灵活配置混合C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：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票投资占基金资产的比例为 0%-95%，权证投资占基金资产净值的比例为 0%-3%，每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

§ 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		
师华鹏先生	本基金的基金经理	2023 年 10 月 25 日	—	17 年	博士研究生。曾就职于苏格兰皇家银行证券、中国民生银行金融市场部、北京佑瑞持投资管理有限公司、西藏尚易加资产管理有限公司、天风证券股份有限公司。2023 年 8 月加入银华基金。现任养老金及多资产投资管理部固定收益联席投资总监/团队长/基金经理。自 2023 年 10 月 25 日至 2025 年 5 月 19 日担任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 10 月 25 日起担任银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2024 年 5 月 17 日起兼任银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）基金经理，自 2024 年 5 月 30 日至 2025 年 8 月 27 日兼任银华泰利灵活配置混合

					型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
范博扬女士	本基金的基金经理	2025 年 4 月 8 日	-	7 年	硕士研究生。曾就职于花旗环球金融有限公司、商汤科技，2021 年 5 月加入银华基金管理股份有限公司。现任养老金及多资产投资管理部基金经理助理/基金经理。自 2025 年 4 月 8 日起担任银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、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法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他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,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、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

本报告期内，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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1 日内、3 日内及 5 日内）同向交易的交易价差从 T 检验（置信度为 95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人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%的情况有 1 次，原因是量化投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年三季度中国宏观经济整体保持稳中有进态势，经济增长虽面临一定压力，但积极因素

也在不断累积。三季度国内生产总值增长 4.6%，从环比看，三季度国内生产总值增长 0.9%。经济增速虽较一季度有所放缓，但仍保持在合理区间，体现了中国经济的韧性。工业生产平稳增长，装备制造业和高技术制造业增长较快。服务业持续恢复，现代服务业发展良好。消费市场保持增长，升级类商品销售向好。固定资产投资规模继续扩大，高技术产业投资增长较快。货物进出口较快增长，贸易结构持续优化。失业率保持总体稳定。7、8 月份全国城镇调查失业率季节性上升，但与上年同期持平。居民消费价格温和上涨，工业生产者价格下降。新质生产力继续培育壮大。7、8 月份规模以上高技术制造业增加值增速均为 9.3%，明显快于规模以上工业增长。工业机器人、新能源汽车产量继续保持两位数增长。数字化、绿色化转型持续深入，数字产品制造、实物商品网上零售额增势不减。三季度本基金保持了短久期的债券配置，股票仓位相对稳定，重点在半导体芯片，医疗及军工等方面挖掘了个股的机会。

展望四季度，中国宏观经济面临一定的下行压力，但随着政策持续发力，经济有望保持稳定增长，主要金融数据有望回暖。预计四季度 GDP 增长 4.5%左右，全年增长 5%左右，大概率能实现年初设定的预期目标。尽管外部环境存在不确定性，房地产拖累继续加深，但政策的支持将对经济增长起到重要的支撑作用。财政政策将持续强化逆周期调节。可能的措施包括设立准财政性质的新型政策性金融工具，规模估计约为 5000 亿元，重点支持基建投资；增发超长期特别国债，上调“两新”（设备更新和消费品以旧换新）支持资金额度；加发地方政府专项债，对冲地方政府国有土地使用权出让收入下滑带来的广义财政短收。央行有可能实施新一轮降息降准，适时恢复国债买卖。当前物价水平偏低，美联储恢复降息也为国内货币政策宽松预留了空间。降息降准可以引导市场流动性处于充裕状态，提高银行信贷投放能力，推动企业和居民贷款利率下行，激发内生性融资需求。在“反内卷”政策驱动下，工业企业利润有望改善。装备制造业和高技术制造业有望继续保持较快增长，成为工业增长的重要支撑。随着促消费政策的实施，服务消费有望得到进一步促进，服务业将保持稳定发展。商务部等 9 部门发布的《关于扩大服务消费的若干政策措施》，一些创新型服务消费政策有望在四季度落地。预计四季度债券市场保持平稳，股票市场仍旧是围绕新质生产力进行板块轮动切换。基于上述分析，本基金将在债券方面继续保持中性配置，严控信用风险，保持相对较短久期，在股票方面，将继续保持仓位稳定，以获取相对确定的超额收益为主，聚焦在科技创新，新能源，非银金融等相关板块的个股挖掘，并以灵活策略应对市场轮动。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华通利灵活配置混合 A 基金份额净值为 1.3897 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.53%；截至本报告期末银华通利灵活配置混合 C 基金份额净值为 1.3381 元，本报告期

基金份额净值增长率为 2.46%；业绩比较基准收益率为 4.45%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，出现该情形的时间范围为 2023 年 12 月 29 日至 2025 年 9 月 30 日。本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。自 2024 年 6 月 1 日起，由本基金管理人承担本基金的固定费用。

§ 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（%）
1	权益投资	1,939,298.00	8.19
	其中：股票	1,939,298.00	8.19
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	12,150,751.72	51.32
	其中：债券	12,150,751.72	51.32
	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	6,697,877.26	28.29
	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	2,826,999.21	11.94
8	其他资产	62,022.54	0.26
9	合计	23,676,948.73	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	78,390.00	0.33
C	制造业	827,470.00	3.51
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	33,350.00	0.14
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	459,838.00	1.95

J	金融业	425,130.00	1.80
K	房地产业	65,000.00	0.28
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	50,120.00	0.21
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	1,939,298.00	8.22

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	603011	合锻智能	4,000	78,600.00	0.33
2	600938	中国海油	3,000	78,390.00	0.33
3	688536	思瑞浦	400	69,336.00	0.29
4	600406	国电南瑞	3,000	68,880.00	0.29
5	601155	新城控股	4,000	65,000.00	0.28
6	688111	金山办公	200	63,300.00	0.27
7	002415	海康威视	2,000	63,040.00	0.27
8	601319	中国人保	8,000	62,320.00	0.26
9	688188	柏楚电子	400	61,512.00	0.26
10	601336	新华保险	1,000	61,160.00	0.26

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	12,150,751.72	51.49
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	12,150,751.72	51.49

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019745	24 国债 12	55,000	5,538,727.53	23.47
2	019755	24 国债 19	55,000	5,497,920.55	23.30
3	019758	24 国债 21	10,000	1,012,425.48	4.29
4	019748	24 国债 14	1,000	101,678.16	0.43

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。

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					98,288.74
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-

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

本基金在风险可控的前提下，本着谨慎原则，适度参与股指期货等衍生品投资。通过对现货市场和衍生品市场运行趋势的研究，结合基金组合的实际情况及对衍生品的估值水平、基差水平、流动性等因素的分析，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，选择合适的合约构建相应的头寸，以调整投资组合的风险暴露，降低系统性风险。基金还将利用衍生品作为组合流动性管理工具，降低现货市场流动性不足导致的冲击成本过高的风险，提高基金的建仓或变现效率。

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

本基金在风险可控的前提下，本着谨慎原则，适度参与国债期货等衍生品投资。通过对现货

市场和衍生品市场运行趋势的研究，结合基金组合的实际情况及对衍生品的估值水平、基差水平、流动性等因素的分析，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，选择合适的合约构建相应的头寸，以调整投资组合的风险暴露，降低系统性风险。基金还将利用衍生品作为组合流动性管理工具，降低现货市场流动性不足导致的冲击成本过高的风险，提高基金的建仓或变现效率。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					-2,832.05
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-

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

本基金投资国债期货对组合整体风险影响较小，符合既定的投资政策和目标。

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本期不存在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	2,262.16
2	应收证券清算款	39,917.47
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	259.91
6	其他应收款	19,583.00
7	其他	-
8	合计	62,022.54

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，比例的分项之和与合计可能有差异。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华通利灵活配置混合 A	银华通利灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	9,792,049.62	8,423,111.03
报告期期间基金总申购份额	271,105.07	166,233.31
减：报告期期间基金总赎回份额	551,777.18	833,327.12
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	9,511,377.51	7,756,017.22

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

项目	银华通利灵活配置混合 A	银华通利灵活配置混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,941,910.56	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,941,910.56	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	62.47	-

注：对于分级基金，下属分级份额的比例的分母采用各自级别的份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期末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	5,941,910.56	0.00	0.00	5,941,910.56	34.41
产品特有风险							
投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，具体包括： 1）当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权； 2）在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会； 3）当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，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； 4）当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动； 5）当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。							

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

- 9.1.1 银华通利灵活配置混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华通利灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华通利灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2025 年 10 月 27 日