

华富成长企业精选股票型证券投资基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：华富基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 21 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	华富成长企业精选股票	
基金主代码	009398	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 6 月 18 日	
报告期末基金份额总额	139,765,477.16 份	
投资目标	本基金主要精选具有成长潜力的上市公司进行投资，在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金综合考量经济长期发展趋势、宏观经济周期变动、相关政策导向、利率水平等并结合各类资产的风险收益特征和当前估值水平等因素，决定各类资产配置比例，并随着上述因素的变化而适时调整配置比例。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×85%+中证全债指数收益率×15%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，预期收益和风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。	
基金管理人	华富基金管理有限公司	
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	华富成长企业精选股票 A	华富成长企业精选股票 C
下属分级基金的交易代码	009398	020487
报告期末下属分级基金的份额总额	139,650,260.01 份	115,217.15 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	华富成长企业精选股票 A	华富成长企业精选股票 C
1. 本期已实现收益	25,839,382.83	21,061.37
2. 本期利润	-5,854,161.08	-5,719.04
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0397	-0.0475
4. 期末基金资产净值	153,973,934.49	125,474.76
5. 期末基金份额净值	1.1026	1.0890

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

华富成长企业精选股票 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	-3.13%	1.57%	0.14%	0.86%	-3.27%	0.71%
过去六个月	25.41%	1.54%	16.63%	0.81%	8.78%	0.73%
过去一年	33.26%	1.59%	17.81%	0.86%	15.45%	0.73%
过去三年	10.16%	1.64%	21.33%	0.95%	-11.17%	0.69%
过去五年	18.30%	1.61%	0.08%	0.97%	18.22%	0.64%
自基金合同 生效起至今	22.90%	1.58%	21.29%	0.98%	1.61%	0.60%

华富成长企业精选股票 C

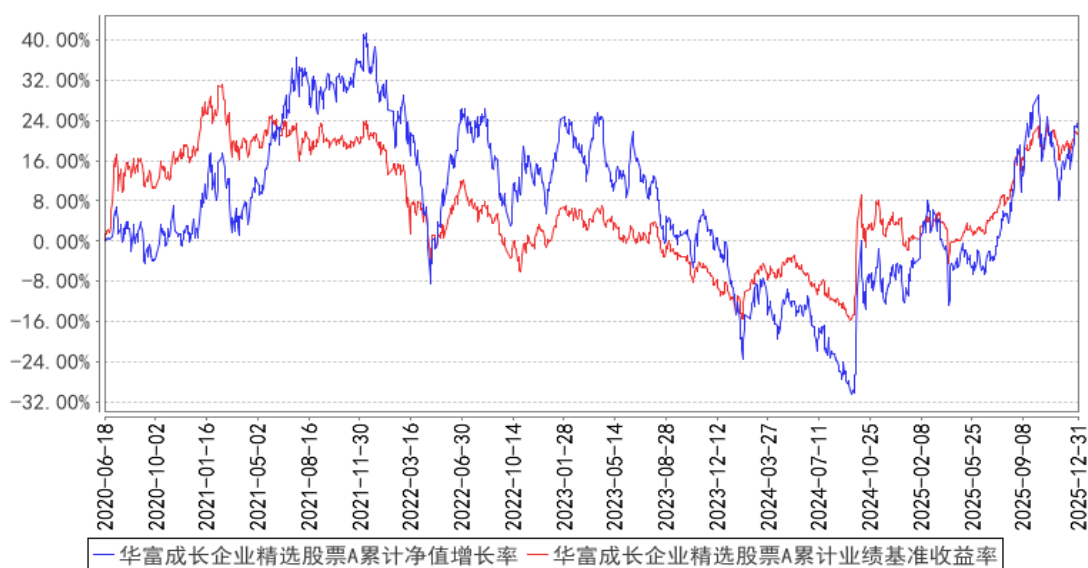
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-3.32%	1.57%	0.14%	0.86%	-3.46%	0.71%

过去六个月	24.99%	1.54%	16.63%	0.81%	8.36%	0.73%
过去一年	32.40%	1.59%	17.81%	0.86%	14.59%	0.73%
自基金合同 生效起至今	31.43%	1.85%	36.83%	1.05%	-5.40%	0.80%

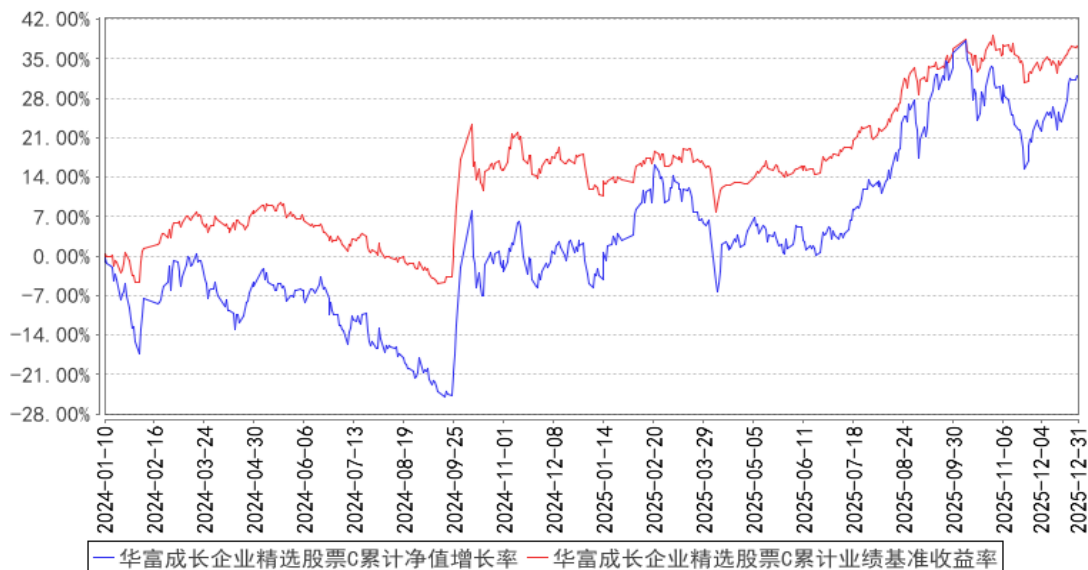
注：本基金业绩比较基准收益率=中证 800 指数收益率*85%+中证全债指数收益率*15%。

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

华富成长企业精选股票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



华富成长企业精选股票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：1、本基金建仓期为 2020 年 6 月 18 日到 2020 年 12 月 18 日，建仓期结束时各项资产配置比

例符合合同约定。本报告期内，本基金严格执行了《华富成长企业精选股票型证券投资基金基金合同》的有关规定。

2、本基金于 2024 年 1 月 10 日起新增 C 类份额，本基金 C 类份额报告期间的起始日为 2024 年 1 月 10 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		
陈启明	本基金基金经理、公司公募投资决策委员会联席主席	2020 年 6 月 18 日	-	二十年	复旦大学会计硕士，本科学历。历任日盛嘉富证券上海代表处研究员、群益证券上海代表处研究员、中银国际证券股份有限公司产品经理。2010 年 2 月加入华富基金管理有限公司，曾任研究发展部行业研究员、副总监、公司总经理助理、公司副总经理、权益投资部总监，自 2014 年 9 月 26 日起任华富价值增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 3 月 14 日起任华富成长趋势混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 6 月 18 日起任华富成长企业精选股票型证券投资基金基金经理，自 2022 年 1 月 13 日起任华富卓越成长一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 3 月 25 日起任华富匠心明选一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 4 月 18 日起任华富匠心领航 18 个月持有期混合型证券投资基金基金经理，具有基金从业资格。

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；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》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

本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规，对本基金的管理始终按照基金合同、招募说明书的要求和公司制度的规定进行。本基金的交易行为合法合规，未发现异常情况；相关信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购

赎回、注册登记业务均按规定的程序进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法规要求，结合实际情况，制定了《华富基金管理有限公司公平交易管理制度》，对证券的一级市场申购、二级市场交易相关的研究分析、投资决策、授权、交易执行、业绩评估等投资管理环节全部纳入公平交易管理中，实行事前控制、事中监控、事后分析反馈的流程化管理。在制度和流程上确保各组合享有同等信息知情权、均等交易机会，并保持各组合的独立投资决策权。

本报告期内，公司公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金报告期内不存在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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，我国经济增长阶段性放缓，但整体走势仍旧相对平稳。

宏观经济数据来看，消费、投资、出口增速均较前三季度有所放缓。投资方面，2025 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）444035 亿元，同比下降 2.6%，三大分项来看，基建、地产投资同比增速仍在低位下探，制造业投资有小幅回升。消费方面，1-11 月份，社会消费品零售总额 456067 亿元，增长 4.0%，其中除汽车以外的消费品零售额 411637 亿元，增长 4.6%，国补资金转弱后，耐用品消费的走弱是主要影响因素。出口方面，以美元计，1-11 月份我国出口总值 34147 亿美元，同比增长 5.4%，虽然边际增长有所放缓，但仍为宏观经济主要支撑项。

国内市场 2025 年四季度主要指数呈现窄幅震荡，上证指数、沪深 300、创业板指涨跌幅分别为 2.22%、-0.23%、-1.08%。行业表现方面，申万一级行业指数涨跌幅居前 5 位的依次为有色金属、石油石化、通信、国防军工、轻工制造，涨跌幅分别为 16.25%、15.31%、13.61%、13.10%、7.53%。下跌方面，医药生物、房地产、美容护理、计算机、传媒跌幅居前，涨跌幅分别为 -9.25%、-8.88%、-8.84%、-7.65%、-6.28%。

展望 2026 年，海外方面，大部分世界主要经济体预计将处于货币宽松和赤字扩张阶段，对全球总需求形成重要支撑，同时中美关系在经过 2025 年的贸易战剧烈冲击后，预计 2026 年或将迎来阶段性缓和，我国出口仍将凭借制造业优势延续增长趋势。国内方面，随着 2026 年第一批消费品以旧换新资金和提前批“两重”项目的下达，年初经济政策或仍将延续呵护基调。权益市

场分子端预计边际向好，分母端居民财富再配置和全球资金再配置的逻辑正在逐步演绎，权益市场开门红可期。

基于对宏观环境与产业趋势的深度研判，我们认为化工行业正迎来历史性的布局良机，因此将其作为本产品的核心配置方向。主要基于以下三点逻辑：

首先，我们认为化工长周期供需拐点已现，当前周期底部特征显著。核心化工品价差已跌至历史极低分位，向下空间极为有限。供给端正出现实质性收缩，国内化工上市公司资本开支与在建工程增速双双转负，产能扩张周期宣告结束。海外方面，受能源与人工成本压迫，欧洲及日本化工巨头正加速永久性关闭产能。供需剪刀差的修正标志着行业已跨越至暗时刻，步入右侧复苏通道。

其次，“反内卷”政策将加速行业盈利修复。“反内卷”的本质是打破地方保护主义，纠正要素配置扭曲，让低效产能自发出清，回归市场化竞争。当前行业开工率并不低，且需求端结构正在持续优化，随着海外及制造业需求占比的不断提升，化工行业对地产需求的依赖度已在逐步减少。此时政策只需遏制无序新增产能，供需平衡即可快速修复。这将引导企业战略由“内卷份额”回归“利润导向”，在增厚股东回报的同时，通过提高劳动者收入反哺内需，构建产业发展的良性循环。

最后，置于全球视野下，中国化工产业已确立了绝对的竞争优势，众多细分品类拥有 70%-80% 的全球市场份额。国内高度一体化的全产业链网络实现了化工副产品的高效综合利用，构筑了海外数十年内无法复制的成本与效率护城河。在海外高成本产能加速出清、国内供给侧刚性约束的共振下，中国企业掌握全球定价权已是必然趋势。

我们判断，当前化工板块处于盈利与估值的“双底部”，未来随着定价策略回归理性，行业有望迎来重估空间。我们相信，通过对这一方向的布局，本基金有望在未来为投资者创造良好收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，华富成长企业精选股票 A 份额净值为 1.1026 元，累计份额净值为 1.2436 元。报告期，华富成长企业精选股票 A 份额净值增长率为-3.13%，同期业绩比较基准收益率为 0.14%。截止本期末，华富成长企业精选股票 C 份额净值为 1.0890 元，累计份额净值为 1.0890 元。报告期，华富成长企业精选股票 C 份额净值增长率为-3.32%，同期业绩比较基准收益率为 0.14%。

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，本基金不存在连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或基金资

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	128,860,498.98	82.36
	其中：股票	128,860,498.98	82.36
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	15,568,686.32	9.95
8	其他资产	12,022,401.73	7.68
9	合计	156,451,587.03	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	10,088,844.08	6.55
C	制造业	118,563,474.17	76.94
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	27,220.40	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	114,188.83	0.07
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	66,771.50	0.04

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	128,860,498.98	83.62

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：无。

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	600309	万华化学	161,200	12,360,816.00	8.02
2	301035	润丰股份	134,200	9,126,942.00	5.92
3	000792	盐湖股份	270,200	7,608,832.00	4.94
4	600096	云天化	187,800	6,274,398.00	4.07
5	000830	鲁西化工	372,000	6,164,040.00	4.00
6	002064	华峰化学	560,200	6,162,200.00	4.00
7	600141	兴发集团	176,200	6,092,996.00	3.95
8	600346	恒力石化	268,200	6,042,546.00	3.92
9	603067	振华股份	163,400	4,707,554.00	3.05
10	600938	中国海油	154,100	4,650,738.00	3.02

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无。

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

注：无。

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：无。

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：无。

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：无。

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：无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

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：无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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未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 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

基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	25,331.43
2	应收证券清算款	11,965,357.77
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	31,712.53
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	12,022,401.73

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

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：无。

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

项目	华富成长企业精选股票 A	华富成长企业精选股票 C
报告期期初基金份额总额	154,433,992.04	209,674.23
报告期期间基金总申购份额	701,907.98	182,672.07
减：报告期期间基金总赎回份额	15,485,640.01	277,129.15
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	139,650,260.01	115,217.15

§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：本报告期内本基金管理人没有申购、赎回或者买卖本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内本基金管理人没有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	-	-	-	-	-	-	-

个	-	-	-	-	-	-	-
人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
无							

注：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

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、华富成长企业精选股票型证券投资基金基金合同
- 2、华富成长企业精选股票型证券投资基金托管协议
- 3、华富成长企业精选股票型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富成长企业精选股票型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅, 相关公开披露信息也可以登录基金管理人网站查阅。

华富基金管理有限公司
2026 年 1 月 22 日