

贝莱德行业优选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：贝莱德基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	贝莱德行业优选混合
基金主代码	017400
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 03 月 28 日
报告期末基金份额总额	111,482,192.65 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过深入研究积极把握产业发展趋势，通过对产业和个股的精选，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金通过跟踪考量宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势、外汇占款等）及国家财政、货币等各项政策，判断经济周期及港股市场、A 股市场的相对估值和市场情况，动态调整各类资产的配置比例。 2、股票投资策略 本基金采用自上而下及自下而上相结合的筛选方法，辅以逆向投资的思维，甄选具备长期发展前景的产业，深入挖掘 A 股和港股通标的股票中的优质公司，构建本基金的股票投资组合。

	3、债券投资策略 4、可转换债券（含可分离交易可转换债券）、可交换债券投资策略 5、资产支持证券投资策略 6、金融衍生品投资策略 7、融资投资策略	
业绩比较基准	$\text{沪深 300 指数收益率} \times 75\% + \text{中证港股通综合指数（人民币）收益率} \times 15\% + \text{一年期定期存款利率（税后）} \times 10\%$	
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担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	贝莱德基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	贝莱德行业优选混合 A	贝莱德行业优选混合 C
下属分级基金的交易代码	017400	017401
报告期末下属分级基金的份额总额	43,518,569.14 份	67,963,623.51 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)	
基金简称	贝莱德行业优选混合 A	贝莱德行业优选混合 C
1. 本期已实现收益	11,175,804.20	17,947,875.38
2. 本期利润	6,672,450.69	10,894,178.73
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1312	0.1285
4. 期末基金资产净值	43,610,882.17	67,257,330.79
5. 期末基金份额净值	1.0021	0.9896

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，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

贝莱德行业优选混合 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	15.18%	0.91%	15.83%	0.72%	-0.65%	0.19%
过去六个月	20.30%	1.30%	17.56%	0.93%	2.74%	0.37%
过去一年	13.94%	1.43%	17.10%	1.06%	-3.16%	0.37%
自基金合同生效日起至今	0.21%	1.13%	19.19%	0.97%	-18.98%	0.16%

贝莱德行业优选混合 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	15.03%	0.91%	15.83%	0.72%	-0.80%	0.19%
过去六个月	20.00%	1.30%	17.56%	0.93%	2.44%	0.37%
过去一年	13.37%	1.42%	17.10%	1.06%	-3.73%	0.36%
自基金合同生效日起至今	-1.04%	1.13%	19.19%	0.97%	-20.23%	0.16%

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

贝莱德行业优选混合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



贝莱德行业优选混合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：本基金的基金合同于 2023 年 03 月 28 日生效，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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		
单秀丽	本基金的基金经理	2025 年 9 月 1 日	—	9	单秀丽女士，权益投资部基金经理。曾任贝莱德投资管理（上海）有限公司投资经理，贝莱德资本管理公司（威明顿，美国）量化风控/收益分析师。单秀丽女士是金融风险管理师（FRM）持证人，拥有美国里海大学理学硕士学位。
神玉飞	曾任本基金的基金经理、首席权益投资官	2023 年 3 月 28 日	2025 年 9 月 18 日	17	神玉飞先生，已离任首席权益投资官、权益投资部基金经理。曾任银河基金管理有限公司宏观策略研究员、行业研究员、基金经理助理以及基金经理等职务，主要从事宏观策略行业研究，股票投资策略研究以及银河基金研究部管理工作。神玉飞先生拥有复旦大学博士学位。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

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

理办法》及行业协会的相关规定。

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

本基金管理人在本报告期内遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金无重大违法、违规行为，本基金投资运作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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有投资组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部相关公平交易制度等规定。

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，未出现涉及本基金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 5% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年三季度，A 股宽基指数普遍收涨，创业板指领涨，成长、周期风格领涨。具体来看，上证指数、沪深 300、创业板指分别上涨 12.73%、17.90%、50.40%。从申万一级行业来看，三季度仅银行收跌，交通运输、石油石化、公用事业、食品饮料板块表现垫底，通信、电子、电力设备、有色金属表现亮眼，涨幅均超过 40%；港股层面，9 月议息会议美联储降息 25 个基点，是继去年 12 月以来的首次降息，此次降息也符合市场预期。整体来看，恒生物科技和恒生指数三季度分别上涨 21.93% 和 11.56%。行业层面，港股不同行业之间也呈现了较大的分化，原材料和医疗保健涨势喜人，电讯业收跌；三季度南向持续净流入，整体净买入约 4000 亿港元，主要集中在可选消费、金融、信息技术以及医疗保健，与二季度主要的区别在于，信息技术板块转为大幅净流入。

宏观经济层面，三季度中国经济总体延续平稳态势，但内外需结构分化显著。外需受非美国国家订单推动，表现出较强韧性；而内需消费和投资增速均放缓，“以旧换新”等对消费的拉动有所减弱，财政资金更多用于化债挤压了基建投资资金，“反内卷”政策下制造业资本开支放缓。从 7 月初中央财经委会议以来，“反内卷”政策在价格层面取得一定成效，既因为供给端出现一定收缩，也因为生产还处于旺季，且政策预期刺激了补库需求。但是四季

度将进入工业生产淡季，且 PPI 不再有低基数效果，“反内卷”效果可能会面临考验。

组合运作上，三季度整体保持较高仓位。截至三季度末，基金重点配置了电子、非银金融、医药生物、汽车、电力设备等；三季度本基金行业配置方面的调整主要集中在：对部分创新药以及氟化工板块进行获利了结、降低银行板块敞口；进一步增加电子行业的布局，如受益于自主可控的芯片、集成电路制造以及由 AI 驱动的 PCB 新周期等；此外，组合也增加了部分消费板块的敞口，如汽车整车厂、家电等。

市场层面，今年前期权益市场涨幅超前，但更多的是在投资者情绪提升下的估值抬升。房地产交易量和价格近几个月仍有下行压力，8 月的通胀数据也低于预期，虽然权益市场表现突出，经济基本面仍面临一定挑战。展望后市，基本面的增长乏力，尤其房地产市场的弱势，将在相当一段时间内锚定一个低利率环境，低利率环境迫使投资者增加风险偏好到有正现金流的资产，而低利率下的现金流价值也正是股票资产最重要的性质。并且，美元降息重启叠加中国适度宽松的货币政策，我们判断市场仍会保持充沛的流动性。政策导向上对于资本市场的重视及呵护也将对股票投资者情绪给予持续的支撑。所以我们对于整体股票市场，尤其是大中盘资产依旧持积极态度，在 12-36 个月的维度上，维持中期牛市的判断。短期地缘方面，关税扰动再起或引发新的波动，我们将对组合中的风险增加分散度以及波动性控制，同时持续关注中美双方的互动进展，积极应对。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值 1.0021 元，本报告期内净值增长率 15.18%，同期业绩比较基准收益率 15.83%。截至本报告期末，本基金 C 类份额净值 0.9896 元，本报告期内净值增长率 15.03%，同期业绩比较基准收益率 15.83%。

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	101,300,201.89	90.21
	其中：股票	101,300,201.89	90.21
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	4,924,970.44	4.39
	其中：债券	4,924,970.44	4.39

	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	2,206,421.76	1.96
	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	3,853,340.19	3.43
8	其他资产	3,347.25	0.00
9	合计	112,288,281.53	100.00

注：1、本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 14,446,844.89 元，占资产净值比例为 13.03%。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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	3,501,428.00	3.16
C	制造业	61,762,125.00	55.71
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,031,828.00	1.83
J	金融业	18,355,012.00	16.56
K	房地产业	565,134.00	0.51
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	637,830.00	0.58
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	86,853,357.00	78.34

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(%)
主要消费	-	-
金融	1,055,039.69	0.95
原材料	-	-
通信服务	5,266,159.94	4.75
信息技术	3,401,763.48	3.07
能源	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
工业	-	-
医药卫生	2,893,379.70	2.61
可选消费	1,830,502.08	1.65
合计	14,446,844.89	13.03

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	600276	恒瑞医药	75,400	5,394,870.00	4.87
1	01276	恒瑞医药	25,400	2,059,244.65	1.86
2	300750	宁德时代	16,900	6,793,800.00	6.13
3	601318	中国平安	109,900	6,056,589.00	5.46
4	00700	腾讯控股	8,700	5,266,159.94	4.75
5	000333	美的集团	67,500	4,904,550.00	4.42
6	601995	中金公司	103,400	3,814,426.00	3.44
6	03908	中金公司	54,000	1,055,039.69	0.95
7	300124	汇川技术	56,900	4,769,358.00	4.30
8	600660	福耀玻璃	61,600	4,522,056.00	4.08

9	002415	海康威视	141,700	4,466,384.00	4.03
10	600036	招商银行	103,500	4,182,435.00	3.77

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	4,924,970.44	4.44
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	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	4,924,970.44	4.44

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	019773	25 国债 08	35,000	3,522,201.51	3.18
2	019785	25 国债 13	14,000	1,402,768.93	1.27

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

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

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国国际金融股份有限公司、招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到处罚。上述证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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未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	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,347.25
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	3,347.25

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，投资组合报告中市值占净值比例的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

项目	贝莱德行业优选混 合 A	贝莱德行业优选混 合 C
报告期期初基金份额总额	55,165,223.29	94,534,880.49
报告期期间基金总申购份额	691,834.87	466,014.60
减：报告期期间基金总赎回份额	12,338,489.02	27,037,271.58
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	43,518,569.14	67,963,623.51

§ 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，本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，本基金管理人不存在运用固有资金申购、赎回或交易本基金的情况。

§ 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：本基金本报告期内未发生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

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
- 7、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 1233 号汇亚大厦 7 楼 702 室。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站（www.blackrock.com.cn）查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

贝莱德基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日