

---

# 天弘高端制造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: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: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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01月20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       | 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 | 480,914,433.71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 | 413,549,727.39份 | 67,364,706.32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01日 - 2025年12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      | 37,026,519.84                  | 5,422,721.68  |
| 2.本期利润         | -39,445,564.27                 | -5,418,803.92 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0830                        | -0.0764       |
| 4.期末基金资产净值     | 427,643,677.07                 | 68,433,612.77 |
| 5.期末基金份额净值     | 1.0341                         | 1.0159        |

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<br>① | 净值增长<br>率标准差<br>② | 业绩比较<br>基准收益<br>率③ | 业绩比较<br>基准收益<br>率标准差<br>④ | ①-③     | ②-④   |
|----------------|------------|-------------------|--------------------|---------------------------|---------|-------|
| 过去三个月          | -6.50%     | 1.49%             | -1.31%             | 1.29%                     | -5.19%  | 0.20% |
| 过去六个月          | 26.20%     | 1.43%             | 29.66%             | 1.22%                     | -3.46%  | 0.21% |
| 过去一年           | 29.12%     | 1.44%             | 30.56%             | 1.17%                     | -1.44%  | 0.27% |
| 过去三年           | 18.09%     | 1.46%             | 40.60%             | 1.14%                     | -22.51% | 0.32% |
| 自基金合同<br>生效日起至 | 3.41%      | 1.52%             | 15.22%             | 1.16%                     | -11.81% | 0.36% |

|   |  |  |  |  |  |  |
|---|--|--|--|--|--|--|
| 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       | -6.59% | 1.49%     | -1.31%     | 1.29%         | -5.28%  | 0.20% |
| 过去六个月       | 25.95% | 1.43%     | 29.66%     | 1.22%         | -3.71%  | 0.21% |
| 过去一年        | 28.59% | 1.44%     | 30.56%     | 1.17%         | -1.97%  | 0.27% |
| 过去三年        | 16.69% | 1.46%     | 40.60%     | 1.14%         | -23.91% | 0.32% |
| 自基金合同生效日起至今 | 1.59%  | 1.52%     | 15.22%     | 1.16%         | -13.63% | 0.36% |

## 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

天弘高端制造混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2021年07月14日-2025年12月31日)





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<br>金经理期限         |          | 证券<br>从业<br>年限 | 说明                                 |
|-----|---------|-------------------------|----------|----------------|------------------------------------|
|     |         | 任职<br>日期                | 离任<br>日期 |                |                                    |
| 李佳明 | 本基金基金经理 | 2021<br>年07<br>月14<br>日 | -        | 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年四季度，天弘高端制造基金出现了一定幅度的回撤，并且小幅跑输了基准。四季度天弘高端制造的表现并不尽如人意，我们认为主要是由两个层面的因素造成：

首先，天弘高端制造基金在四季度整体低配了海外算力板块，但是四季度高端制造领域的主要行情都来自于海外算力板块，这导致我们在四季度出现了比较明显的负超额。对于AI算力，我们基本的认知是，训练用GPU的增速在显著放缓，而推理用算力仍然保持高增，因此现阶段AI算力的投资应该向推理端倾斜。基于这样的逻辑，天弘高端制造基金在四季度的重点配置方向是国产算力，主要是考虑到国内GPU设计能力的提升、国产芯片生产能力的提升以及国内日益增长的推理需求与国产算力的契合度；而对于海外算力，考虑到目前英伟达在训练市场的份额超过2/3，且国内大部分与海外算力相关的公司都是英伟达相关产业链的，因此我们相应低配了海外算力相关的公司。然而，四季度Google的TPU v7量产节奏持续推进，接棒英伟达成为海外算力的主线，并且带动了国内与google和光通信（google的TPU大量使用了光通信的技术）相关公司的业绩预期上修和估值提升，这是在我们此前预期之外的。不过，google链的增长本身与我们配置国产算力的逻辑并不冲突，四季度虽然因为一些外部事件导致国产算力表现一般，但是基于我们的研究和跟踪，对于未来国产算力的崛起，我们依然抱有信心；与此同时，我们也在加紧研究和跟踪海外推理端芯片的市场发展和产业格局。

其次，天弘高端制造基金四季度仍然在汽车板块上有显著超配，但是汽车行业在四季度的表现是比较弱的，这进一步对组合净值产生了拖累。对于汽车行业2026年整体景气度边际减弱的预期，我们是认可的；但是基于我们的研究，汽车是一个系统属性不那么强的行业，处在车型上行周期的龙头公司有机会穿越行业周期、成为长牛。参考2015至2016年中国乘用车购置税优惠政策时期，2016年优惠政策退坡，市场上大部分乘用车企股价都出现了显著调整，但是处在车型上行周期的少数车企的股价反而逆势走强；2017年优惠政策完全退出之后，大部分乘用车企股价确实表现平平，但是这些少数车型周期向上的车企却迎来了主升浪。天弘高端制造基金对于汽车行业的布局，主要是从车型周期、企业核心竞争力等自下而上的逻辑出发的；因此虽然四季度汽车板块因为行业系统性的因素出现了回调，但是我们认为从中长期的角度来看，拥有强车型周期、掌握核心技术且管理优秀的车企，依然有很大的概率在未来显著跑赢行业。

展望2026年一季度，我们对于高端制造方向依然保持乐观，但是内部细分行业的分化可能会加剧。因此，我们在投资布局方面，会更加侧重于空间和安全边际的平衡。具体而言：

顺周期方面，我们会更加关注出海相关的公司，特别是面向新兴经济体和一带一路相关国家和地区的高端制造企业。2026年人民币升值的概率是比较高的，这是中国经济影响力扩张的特征；但是反过来，本币升值对于中低端出口产品的竞争力又确实是有影响的。因此，我们认为，2026年受益于中国经济影响力扩张、同时相对于当地制造业而言产品附加值较高的出口产品，可能会享有较高的增速。这类企业一方面可以跟随中国经济和品牌的影响力扩张而扩大全球份额，另一方面由于其产品附加值高、竞争力强，也不容易受到人民币汇率波动的影响。此前我们已经在大型工程机械、乘用车、电力设备等相关领域有所布局，未来这仍然会是我们重点关注和布局的方向之一。

科技方面，我们仍然关注国产算力的相关投资机会。国产算力的市场空间非常广阔，目前处在产业链加速增长的临界点；且四季度受到美国放开H200对华销售等事件的影响、整体表现相对一般，其中的部分企业仍然具备较高的风险收益比。商业航天也是我们重点关注和布局的领域，虽然高端制造在三季度已经在商业航天领域进行了一定的布局，但是我们的投资选择主要从基本面出发，与四季度主要基于事件催化和曝光度的行情并不十分契合；不过我们认为，随着商业航天产业化的推进，市场的关注点有望逐渐聚焦到真正可以兑现收入和利润、基本面扎实、估值合理的优秀公司上面来。

此外，在新材料、锂电储能以及人形机器人等方向，我们也在持续跟踪和关注。虽然目前股票市场的热度并不算低，但是各个板块之间总有差别，部分具备巨大市场空间、相对良好的竞争格局的领域，因为各种内外部因素阶段性表现较弱，反而可能有比较不错的左侧布局机会。

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12月31日，天弘高端制造混合A基金份额净值为1.0341元，天弘高端制造混合C基金份额净值为1.0159元。报告期内份额净值增长率天弘高端制造混合A为-6.50%，同期业绩比较基准增长率为-1.31%；天弘高端制造混合C为-6.59%，同期业绩比较基准增长率为-1.31%。

#### 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              | 463,736,787.27 | 92.19         |
|    | 其中：股票             | 463,736,787.27 | 92.19         |
| 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      | 32,776,816.25  | 6.52          |
| 8  | 其他资产              | 6,531,371.11   | 1.30          |
| 9  | 合计                | 503,044,974.63 | 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79,342,986.85元，占基金资产净值的比例为15.99%。

#### 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              | 18,359,987.92  | 3.70  |
| C | 制造业              | 342,023,447.20 | 68.95 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 712,071.36     | 0.14  |
| E | 建筑业              | -              | -     |
| F | 批发和零售业           | 26,694.44      | 0.01  |
| 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  | 22,857,166.00  | 4.61  |
| J | 金融业              | 371,280.00     | 0.07  |
| 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       | 43,153.50      | 0.01  |
| 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               | 384,393,800.42 | 77.49 |

### 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 | 53,867,333.06 | 10.86         |
| 日常消费品    | -             | -             |
| 能源       | -             | -             |
| 金融       | 98,818.18     | 0.02          |
| 医疗保健     | 3,791,844.01  | 0.76          |
| 工业       | 399,710.98    | 0.08          |

|      |               |       |
|------|---------------|-------|
| 信息技术 | 4,242,423.35  | 0.86  |
| 电信服务 | 16,942,857.27 | 3.42  |
| 公用事业 | -             | -     |
| 地产业  | -             | -     |
| 合计   | 79,342,986.85 | 15.99 |

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  | 2,143,799 | 34,660,166.18 | 6.99          |
| 2  | 300750 | 宁德时代  | 87,000    | 31,951,620.00 | 6.44          |
| 3  | 688002 | 睿创微纳  | 276,202   | 27,841,161.60 | 5.61          |
| 4  | 000680 | 山推股份  | 2,310,445 | 27,656,026.65 | 5.57          |
| 5  | 688041 | 海光信息  | 110,063   | 24,699,237.83 | 4.98          |
| 6  | 688778 | 厦钨新能  | 306,724   | 23,731,235.88 | 4.78          |
| 7  | 688385 | 复旦微电  | 298,927   | 22,030,919.90 | 4.44          |
| 8  | 688347 | 华虹公司  | 200,413   | 21,618,550.31 | 4.36          |
| 8  | 01347  | 华虹半导体 | 4,683     | 314,272.60    | 0.06          |
| 9  | 600522 | 中天科技  | 1,209,100 | 21,908,892.00 | 4.42          |
| 10 | 002683 | 广东宏大  | 382,300   | 18,273,940.00 | 3.68          |

### 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   | 559,295.51   |
| 2  | 应收证券清算款 | 5,831,109.03 |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | -            |
| 5  | 应收申购款   | 140,966.57   |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 其他      | -            |
| 8  | 合计      | 6,531,371.11 |

**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 | 517,277,495.15 | 76,928,627.13 |

|                               |                |               |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| 报告期期间基金总申购份额                  | 11,490,355.21  | 7,398,446.85  |
| 减： 报告期期间基金总赎回份额               | 115,218,122.97 | 16,962,367.66 |
| 报告期期间基金拆分变动份额<br>(份额减少以“-”填列) | -              | -             |
| 报告期期末基金份额总额                   | 413,549,727.39 | 67,364,706.32 |

## §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

| 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              | 20251001-20251218      | 119,174,115.12 | -    | 50,000,000.00 | 69,174,115.12 | 14.38% |

### 产品特有风险

基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%时，由此可能导致的特有风险主要包括：

- (1) 超出基金管理人允许的单一投资者持有基金份额比例的申购申请不被确认的风险；
- (2) 极端市场环境下投资者集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对赎回申请的风险；
- (3) 持有基金份额占比较高的投资者大额赎回可能引发基金净值大幅波动的风

险：

(4) 持有基金份额占比较高的投资者在召开基金份额持有人大会并对重大事项进行投票表决时，可能拥有较大话语权；

(5) 极端情况下，持有基金份额占比较高的投资者大量赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换基金运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。

注：份额占比精度处理方式为四舍五入。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，基金管理人决定自2025年12月1日起启用新客户服务电话号码400-986-8888。原客户服务电话号码95046自2026年1月1日起正式停用。具体信息请参见基金管理人在规定媒介披露的《天弘基金管理有限公司关于变更客户服务电话号码的公告》。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件
- 2、基金合同
- 3、托管协议
- 4、招募说明书
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、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](http://www.thfund.com.cn)

天弘基金管理有限公司  
二〇二六年一月二十二日