

华银产业升级多策略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:华银基金管理有限公司

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01月15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2026年1月12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10月01日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华银产业升级
基金主代码	168501
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年06月23日
报告期末基金份额总额	42,538,498.69份
投资目标	在严格控制风险的前提下，把握转型升级的战略性机遇，精选在受益于产业升级的传统行业和新兴产业中具有核心竞争优势的标的进行投资，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过严谨的资产配置和个券精选策略，在严格进行风险控制的前提下，运用多种策略实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×70%+中证综合债指数收益率×30%
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，低于股票型基金。
基金管理人	华银基金管理有限公司
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01日 - 2025年12月31日）
1.本期已实现收益	-6,615,625.30
2.本期利润	-2,121,234.48
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0463
4.期末基金资产净值	54,584,044.19
5.期末基金份额净值	1.2832

- 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、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。

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 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	-4.40%	1.48%	0.06%	0.66%	-4.46%	0.82%
过去六个月	16.01%	1.86%	12.04%	0.63%	3.97%	1.23%
过去一年	-0.89%	1.94%	12.59%	0.66%	-13.48%	1.28%
过去三年	-42.24%	2.13%	18.93%	0.74%	-61.17%	1.39%
过去五年	-47.59%	2.04%	-0.17%	0.79%	-47.42%	1.25%
自基金合同 生效起至今	28.32%	1.83%	33.88%	0.83%	-5.56%	1.00%

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：本报告期，基金的投资组合比例符合基金合同的要求。

§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		
庞文杰	基金经理	2022-03-28	-	12	庞文杰先生，上海交通大学生物化学与分子生物学硕士学位，从事证券行业12年。历任清华大学生命科学学院院长助理，北京合正致淳投资管理有限公司研究员，泰达宏利基金管理有限公司研究部助理研究员，工银瑞信基金管理有限公司研究部医药研究员。2019年1月30日加入华银基金管理有限公司，现任华银基金权益部基金经理。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定

的解聘日期；

2、证券从业的含义遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》等相关规定。

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

本报告期末无基金经理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遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《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》、《公开募集证券投资基金管理销售机构监督管理办法》、《公开募集证券投资基金管理信息披露管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他有关法律法规及各项实施准则规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，不存在损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律规定，严格执行《华银基金管理有限公司公平交易管理制度》、《华银基金管理有限公司异常交易管理办法》等公平交易制度要求，通过系统和人工等方式在研究、投资授权与决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。公司要求投资人员应公平对待其管理的不同投资组合，原则上应该做到“同时同价”，合理控制其所管理不同组合对同一证券的同向交易价差。在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照“时间优先、价格优先、综合平衡、比例实施、保证各基金间的利益公平”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于满足公平交易执行条件的同向指令，系统将自动启用公平交易功能，合理分配投资指令。公司通过系统严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。在事后监控环节，本基金管理人对公平交易制度的遵守、相关业务流程的执行情况以及不同投资组合的同向交易价差和反向交易价差进行检查和分析，对发现的异常问题进行提示，并要求投资组合经理解释说明。本报告期内本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定。

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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年四季度中国经济延续平稳态势。四季度10、11、12三个月制造业PMI分别为49.0%、49.2%和50.1%，呈现逐月上行态势，且12月PMI时隔8个月重回扩张区间，显示出制造业景气度企稳回升。12月制造业PMI中，生产指数和新订单指数均站上50%的荣枯线，分别为51.7%和50.8%，呈现供需两旺的格局。12月制造业PMI的回暖，为2026年的经济开局打下坚实基础。

外部环境更趋复杂严峻，美国就业市场降温显著，受此影响，美联储于9月、10月和12月连续三次降息，但期间美联储委员们发言显示，对后续降息路径保持谨慎。美国发起的全球贸易摩擦逐步减弱，但美国国内的经济分化严重。岁末年初，美国对委内瑞拉持续施压，可能会对美洲地缘格局带来重大影响。若美国经济持续疲弱，导致金融市场动荡，美联储可能加大降息的力度，对A股市场带来持续的积极影响。

A股在4季度震荡整固，各指数涨跌互现。其中上证指数涨2.22%，沪深300指数-0.23%，创业板指-1.08%，科创50指数-10.10%。

本基金本报告期内聚焦受益于反内卷的相关产业，包括光伏、风电、储能等新能源产业链，同时也逐步布局受益于反内卷的煤炭、石化等上游原材料行业。

展望2026年，经济将持续稳步复苏。“十五五”规划中可以看出，内需消费和科技将成为未来几年的经济发展主线。目前，A股市场仍然具备较高性价比，前期过度悲观的预期已经得到扭转，从宏观货币和财政增量政策、企业盈利的修复、全球资金重新配置这三个方面来看，A股市场仍有非常大预期空间。

本基金重点配置于反内卷相关行业，本轮反内卷与上一轮供给侧改革出台的背景较为类似，但实现的路径可能有所差异。本轮反内卷更多的关注于新兴产业的健康发展和传统产业的转型升级，并非简单的去产能，而是通过技术进步、产业转型，实现高质量发展。因此我们在投资端更加关注于存在技术进步的新能源行业，以及存在智能化、绿色化升级机会的煤炭和石化行业。

光伏、风电、储能领域这类新兴产业，技术仍在持续迭代升级，光伏领域N型电池逐步替代P型电池，并且更先进的BC、高效topcon、HJT、钙钛矿等新技术正在逐步落地，通过技术进步和能耗限制，逐步淘汰落后产能，从而实现产业高质量发展。

煤炭、石化等传统行业，正在进行新一轮的绿色化、智能化改造，通过更高效安全、更节能的生产作业方式，推动行业产能去化，集中度提升。而下游煤化工等非燃料应用的发展，也为煤炭行业绿色化转型提供了关键的出路。同时伴随着AI对稳定电力的需求不断提升，美国、欧洲重启煤电，地缘事件频发，作为不可再生资源，全球煤炭、石油的价格即将迎来拐点。

本基金将持续聚焦在反内卷政策带来的相关产业转型升级、高质量发展的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末华银产业升级基金份额净值为1.2832元，本报告期内，基金份额净值增长率为-4.40%，同期业绩比较基准收益率为0.06%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§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	48,976,921.34	88.86
	其中：股票	48,976,921.34	88.86
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	5,989,598.67	10.87
8	其他资产	151,725.22	0.28
9	合计	55,118,245.23	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	26,871,600.00	49.23
C	制造业	20,211,213.72	37.03

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	17,613.54	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	1,796,000.00	3.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	36,363.00	0.07
N	水利、环境和公共设施管理业	44,131.08	0.08
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	48,976,921.34	89.73

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	601012	隆基绿能	180,000	3,276,000.00	6.00
2	688599	天合光能	190,000	3,144,500.00	5.76
3	002129	TCL中环	360,000	3,085,200.00	5.65
4	600732	爱旭股份	230,000	3,082,000.00	5.65
5	600438	通威股份	150,000	3,078,000.00	5.64

6	600938	中国海油	100,000	3,018,000.00	5.53
7	601808	中海油服	200,000	2,808,000.00	5.14
8	000983	山西焦煤	400,000	2,568,000.00	4.70
9	000012	南玻A	570,000	2,525,100.00	4.63
10	601666	平煤股份	320,000	2,518,400.00	4.61

注：本基金所投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.4 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

- (1) 本基金本报告期末未持有股指期货。
- (2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金可投资股指期货、权证和其他经中国证监会允许的金融衍生产品。

基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。此外，本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。本基金将按照相关法律法规通过利用权证进行套利、避险交易，控制基金组合风险，获取超额收益。本基金进行权证投资时，将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上，结合股价波动率等参数，运用数量化定价模型，确定其合理内在价值，构建交易组合。

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

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资政策。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

- (1) 本基金本报告期末未持有国债期货。
- (2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

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在本报告期内没有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。

5.11.2 本基金投资的前十名证券没有超出基金合同规定的备选证券库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	31,635.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	120,089.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	151,725.22

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可转债券。

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

由于计算中四舍五入的原因，本报告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	52,699,866.58
报告期期间基金总申购份额	9,731,569.05
减： 报告期期间基金总赎回份额	19,892,936.94
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	42,538,498.69

注：总申购份额含转换入份额，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

本报告期内，本公司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

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回本基金。

§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

本基金本报告期内无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

无影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立华银产业升级多策略混合型证券投资基金的文件。
- 2、华银产业升级多策略混合型证券投资基金基金合同。
- 3、华银产业升级多策略混合型证券投资基金托管协议。
- 4、基金管理人业务资格批复文件、营业执照。
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

北京市丰台区开阳路8号京印国际中心A栋5A层。

9.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站www.huayinfund.com查阅。

华银基金管理有限公司

2026年01月15日