
天弘高端制造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:天弘基金管理有限公司

基金托管人:北京银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月28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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月24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2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘高端制造混合
基金主代码	012568
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年07月14日
报告期末基金份额总额	594,206,122.28份
投资目标	本基金通过优选高端制造相关的优质股票，在严格控制投资组合风险的前提下，追求基金资产长期稳定增值，并力争实现超越业绩基准的投资回报。
投资策略	资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、金融衍生品投资策略。
业绩比较基准	中证高端装备制造指数收益率*70%+恒生指数收益率(经汇率调整)*5%+中证全债指数收益率*25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险收益预期高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	天弘基金管理有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	天弘高端制造混合A	天弘高端制造混合C
下属分级基金的交易代码	012568	012569
报告期末下属分级基金的份额总额	517,277,495.15份	76,928,627.13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)	
	天弘高端制造混合A	天弘高端制造混合C
1.本期已实现收益	76,133,475.63	11,758,762.22
2.本期利润	171,614,186.26	26,702,572.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.2730	0.2624
4.期末基金资产净值	572,092,049.32	83,666,138.07
5.期末基金份额净值	1.1060	1.0876

注：1、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，开放式基金的申购赎回费等），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

天弘高端制造混合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	34.98%	1.32%	31.38%	1.11%	3.60%	0.21%
过去六个月	37.49%	1.48%	32.46%	1.17%	5.03%	0.31%
过去一年	42.75%	1.64%	36.77%	1.31%	5.98%	0.33%
过去三年	28.28%	1.44%	42.42%	1.12%	-14.14%	0.32%
自基金合同生效日起至	10.60%	1.52%	16.75%	1.16%	-6.15%	0.36%

今						
---	--	--	--	--	--	--

天弘高端制造混合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	34.84%	1.32%	31.38%	1.11%	3.46%	0.21%
过去六个月	37.22%	1.48%	32.46%	1.17%	4.76%	0.31%
过去一年	42.17%	1.64%	36.77%	1.31%	5.40%	0.33%
过去三年	26.76%	1.44%	42.42%	1.12%	-15.66%	0.32%
自基金合同生效日起至今	8.76%	1.52%	16.75%	1.16%	-7.99%	0.36%

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





注：1、本基金合同于2021年07月14日生效。
2、本报告期内，本基金的各项投资比例达到基金合同约定的各项比例要求。

§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		
李佳明	本基金基金经理	2021年07月	-	13年	男，金融学硕士。2012年7月加盟本公司，历任研究员、基金经理助理。

注：1、上述任职日期/离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。
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合规守信情况的说明

本基金按照国家法律法规及基金合同的相关约定进行操作，不存在违法违规及未履行基金合同承诺的情况。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公平交易的执行情况包括：建立统一的研究平台和公共信息平台，保证各组合得到公平的投资资讯；公平对待不同投资组合，禁止各投资组合之间进行以利益输送为目的的投资交易活动；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；加强对投资交易行为的监察稽核力度，建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估体系等。

报告期内，公司公平交易程序运作良好，未出现异常情况；场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1日、3日、5日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验，未发现违反公平交易原则的异常交易。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司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%的交易次数为0次，未发生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，天弘高端制造基金实现了比较显著的区间收益，小幅跑赢基准。

三季度，国内A股科技领域普遍迎来了较大的涨幅。国内A股科技股的行情，我们认为有三个层面的驱动：第一个层面是自上而下包括货币政策、信贷政策、产业政策在内的多项政策支持；第二个层面是海外算力需求爆发、与国内科技产业快速发展的内外共振；第三个层面是在诸多事件催化之下的风险偏好提升。

我们三季度的投资布局也基本上围绕着科技主线展开，具体来看：

锂电行业是我们在三季度配置比较侧重的领域。我们关注锂电行业主要是因为两个原因：一方面，这个行业的基本面从2024年下半年开始持续改善，特别是受益于储能需求的显著增长，行业订单和排产持续好于预期，头部厂商也从去年年末开始陆续启动了新一轮的扩产，这个行业的景气度在今年上半年的两期报表中也陆续得到了验证；另一方面，固态电池的产业化从今年上半年开始提速，固态电池有广阔的市场前景以及比较明确的产业化节点，同时，由于固态电池的工艺非常复杂、头部厂商有显著的竞争优势，行业格局也比较好。

军工行业我们三季度从超配降低到了标配。三季度的前半段，军工行业有比较明确的阅兵行情，但是基于历史上对于军工行业事件刺激的研究，我们认为阅兵行情兑现后行业可能会有比较确定的阶段性调整，因此我们提前做了相对应的应对。但是从长期来看，我们依然非常看好军工行业，因为国内军工行业经过了多年的发展，早已从早期的

国内装备单线叙事，演变成包含军贸、卫星互联网、民航制造等多个逻辑的多线叙事了，阅兵带来的预期波动、对军工行业其他逻辑的影响是非常有限的；因此，哪怕阅兵行情兑现，我们依然保留了一定比例的军工持仓，并且提前将布局的方向从国内武器装备条线，转向军贸和信息化等未来有机会的领域。

TMT方面，我们在三季度的投资重点是自主可控方向。自主可控是我们今年年初就在持续跟踪和研究的方向，主要的逻辑有两个层面：首先，是随着国内半导体生产制造环节的技术推进，更先进的半导体产线投资建设需求也更加明朗，这会给整个自主可控领域带来诸多积极的影响；其次，自主可控的底层实际上就是国内的半导体生产制造产业链（只不过这条产业链因为诸多外部因素的限制，相当一部分都要靠国内自主解决），而AI的发展最终还是会落脚到算力上，算力的硬件基础就是芯片，所以随着国内AI产业的快速发展，最终还是会带动国内半导体设计、生产、制造环节的需求显著增长。

展望四季度，我们依然保持乐观。乐观的原因主要来自于两个层面：

基本上，库存周期和投资周期相关的宏观数据确实有逐步向好的迹象，比如价格及价格的前瞻数据、存款搬家情况、长短利差（特别是企业债的长短利差）、企业盈利等；这些数据的改善是符合逻辑的，因为任何宏观政策的落地都有时滞，现在的情况我们认为就是去年以来国内诸多宏观政策和产业政策的效果体现；但是数据改善之初往往又是反直觉的，因为个人和群体普遍存在的一系列心理偏差，会导致市场在宏观层面反趋势变化的初期反应钝化。这正好给了我们在下半年到明年年初更多的观察窗口和布局机会。

估值面上，目前因为诸多原因，中国股市在国内和海外都有不错的吸引力，资金层面上未来一段时间也暂时看不到大的风险；A股市场估值确实出现了显著的提升，但是距离前期高点还有一段距离，且本轮行情演绎至今，A股各个不同领域的估值修复也是参差不齐的。

因此，我们在四季度依然会保持比较积极的配置策略；与此同时，我们在四季度也会更加关注顺周期相关的方向和领域，包括制造周期相关的重卡、工程机械等方向，以及消费周期相关的消费电子、汽车等方向，这基本上也是沿着我们在今年上半年的投资策略向前推进的。此外，考虑到目前市场估值水平已经大幅提升，部分公司已经出现了估值泡沫，我们在接下来的选股层面会更加严格把握公司的基本面和估值层面的匹配度，从选股角度入手、提前防范风险。

最后，再次感谢常年支持我们的投资者朋友们；我们也会持续努力、不断进步，以求为投资者朋友们提供更好的投资体验，以及稳健的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年09月30日，天弘高端制造混合A基金份额净值为1.1060元，天弘高端制造混合C基金份额净值为1.0876元。报告期内份额净值增长率天弘高端制造混合A为34.98%，同期业绩比较基准增长率为31.38%；天弘高端制造混合C为34.84%，同期业绩比较基准增长率为31.38%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金管理人无应说明预警信息。

§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	618,115,023.08	92.89
	其中：股票	618,115,023.08	92.89
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	45,578,010.61	6.85
8	其他资产	1,732,863.71	0.26
9	合计	665,425,897.40	100.00

注：本报告期末，本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为154,123,046.21元，占基金资产净值的比例为23.50%。

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	29,141,280.00	4.44
C	制造业	413,069,973.28	62.99
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	601,380.78	0.09

E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	136,629.59	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	20,666,385.88	3.15
J	金融业	358,071.00	0.05
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	18,256.34	0.00
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	463,991,976.87	70.76

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
基础材料	-	-
非日常生活消费品	68,539,133.68	10.45
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	75,857.68	0.01
医疗保健	8,520,404.11	1.30
工业	25,418,776.13	3.88
信息技术	14,477,942.88	2.21
电信服务	30,788,876.47	4.70
公用事业	-	-
地产业	6,302,055.26	0.96

合计	154,123,046.21	23.50
----	----------------	-------

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	300750	宁德时代	115,600	46,471,200.00	7.09
2	00175	吉利汽车	2,567,682	45,829,937.21	6.99
3	600760	中航沈飞	458,120	32,906,759.60	5.02
4	688778	厦钨新能	374,780	31,444,042.00	4.80
5	688002	睿创微纳	352,882	31,208,884.08	4.76
6	00700	腾讯控股	50,865	30,788,876.47	4.70
7	688981	中芯国际	213,541	29,923,500.33	4.56
7	00981	中芯国际	3,500	254,196.46	0.04
8	002683	广东宏大	660,800	29,141,280.00	4.44
9	300450	先导智能	446,100	27,756,342.00	4.23
10	09880	优必选	177,436	24,963,509.52	3.81

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

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

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 本报告期内未发现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查，未发现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	396,990.65
2	应收证券清算款	105,574.56
3	应收股利	3,640.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,226,658.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,732,863.71

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

	天弘高端制造混合A	天弘高端制造混合C
报告期期初基金份额总额	680,981,999.70	119,702,889.23
报告期期间基金总申购份额	9,884,487.79	17,260,702.20
减：报告期期间基金总赎回份额	173,588,992.34	60,034,964.30
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	517,277,495.15	76,928,627.13
-------------	----------------	---------------

§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

本报告期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

本报告期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	20250930-20250930	119,174,115.12	-	-	119,174,115.12	20.06%
产品特有风险							
基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%时，由此可能导致的特有风险主要包括：							
（1）超出基金管理人允许的单一投资者持有基金份额比例的申购申请不被确认的风险；							
（2）极端市场环境下投资者集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对赎回申请的风险；							
（3）持有基金份额占比较高的投资者大额赎回可能引发基金净值大幅波动的风险；							
（4）持有基金份额占比较高的投资者在召开基金份额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；							
（5）极端情况下，持有基金份额占比较高的投资者大量赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换基金运作方式、与其他基金							

合并或者终止基金合同等风险。

注：份额占比精度处理方式四舍五入。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，迟哲先生担任公司副总经理、首席信息官，刘荣逵先生不再担任公司首席信息官，具体信息请参见基金管理人在规定媒介披露的《天弘基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘高端制造混合型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘高端制造混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘高端制造混合型证券投资基金托管协议
- 4、天弘高端制造混合型证券投资基金招募说明书
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告
- 6、中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

天津市河西区马场道59号天津国际经济贸易中心A座16层

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所及网站或基金托管人的办公场所免费查阅备查文件，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。

公司网站：www.thfund.com.cn

天弘基金管理有限公司
二〇二五年十月二十八日