

平安灵活配置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：平安基金管理有限公司

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 01 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 01 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 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	平安灵活配置混合	
基金主代码	700004	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018 年 10 月 30 日	
报告期末基金份额总额	39,516,053.95 份	
投资目标	通过捕捉股票市场、债券市场不同演变趋势，把握在不同行情中可行的投资机会，以超越业绩比较基准表现为首要投资目标，并以追求基金资产的中长期稳健回报为最终投资目标。	
投资策略	本基金基于宏观经济环境、微观经济因素、经济周期情况、政策形势和证券市场趋势的综合分析，结合经济周期理论，形成对不同市场周期的预测和判断，进行积极、灵活的资产配置，确定组合中股票、债券、现金等资产之间的投资比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和收益水平高于债券基金及货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	平安基金管理有限公司	
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	平安灵活配置混合 A	平安灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	700004	015078
报告期末下属分级基金的份额总额	29,234,484.95 份	10,281,569.00 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）	
	平安灵活配置混合 A	平安灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	977,581.77	306,086.37
2. 本期利润	709,161.10	220,784.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0240	0.0220
4. 期末基金资产净值	42,172,406.83	14,496,385.44
5. 期末基金份额净值	1.4426	1.4099

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

平安灵活配置混合 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	1.73%	0.71%	0.15%	0.57%	1.58%	0.14%
过去六个月	15.01%	0.73%	10.13%	0.54%	4.88%	0.19%
过去一年	21.03%	0.98%	10.84%	0.56%	10.19%	0.42%
过去三年	12.49%	1.33%	19.06%	0.63%	-6.57%	0.70%
过去五年	-23.32%	1.38%	4.16%	0.68%	-27.48%	0.70%
自基金合同生效起至今	41.85%	1.30%	50.37%	0.71%	-8.52%	0.59%

平安灵活配置混合 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	1.58%	0.71%	0.15%	0.57%	1.43%	0.14%

过去六个月	14.66%	0.73%	10.13%	0.54%	4.53%	0.19%
过去一年	20.31%	0.98%	10.84%	0.56%	9.47%	0.42%
过去三年	10.48%	1.33%	19.06%	0.63%	-8.58%	0.70%
自基金合同 生效起至今	-12.39%	1.42%	8.33%	0.67%	-20.72%	0.75%

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、本基金基金合同于 2018 年 10 月 30 日正式生效；

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

3、本基金于 2022 年 02 月 09 日增设 C 类份额，C 类份额从 2022 年 02 月 11 日开始有份额，所以以上 C 类份额走势图从 2022 年 02 月 11 日开始。

3.3 其他指标

注：本基金本报告期内无其他指标。

§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		
莫芃	平安灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2024 年 11 月 20 日	-	7 年	莫芃先生，清华大学机械制造与自动化专业硕士，曾担任广发基金管理有限公司研究员。2021 年 4 月加入平安基金管理有限公司，现担任研究中心高级研究员，同时担任平安安享灵活配置混合型证券投资基金、平安灵活配置混合型证券投资基金、平安新鑫优选混合型证券投资基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确认的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确认的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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：无。

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》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定，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。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

报告期内，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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第四季度，市场表现震荡，在这样的市场中，我们的表现相对尚可，回撤控制也相对符合预计。为何在单个季度相对表现较好，我们也无法回答类似这样的问题，毕竟我们在投资时采用的策略为保持宏观中性、市场中性去选择公司，长期获取公司带来的内生收益，至于这个公司下一天、下个季度、下一年到底会不会上涨，我们不知道，也很难预判，我们知道的是只要我们按照预期收益率去选择标的，就有很强的信心在长期实现这样的期望收益率。不过当前的市场还是给我们造成了一些困扰的——即我们找不到足够多的合适标的去建立足够的持仓，当然面对这样的情况，我们能做的也不多，只能不断学习以求可以挖掘出新的价格合适的标的。

报告期内，我们坚持着“基于深度研究和 DCF 思想计算预期收益率，并匹配以相应仓位”的投资策略。我们会在每次报告中，都以阐述 DCF 本质为开始，这样新的基金持有者也可以很快理解我们的投资，我们希望每个基金持有者都是出于对我们投资框架的认可而进行配置，我们也相信在这样的基础上大家可以一起走得更远。DCF 的本质是追求内在价值的投资收益，而不是去赌下一天、下个月、下一年的股价上涨或者下跌，这就好像我们要去盘下家楼下的一个小卖部一样，什么样的价格你会愿意盘下这个小卖部？你一定会考虑它 1 年下来的平均客流量、平均销售额、平均净利润，因为你是老板，这家小卖部赚取的利润就是进入你口袋的钱，你需要衡量的只是这个店的收购价格和未来每年赚的钱，你的收购价格除以每年赚的钱，就是 PE 的概念。你看，你愿意支付多少价格买下它，跟有没有其他人出价没有任何关系，所以类似的，一个公司值多少钱，跟股价是多少在本质上也没有关系。至于这家小卖部的人流量是否会随着周围道路改道而改变，旁边新开的另一家小卖部对它的利润有没有威胁——这些你需要分析的东西，和对一个公司所需要的分析其实并无二样，DCF 就是如此朴素。

在过去接近 2 年的时间里，我们分享了对于 DCF 的理解，也介绍了完整的投资框架。未来如

果在投资框架中没有想到什么值得继续分享的内容的话，我们将更多地讨论对深度研究中商业模式的思考。商业模式的探究是深度研究中最重要的一环，它会深刻影响我们对竞争力和护城河的判断。其实很多商业模式都与对人性的思考密不可分，比如这次我们想要分享的话题是：当一种商品很重要，但同时价格对购买者而言无足轻重或者购买者很难评判该商品的质量的话，品牌就会显得非常重要，格局就会相对稳定，龙头公司的护城河也就会较为宽广。其中的人性就体现为：节省的成本与所承担的风险（如生命安全、身体健康、岗位职责、公司发展）不成比例。

在我们熟悉的汽车零部件领域，“汽车制动”就是这样一个赛道，“汽车制动”是整车厂和消费者都非常关心的，因为他涉及到驾驶者的生命安全，同时它在整车 BOM 成本中的占比又极低（约 1%），恰恰它还难以评判——就是制动的好坏不像抗拉强度、密度、百公里加速时间这些可以定量评价，很多制动策略都是依赖经验积累，而好坏与否需要通过试车员操控后给出评价打分。因此如果没有时代的机遇（2021 年下半年的缺芯），可能国产制动系统在很长的时间里都不会有供应走量车型的可能性——整车厂的采购不敢轻易换供应商，没有人可以承担由于安全问题导致的系统性召回的风险，所以博世、大陆等外资厂商能够一直过的很滋润。

在大家熟悉的装修领域，“涂料”也是这样一个赛道，涂料的成本占整个装修预算的比例极低，同时油漆工刷涂料的人工成本都可以和材料成本相当，而涂料又因为网络广泛宣传的甲醛、挥发性有机物等损害健康问题在装修时尤其受到大家关注，毕竟身体健康无小事。这就导致了国产涂料的性价比优势很难完全发挥出来，毕竟即便便宜 10~20%，可能消费者还是更愿意去选择多乐士、立邦等已经经过多年验证的外资品牌。所以国产涂料的替代之路注定是一条艰难的需要缓缓前行的道路，而家电的国产化进程相对而言就会轻松很多。

再比如我们持仓中出现过一家流程工业的仪器仪表公司，它的产品售价在下游客户的资本开支中同样微不足道，但是却非常重要，轻则影响系统的生产效率，重则导致产线停线。因此正常情况下选择成熟的外资产品，对采购员、采购总监甚至公司总经理都一定是风险最小化的。因此如果没有自上而下的国产化要求推动，国产化进程也会极其艰难。

在这类赛道中，去实现进口替代往往并不容易，毕竟国产产品通常的起步优势就是价格更低，但这种更低的价格在产品重要性和较低成本占比的影响下，却又会显得微不足道。不过，这也同时意味着，如果真的抓住一些机遇完成突破，未来这些突破后的国产企业，也将会享受到这个赛道带来的护城河福利。

投资的实践充满艰难，我们将不断完善投资框架，以在一以贯之的方法之下追求长期最好的正期望收益，在这一投资框架下，我们会孜孜寻觅股价低于其内在价值并且有着持久护城河的优秀公司，努力为持有人实现基金资产的稳健增值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末平安灵活配置混合 A 的基金份额净值 1.4426 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.73%，同期业绩比较基准收益率为 0.15%；截至本报告期末平安灵活配置混合 C 的基金份额净值 1.4099 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.58%，同期业绩比较基准收益率为 0.15%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数低于 200 人、基金资产净值低于 5,000 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	38,728,360.00	63.57
	其中：股票	38,728,360.00	63.57
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	13,213,090.64	21.69
	其中：债券	13,213,090.64	21.69
	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	8,969,453.86	14.72
8	其他资产	9,775.98	0.02
9	合计	60,920,680.48	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	—	—
C	制造业	38,157,905.00	67.33
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	—	—
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	570,455.00	1.01
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	38,728,360.00	68.34

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	601799	星宇股份	41,600	5,132,192.00	9.06
2	603997	继峰股份	314,500	4,371,550.00	7.71
3	605333	沪光股份	143,600	4,283,588.00	7.56
4	601058	赛轮轮胎	259,100	4,192,238.00	7.40
5	601702	华峰铝业	187,900	3,846,313.00	6.79
6	603596	伯特利	70,300	3,604,281.00	6.36
7	603279	景津装备	205,200	3,461,724.00	6.11
8	000333	美的集团	34,300	2,680,545.00	4.73
9	600519	贵州茅台	1,900	2,616,642.00	4.62
10	300750	宁德时代	4,900	1,799,574.00	3.18

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	13,213,090.64	23.32
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	13,213,090.64	23.32

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	103,000	10,403,993.32	18.36
2	019792	25 国债 19	28,000	2,809,097.32	4.96

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投资。

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：本基金本报告期无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期无股指期货投资。

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

本基金本报告期无国债期货投资。

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：本基金本报告期内无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期无国债期货投资。

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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

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，没有投资超出基金合同规定备选库以外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,028.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,746.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,775.98

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无流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	平安灵活配置混合 A	平安灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	29,825,304.32	9,968,501.77
报告期期间基金总申购份额	171,420.73	458,198.51
减:报告期期间基金总赎回份额	762,240.10	145,131.28
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	29,234,484.95	10,281,569.00

§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	平安灵活配置混合 A	平安灵活配置混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,466,068.36	—
报告期期间买入/申购总份额	0.00	—
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,466,068.36	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	32.38	—

注：1、期间申购/买入总份额含红利再投份额。
2、基金管理人平安基金投资本基金适用的认（申）购/赎回费按照本基金招募说明书的规定执行。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§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	2025/10/01-2025/12/31	18,705,700.21	0.00	0.00	18,705,700.21	47.34
	2	2025/10/01-2025/12/31	9,466,068.36	0.00	0.00	9,466,068.36	23.95
个人	—	—	—	—	—	—	—
产品特有风险							
本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况。当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。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连续六十个工作日低于 5,000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。							

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) 中国证监会批准平安灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 平安灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- (3) 平安灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- (4) 法律意见书
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道益田路 5033 号平安金融中心 34 层

9.3 查阅方式

- (1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- (2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人平安基金管理有限公司，客户服务电话：400-800-4800（免长途话费）

平安基金管理有限公司

2026 年 01 月 22 日