
天弘高端制造混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31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04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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年04月18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01月01日起至2025年03月31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	821,755,156.98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	697,530,471.67份	124,224,685.31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01月01日 - 2025年03月31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	-10,651,786.42	-2,577,832.70
2.本期利润	-1,729,005.00	380,098.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0028	0.0030
4.期末基金资产净值	561,088,189.76	98,463,151.15
5.期末基金份额净值	0.8044	0.7926

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	0.44%	1.29%	-0.13%	1.05%	0.57%	0.24%
过去六个月	3.82%	1.79%	3.26%	1.44%	0.56%	0.35%
过去一年	17.65%	1.67%	17.19%	1.33%	0.46%	0.34%
过去三年	-7.15%	1.53%	-0.21%	1.15%	-6.94%	0.38%
自基金合同生效日起至	-19.56%	1.52%	-11.86%	1.15%	-7.70%	0.37%

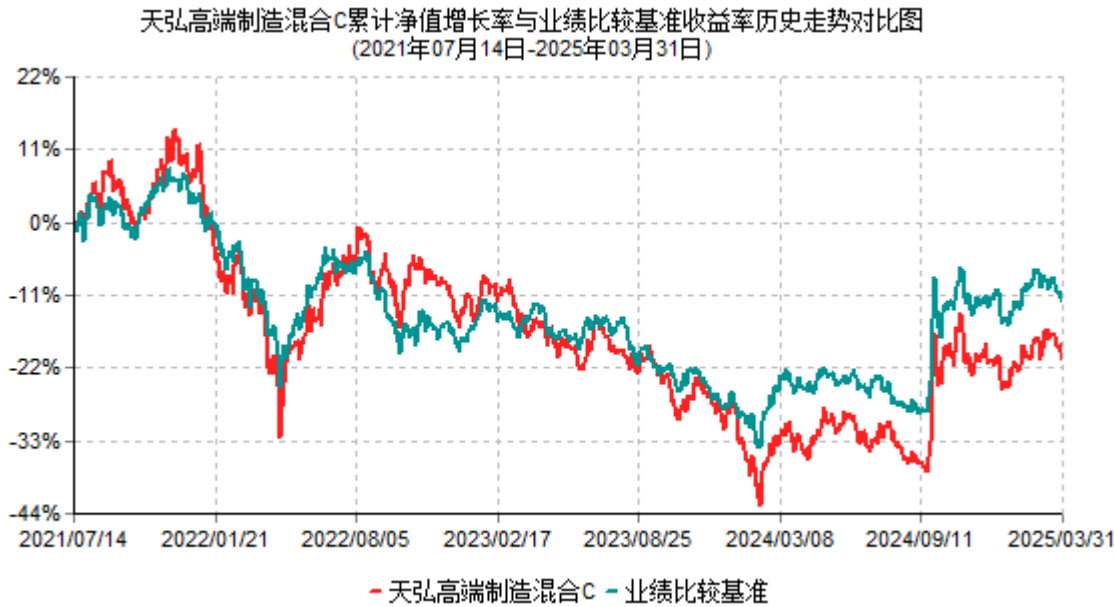
今						
---	--	--	--	--	--	--

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	0.33%	1.29%	-0.13%	1.05%	0.46%	0.24%
过去六个月	3.61%	1.79%	3.26%	1.44%	0.35%	0.35%
过去一年	17.18%	1.67%	17.19%	1.33%	-0.01%	0.34%
过去三年	-8.25%	1.53%	-0.21%	1.15%	-8.04%	0.38%
自基金合同生效日起至今	-20.74%	1.52%	-11.86%	1.15%	-8.88%	0.37%

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遵规守信情况的说明

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年一季度，天弘高端制造基金最终实现了小幅正收益，小幅跑赢基准。

2025年一季度，我们对于市场的观点总体来说是比较积极的。这主要是基于几个层面的考量：首先，宏观层面，我们认为由于2024年四季度以来比较有效的新一轮政策、以及国内目前库存周期和投资周期所处的位置，经济下行的风险已经比较小了；其次，货币层面，考虑国内在2024年-2025年比较宽松的信贷环境、以及目前中国所处的外部货币环境也比较宽松，货币政策大概率也是中性偏宽松的；以及，自去年四季度以来国内的产业政策也变得比较积极，无论对于国内汽车、家电、可选消费、通用装备等主要产业，还是对于半导体、机器人、AI等新兴产业来说，都有不同程度自上而下的支持，这也有助于企业的经营和产业的发展；最后，A股市场在2024年底至2025年初，风险偏好有明确的回升，特别是年初DeepSeek时刻之后、海外资本对中国股票市场普遍转向乐观，而中国股票市场整体的估值水平又在相对低分位数的水平，市场对风险偏好回升的敏感度较高。

基于这样的原因，我们在一季度的投资策略也相对更加积极一些：

首先，我们继续维持了对军工行业的超配。一方面是因为军工行业的订单确实出现了改善，另一方面是因为在市场风险偏好上行的阶段，军工行业的估值有望得到一定程度的修复。不过，对于军工行业的配置，我们在一季度整体仍然相对谨慎，个股选择方

面侧重于有确定性订单改善的公司，主要是因为目前时点，导致行业估值下行的核心因素尚未彻底得到解决，行业的中期前景依然存在诸多模糊的成分。

其次，我们在一季度也进一步提升了对人形机器人的投资。人形机器人行业的市场热度很高，处在主题膨胀阶段，会有很多新进入的公司导致股票池扩张、以及个股质量的参差不齐；因此，我们在个股选择方面，更侧重于对公司市场竞争能力、以及订单兑现能力的把握，精选竞争能力强、确定性高、且估值合理的公司进行投资。在3月初板块系统性冲高的阶段，考虑到多数公司银行的市场预期已经过高，我们对人形机器人板块进行了一定程度的减仓。

展望未来，我们对市场的观点仍然倾向于乐观。除了估值层面、中国资产的重定价进程可能还会持续之外，今年接下来的时间，我们认为有望看到国内经济的逐步企稳好转。这种改善来自于两个层面：首先，从政策落地到在宏观经济层面上兑现是存在时滞的，2024年四季度的政策包会在今年二季度、或者之后的时间内逐步体现出效果来；其次，目前中国恰好处在库存周期的向上的阶段、以及投资周期的下行的末段，政策顺势而为会更容易。而海外的扰动，我们认为至少现阶段来看对国内实体经济的影响相对有限（但是可能影响投资者的短期预期和心态），主要是因为中国下一轮经济增长的驱动力，本身大概率就不来自于出口、而来自于经济转型，这是中国经济发展阶段决定的。

因此，我们二季度依然会维持相对比较积极的配置策略。一方面，军工行业依然有超配的意义，不过在行业中长期逻辑更清晰之前，我们还是会以订单作为主要投资线索；另一方面，顺周期相关的行业，比如汽车、机械等，值得我们倾注更多的精力来研究和布局，这个领域仍然有预期差存在，也意味着我们更有可能找到质优价廉的好股票；以及，自3月以来人形机器人、AI等前期高热度板块在持续回调，但是我们认为AI和人形机器人未来的产业逻辑是顺畅的，在这些板块充分回调之后，可能会迎来下一轮布局的窗口期。

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，争取稳健、可预期的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年03月31日，天弘高端制造混合A基金份额净值为0.8044元，天弘高端制造混合C基金份额净值为0.7926元。报告期内份额净值增长率天弘高端制造混合A为0.44%，同期业绩比较基准增长率为-0.13%；天弘高端制造混合C为0.33%，同期业绩比较基准增长率为-0.13%。

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	605,148,620.77	90.74
	其中：股票	605,148,620.77	90.74
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	48,414,257.79	7.26
8	其他资产	13,306,406.80	2.00
9	合计	666,869,285.36	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77,288,060.36元，占基金资产净值的比例为11.72%。

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	491,207,779.85	74.48
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	19,331,264.88	2.93
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息	16,813,039.74	2.55

	技术服务业		
J	金融业	261,250.00	0.04
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	247,225.94	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	527,860,560.41	80.03

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	54,701,247.02	8.29
日常消费品	4,455,981.55	0.68
能源	102,544.87	0.02
金融	87,705.76	0.01
医疗保健	-	-
工业	12,890,486.26	1.95
信息技术	-	-
电信服务	5,050,094.90	0.77
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	77,288,060.36	11.72

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	00175	吉利汽车	3,192,857	49,029,164.71	7.43
2	300750	宁德时代	180,200	45,579,788.00	6.91
3	603678	火炬电子	952,973	37,699,611.88	5.72
4	600760	中航沈飞	835,496	35,324,770.88	5.36
5	688002	睿创微纳	571,927	34,939,020.43	5.30
6	600482	中国动力	1,484,500	32,332,410.00	4.90
7	000680	山推股份	3,465,045	31,393,307.70	4.76
8	002025	航天电器	557,000	30,969,200.00	4.70
9	600584	长电科技	853,000	29,863,530.00	4.53
10	002475	立讯精密	482,100	19,713,069.00	2.99

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	2,483,986.07
2	应收证券清算款	10,706,076.19
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	116,344.54
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,306,406.80

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	548,361,490.94	132,591,547.47
报告期期间基金总申购份额	175,642,797.09	9,470,579.55
减：报告期期间基金总赎回份额	26,473,816.36	17,837,441.71
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	697,530,471.67	124,224,685.31

§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

本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过本基金总份额20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金未有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
二〇二五年四月二十二日