
天弘高端制造混合型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30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07月21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07月17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04月01日起至2025年06月30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	800,684,888.93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	680,981,999.70份	119,702,889.23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04月01日 - 2025年06月30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	-7,680,424.47	-1,443,161.14
2.本期利润	9,779,293.92	1,556,104.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0142	0.0128
4.期末基金资产净值	557,982,498.58	96,550,481.45
5.期末基金份额净值	0.8194	0.8066

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	1.86%	1.61%	0.82%	1.20%	1.04%	0.41%
过去六个月	2.31%	1.46%	0.69%	1.12%	1.62%	0.34%
过去一年	18.27%	1.74%	17.86%	1.39%	0.41%	0.35%
过去三年	-9.63%	1.45%	-6.40%	1.11%	-3.23%	0.34%
自基金合同生效日起至	-18.06%	1.53%	-11.14%	1.15%	-6.92%	0.38%

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	1.77%	1.61%	0.82%	1.20%	0.95%	0.41%
过去六个月	2.10%	1.46%	0.69%	1.12%	1.41%	0.34%
过去一年	17.80%	1.74%	17.86%	1.39%	-0.06%	0.35%
过去三年	-10.70%	1.45%	-6.40%	1.11%	-4.30%	0.34%
自基金合同生效日起至今	-19.34%	1.53%	-11.14%	1.15%	-8.20%	0.38%

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合规守信情况的说明

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年二季度，天弘高端制造基金最终实现了小幅正收益，小幅跑赢基准。

二季度，受到外部局势的影响、国内资本市场经历了比较大的波动，这也为我们的基金管理工作带来了一定的挑战。整体来看，二季度的市场波动大致围绕中美贸易战和关税政策博弈展开：4月初，特朗普公布对等关税政策，对中国加征34%的关税、同时对越南、印度、泰国等转口国家也加征了不同程度的关税，开启了美国对外关税战的序幕，受此影响，A股出现大幅下跌，几乎所有出口相关的公司（无论是否在美国有敞口）股价都受到了不同程度的冲击，并且随后在中国不妥协的回应中、部分公司出现了进一步的股价下行。中美关税互相加码的情况持续到5月上旬，随着中美关税谈判的推进、并且在5月10日取得了超预期的成果，关税战对市场的影响显著减弱，市场情绪开始改善，但是对美国有较大敞口的公司，在这个阶段并没有得到比较有效的估值修复，与之相对应的，是市场整体风险偏好提升带来的科技、医药、消费等领域多个有独立逻辑的板块交替上涨。接下来，在6月上旬中美第二轮贸易谈判之后，市场风险偏好得到进一步的修复，主题类的投资开始变多，并一直延续到了季度末。

此外，二季度除了贸易战和关税战之外，还发生了印巴冲突、伊以战争这两场完全预期之外的重大地缘政治冲突；中国跟欧盟、欧盟跟美国之间还发生了多次外交和贸易层面的态度和立场波动。

纵观二季度，外部扰动对于市场和细分领域的投资确实产生了不可忽视的影响，而且这些扰动的预判都是比较困难的。就高端制造在二季度的投资策略而言，我们整体倾向于谨慎，所以4月份贸易战开始后我们迅速降低了本就不多的出口链关税的仓位；然而后期中美贸易谈判的进程整体也是超我们预期的，因此在风险偏好修复的两个阶段、我们依然维持了整体偏谨慎的投资思路，整体偏分散化配置、且较少参与特定主题投资。具体而言：

人形机器人方面，我们在一季度末已经开始持续减仓，二季度人形机器人板块我们整体维持低配策略。一方面是因为人形机器人前期热度已经较高、基本面的兑现进度已经跟市场预期出现脱节，另一方面也是考虑到这一产业链与特斯拉关系密切、可能会受到中美贸易战的波及。

军工方面，我们仍然维持了一定程度的超配，但是主要仍然是聚焦在了订单和业绩有明显改善的公司上。军工在2025年的基本面改善是非常明确的，但是目前仍然缺乏比较清晰的长期主线；虽然市场可能会因为印巴冲突、或者阅兵等外部事件，脉冲式地在军工领域中进行主题投资，但是基于我们二季度整体谨慎的配置思路，这些并不是我们当下在军工行业所要追寻的机会，反而真正有显著基本面改善、且长期发展空间广阔的优质公司的左侧布局机会，才是我们想要把握的。

此外，我们在二季度后半段适当降低的汽车行业的投资比例。主要是考虑到国内反内卷的呼声日渐高涨，而汽车行业又恰好在风口浪尖；前期亮眼的销量数据、以及智驾平权的快速推进，使得市场对这个行业已经交易了较多的预期，这种情况下我们可以看到短期风险在积累，市场容易对利好钝化、但是对利空变得敏感。不过，我们仍然保留了对汽车板块重仓公司的大部分仓位，主要是基于对公司自身车型周期向上和基本面持续改善的判断。

展望未来，我们认为在外部环境稳定的前提下、下半年市场有望进一步转向乐观。其中一个非常重要的判断前提，仍然是我们一直以来所认为的，从2024年四季度以来的政策组合是有效的、但是这些政策的落地需要时间，考虑到通常情况下政策落地的时滞，我们认为下半年国内经济有望逐步企稳好转。基于这样的判断，我们认为下半年主体快速轮动的情况可能会减少，市场会逐步转向聚焦，这其中有两个重要的投资方向，也是我们下半年重点布局的方向：第一，是国内顺周期领域，有望受益于国内经济改善，从政策的推进节奏和实体经济的运行情况来判断，大致可能会沿着从消费到制造、从下游到上游的方向延伸；第二，是受益于国内产业结构转型的高新技术领域，这些领域本来就代表着国内未来发展的方向，且由于市场空间广阔、政策态度清晰，在风险偏好提升的市场环境中估值也更容易提升，包括新型能源、AI应用、算力建设、航空航天制造、创新药等。

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，以及稳健、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06月30日，天弘高端制造混合A基金份额净值为0.8194元，天弘高端制造混合C基金份额净值为0.8066元。报告期内份额净值增长率天弘高端制造混合A为1.86%，同期业绩比较基准增长率为0.82%；天弘高端制造混合C为1.77%，同期业绩比较基准增长率为0.82%。

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	608,104,985.06	91.86
	其中：股票	608,104,985.06	91.86
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	47,908,557.40	7.24
8	其他资产	5,950,874.92	0.90
9	合计	661,964,417.38	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109,448,731.07元，占基金资产净值的比例为16.72%。

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	14,570,218.00	2.23
C	制造业	433,506,539.67	66.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	160,512.00	0.02
F	批发和零售业	2,244.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	39,195,151.00	5.99
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,794,077.12	0.89
J	金融业	5,206,224.00	0.80
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	221,288.20	0.03
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	498,656,253.99	76.19

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	53,703,341.02	8.20
日常消费品	39,724.54	0.01
能源	-	-
金融	193,479.31	0.03
医疗保健	-	-
工业	18,463,357.48	2.82

信息技术	8,911,347.41	1.36
电信服务	28,137,481.31	4.30
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	109,448,731.07	16.72

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	3,352,703	48,797,660.11	7.46
2	600760	中航沈飞	777,796	45,594,401.52	6.97
3	300750	宁德时代	168,700	42,549,514.00	6.50
4	688002	睿创微纳	535,578	37,340,498.16	5.70
5	600482	中国动力	1,543,300	35,603,931.00	5.44
6	603678	火炬电子	904,473	34,397,108.19	5.26
7	000680	山推股份	3,598,545	32,278,948.65	4.93
8	601111	中国国航	3,706,400	29,243,496.00	4.47
9	00700	腾讯控股	61,281	28,110,259.60	4.29
10	300395	菲利华	527,700	26,965,470.00	4.12

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	347,075.24
2	应收证券清算款	4,758,960.93
3	应收股利	769,646.14
4	应收利息	-
5	应收申购款	75,192.61
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,950,874.92

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	697,530,471.67	124,224,685.31

报告期期间基金总申购份额	9,590,489.36	7,087,543.14
减：报告期期间基金总赎回份额	26,138,961.33	11,609,339.22
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	680,981,999.70	119,702,889.23

§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
二〇二五年七月二十一日