

# 华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞研究精选
基金主代码	007968
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 19 日
报告期末基金份额总额	286,674,298.24 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金通过深入的基本面研究把握投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置：本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。</p> <p>2、股票投资策略：本基金主要采用“自下而上”的深度基本面研究策略，主要从公司主营业务、公司商业模式、公司财务状况、公司治理结构情况、公司所处行业和公司估值方面进行深入研究从而精选个股。</p> <p>3、债券组合投资策略：本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。</p> <p>4、资产支持证券投资策略：在对市场利率环境深入研究的基础上，本基金投资于资产支持证券将采用久期配置策略与期限结构配置策略，结合定量分析和定性分析的方法，综合分析资产支持证券的利率风险、提</p>

	前偿付风险、流动性风险、税收溢价等因素，选择具有较高投资价值的资产支持证券进行配置。 5、股指期货投资策略：在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。 6、融资业务的投资策略：本基金参与融资业务，将综合考虑融资成本、保证金比例、冲抵保证金证券折算率、信用资质等条件，选择合适的交易对手方。同时，在保障基金投资组合充足流动性以及有效控制融资杠杆风险的前提下，确定融资比例。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*10%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
下属分级基金的交易代码	007968	010291
报告期末下属分级基金的份额总额	280,057,523.12 份	6,616,775.12 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
1. 本期已实现收益	46,392,324.98	1,085,593.54
2. 本期利润	61,668,198.52	1,450,981.24
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2040	0.1972
4. 期末基金资产净值	397,367,741.91	9,155,489.20
5. 期末基金份额净值	1.4189	1.3837

注：1、上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。

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

华泰柏瑞研究精选 A

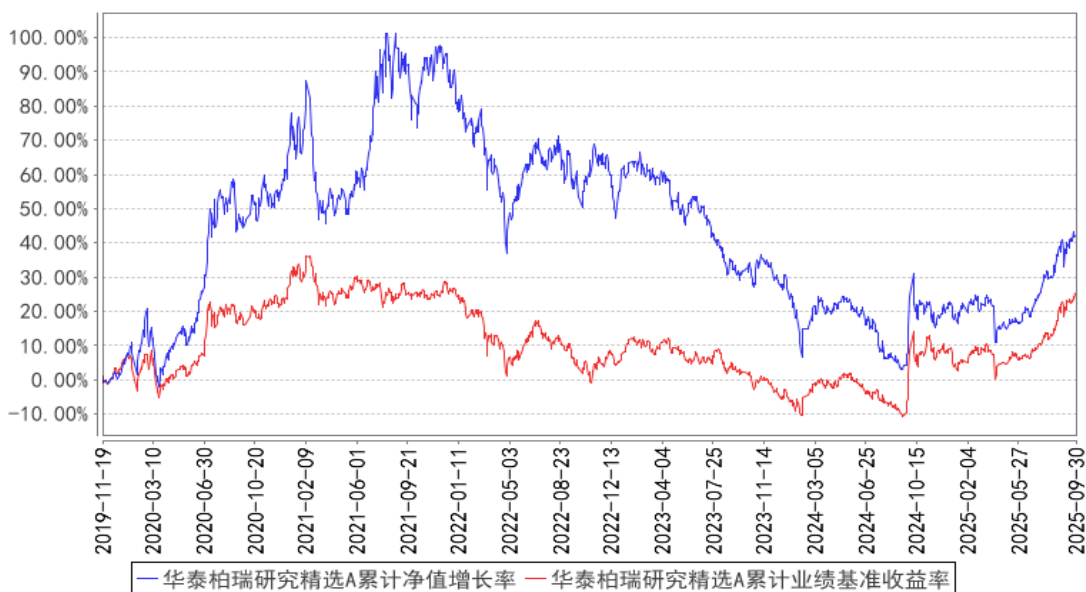
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	16.59%	0.94%	15.57%	0.71%	1.02%	0.23%
过去六个月	16.77%	1.06%	16.90%	0.83%	-0.13%	0.23%
过去一年	14.00%	1.19%	15.65%	1.00%	-1.65%	0.19%
过去三年	-7.58%	1.14%	21.26%	0.90%	-28.84%	0.24%
过去五年	-3.33%	1.37%	7.96%	0.91%	-11.29%	0.46%
自基金合同 生效起至今	41.89%	1.40%	25.53%	0.96%	16.36%	0.44%

华泰柏瑞研究精选 C

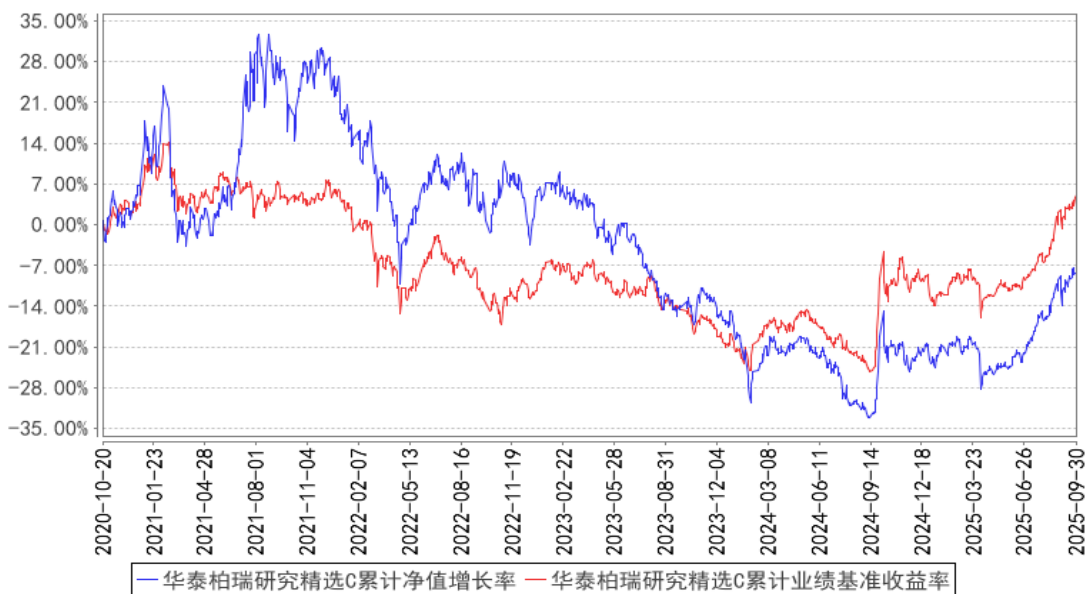
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	16.44%	0.94%	15.57%	0.71%	0.87%	0.23%
过去六个月	16.48%	1.06%	16.90%	0.83%	-0.42%	0.23%
过去一年	13.39%	1.19%	15.65%	1.00%	-2.26%	0.19%
过去三年	-8.98%	1.14%	21.26%	0.90%	-30.24%	0.24%
自基金合同 生效起至今	-8.35%	1.37%	5.07%	0.91%	-13.42%	0.46%

### 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

华泰柏瑞研究精选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



华泰柏瑞研究精选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：A类图示日期为2019年11月19日至2025年9月30日。C类图示日期为2020年10月20日至2025年9月30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		
吴邦栋	投资二部副总监、本基金的	2023年6月9日	-	15年	上海财经大学金融学硕士。曾任长江证券股份有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司研究员。2015年6月加入

	基金经理			<p>华泰柏瑞基金管理有限公司，任高级研究员兼基金经理助理。2018 年 3 月起任华泰柏瑞创新动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2018 年 11 月任华泰柏瑞爱利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 8 月任华泰柏瑞新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 12 月任华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 2 月至 2022 年 1 月任华泰柏瑞锦瑞债券型证券投资基金的基金经理。2020 年 3 月起任华泰柏瑞战略新兴产业混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 6 月至 2023 年 11 月任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 9 月至 2023 年 9 月任华泰柏瑞景利混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 9 月起任华泰柏瑞景气成长混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 9 月至 2023 年 10 月任华泰柏瑞景气驱动混合型证券投资基金的基金经理。2023 年 6 月起任华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金、华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金、华泰柏瑞景气回报一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。</p>
--	------	--	--	---

#### 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：截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在损害基金持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。

首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次交易部对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统内的公平交易模

块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内，上述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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人旗下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% 的交易共有 1 次，都为指数投资组合因跟踪指数需要而发生的反向交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度市场显著上涨，上证指数突破 3900 创近 10 年新高。节奏上，6 月底开始随着伊以同意全面停火、地缘冲突缓和，TACO 交易演绎关税担忧缓解，叠加国内经济数据整体好于预期，促消费政策落地等事件催化，行情逐步迎来新一轮上行。此后“反内卷”+雅下工程催化，指数加速冲高连续突破关键点位。直至 7 月底 8 月初，行情短暂震荡。但随着市场悲观情绪缓和，叠加经济整体韧性，同时中美达成关税暂停协议，以及 TMT 等板块业绩释放引领，市场很快又再度显著上行，至 8 月底上证综指已逼近 3900 点创 2015 年以来新高。进入 9 月，随着指数进入相对高位，资金审美更加严苛，市场再度进入到震荡蓄势。但另一方面，结构性的行情依然突出，自研 AI 芯片流片、美联储降息等提供催化，带动新能源、电子、有色金属等方向继续大幅上涨。整个三季度，沪深 300 涨 17.90%，中证 500 涨 25.31%，创业板指涨 50.40%。风格层面，大小盘相对均衡，科技成长显著占优。

宏观经济方面，三季度内外需压力有所显现，GDP 增速回落。具体来看，生产端，受商品零售消费、制造业投资需求和出口交货值逐步走弱影响，8 月工业增加值同比 5.2%，低于前值的 5.7%，延续下行；消费端，“两新”板块需求延续退坡，带动社零增速继续放缓；投资端，8 月固定资产投资累计同比从前值的 1.6% 下降至 0.5%，对应单月同比为-6.3%。背后主要是设备更新资金上半年释放进度较高，下半年增量驱动有所放缓，叠加基数上升及重点行业“反内卷”，以及地方巩固化债成果背景下导致基建增量投资较少，电力和水利也存在高基数的问题。出口端，美元计价下 8 月出口同比 4.4%。拆分来看，8 月出口同比较前值下行 2.8pct 中，约有 1.6pct 源自于去年高基数影响，约有 1.1pct 源自于本期环比动能走弱影响。其中，7 月外需数据已显现出环比低季节性、消费品出口转弱等关税扰动信号，叠加 8 月新“对等关税”的综合税率抬升影响，8 月这一信号进一步强化。物价方面，8 月 CPI 同比-0.4%，食品价格拖累整体 CPI 同比转负，但核心 CPI 同比涨幅持续扩大。另一方面，8 月 PPI 同比-2.9%，为近半年以来首次收窄，

主要受低基数叠加“反内卷”影响。社融方面，8 月社融增加 2.57 万亿元，同比少增 4630 亿元，与市场平均预期大致持平。社融存量增速为 8.8%，较上月下降 0.2pct。高基数影响下新增政府债券年内首次同比少增，社融存量同比增速也相应放缓。

政策层面，随着经济增速下行压力有所加大，政策延续呵护。8 月中下旬以来个人消费贷款贴息、北上深房地产等政策优化拉开了新一轮政策发力。9 月 16 日商务部等发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，9 月 17 日国新办介绍后续扩大服务消费举措、“剧透”多项政策，9 月 23 日央行三季度货币政策例会结构性货币政策工具新增支持“小微企业、稳定外贸”，可能是应对年内出口可能的波动。9 月 30 日，国家发展改革委同财政部，向地方下达了今年第四批 690 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。海外方面，9 月 17 日美联储议息会议如期降息，最新点阵图显示至 2025 年底累计降息 75bp（6 月为 50bp），意味着年内后续可能仍有两次降息。另一方面，特朗普关税仍持续扰动。9 月 24 日美国政府发布正式公告，实施美国与欧盟达成的贸易协议，确认自 8 月 1 日起，对欧盟进口汽车及汽车产品征收 15%的关税。9 月 25 日，特朗普在其社交媒体“真实社交”上宣布自 10 月 1 日起对多类进口产品实施高额关税，还对进口重型卡车加征 25%关税。10 月 10 日又发文称自 11 月 1 日起对华加征 100%的新关税。

行业层面，流动性和风险偏好共振驱动，叠加 TMT 等板块业绩释放，科技成长板块引领上涨。至 9 月，随着 TMT 高位波动，资金又向新能源等高弹性方向扩散。9 月下旬美联储降息预期驱动下，有色等周期板块也大幅上涨。另一方面，消费、金融地产等方向显著跑输。

本基金在报告期内继续保持行业及个股景气度选股的思路，整体来说行业配置上较为均衡，成长股比例略有增加，主要以消费以及高端制造类的成长个股为主。

短期贸易摩擦再度冲击，市场担忧 4 月对等关税情形重现。但我们认为，无论是我国对于内部政策和外部谈判所作的储备、还是投资者心态的转变，均发生了深刻的变化，不可与 4 月对等关税时期简单类比。一方面是本次市场并非像 4 月时首次遭遇“漫天要价”，心理上已有一定准备；另一方面也是依据特朗普 4 月以来的政策行为，市场对于后续 TACO 有预期。

更重要的是，从国内自身的环境来看，无论是当前对于内部政策和外部谈判所作的储备，还是投资者信心的增强，本轮对于外部不确定性的应对都将更加具备信心和底气：一则国家对于资本市场的呵护态度始终未变，市场具备较强底线思维。二则本轮市场行情的核心逻辑在于资本市场地位战略性抬升、新动能持续涌现带动市场信心活化，外部扰动无法动摇本轮市场行情的根基。经历 4 月以来的上涨后，投资者对于本轮市场行情逻辑的认知更加充分、一致性共识更强，风险偏好抬升后，应对短期波动的信心也在增强。

因此，相比于 4 月对等关税时期，当前积极因素更多。若短期情绪释放带来波动，或再一次



为中长期布局提供机会，后续应对的重点仍应当聚焦于如何利用波动布局。

结构上，短期可结合景气布局内需品种，包括农业、小金属、贵金属、饮料乳品、券商保险等。而待情绪修复后，可重点布局被错杀的景气成长品种，操作上 4 月修复节奏可供借鉴。4 月 7 日市场下跌后，4 月 8 日市场随即开启反弹，4 月 9 日科技和出口链亦开始修复。修复节奏上，半导体、军工、计算机等具备内需和自主可控逻辑的科技品种率先修复，但随着关税谈判推进后，中长期修复空间仍由景气优势主导——5 月起，具备景气优势的北美算力链、游戏、创新药开始跑赢。对于当前，后续将关注军工、国产算力产业链为代表的自主可控、“十五五”规划有望受益品种，以及创新药、北美算力链、游戏、电池等季报景气品种。

操作方面，我们将继续保持行业及个股景气度选股的思路，关注季报业绩表现优秀的个股。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞研究精选 A 的基金份额净值为 1.4189 元，本报告期基金份额净值增长率为 16.59%，同期业绩比较基准收益率为 15.57%，截至本报告期末华泰柏瑞研究精选 C 的基金份额净值为 1.3837 元，本报告期基金份额净值增长率为 16.44%，同期业绩比较基准收益率为 15.57%。

#### 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，未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者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	363,017,496.31	88.61
	其中：股票	363,017,496.31	88.61
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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	46,383,815.03	11.32
8	其他资产	275,651.28	0.07
9	合计	409,676,962.62	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	8,172,600.00	2.01
B	采矿业	1,570.00	0.00
C	制造业	288,529,214.46	70.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	418,767.52	0.10
E	建筑业	1,570.00	0.00
F	批发和零售业	9,077,368.39	2.23
G	交通运输、仓储和邮政业	1,688,421.00	0.42
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,425,085.20	5.27
J	金融业	2,872,532.00	0.71
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,205,751.40	0.79
M	科学研究和技术服务业	8,476,521.34	2.09
N	水利、环境和公共设施管理业	9,482,704.00	2.33
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	7,910,859.00	1.95
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	1,754,532.00	0.43
S	综合	-	-
	合计	363,017,496.31	89.30

### 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投资股票。

## 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	603444	吉比特	18,600	10,564,800.00	2.60
2	300850	新强联	237,800	10,339,544.00	2.54
3	002245	蔚蓝锂芯	490,700	9,823,814.00	2.42

4	301345	涛涛车业	45,700	9,597,000.00	2.36
5	605305	中际联合	230,400	9,568,512.00	2.35
6	688550	瑞联新材	188,051	9,487,172.95	2.33
7	603588	高能环境	1,324,400	9,482,704.00	2.33
8	603486	科沃斯	87,800	9,438,500.00	2.32
9	603612	索通发展	353,800	9,411,080.00	2.32
10	688392	骄成超声	97,275	9,345,209.25	2.30

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

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：本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：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

##### 5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

##### 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：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

注：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中，新强联（300850）在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

报告期内基金投资的前十名证券的其他发行主体，没有被监管部门立案调查的情形，也没有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情形。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	53,730.46
2	应收证券清算款	192,742.72
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,178.10
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	275,651.28

#### 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

项目	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
报告期期初基金份额总额	320,957,525.04	8,163,732.56
报告期期间基金总申购份额	2,054,663.01	187,113.79
减：报告期期间基金总赎回份额	42,954,664.93	1,734,071.23
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	280,057,523.12	6,616,775.12

## §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，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

注：本报告期内，管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

## §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

注：本报告期内未有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

注：无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、本基金的中国证监会批准募集文件
- 2、本基金的《基金合同》
- 3、本基金的《招募说明书》
- 4、本基金的《托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本基金的公告

### 9.2 存放地点

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 17 层

托管人住所

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。客户服务热线：400-888-0001（免长途费）

021-3878 4638 公司网址：[www.huatai-pb.com](http://www.huatai-pb.com)

华泰柏瑞基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日