

**华银平安中国主题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:华银基金管理有限公司

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15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1月12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	华银平安中国主题灵活配置
基金主代码	001154
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年05月05日
报告期末基金份额总额	8,980,105.52份
投资目标	本基金通过相对灵活的资产配置，重点投资于可以代表未来平安中国发展趋势的上市公司，包括国防安全类的航天、航空、航海、核能、高端装备行业，信息安全类的通信、软件、芯片电子等行业，社会安全的安防监控类行业，以及其他涉及平安中国范畴的行业如能源安全、粮食安全、生态安全等。优中选优，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略分为两个层面：首先，依据基金管理人的大类资产配置策略动态调整基金资产在各大类资产间的分配比例；而后，进行各大类资产中的个股、个券精选。具体由大类资产配置策略、股票投资策略、固定收益类资产投资策略和权证投资策略四部分组成。在严

	格控制投资组合风险的前提下，动态调整基金资产在各大类资产间的分配比例，力图规避市场风险，提高配置效率。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60% + 中证综合债券指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，具有较高预期风险、较高预期收益的特征，其预期风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	华银基金管理有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司

### §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）
1.本期已实现收益	509,895.45
2.本期利润	946,518.33
3.加权平均基金份额本期利润	0.1045
4.期末基金资产净值	10,899,797.85
5.期末基金份额净值	1.214

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、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。

#### 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

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	9.57%	0.80%	0.30%	0.60%	9.27%	0.20%

过去六个月	17.41%	0.71%	11.47%	0.57%	5.94%	0.14%
过去一年	19.14%	0.81%	12.74%	0.60%	6.40%	0.21%
过去三年	15.84%	1.09%	19.79%	0.66%	-3.95%	0.43%
过去五年	-6.62%	1.20%	7.66%	0.68%	-14.28%	0.52%
自基金合同生效起至今	21.40%	1.53%	22.31%	0.82%	-0.91%	0.71%

### 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：本报告期，本基金的投资组合比例符合基金合同的要求。

## §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		
王玉珏	基金经理	2024-01-17	-	6	王玉珏先生,男,清华五道口金融硕士,从事证券行业6年。历任中国科学院长春光机所、海克斯康测量技术有限公司、国投泰康信托有限

				公司、华夏理财有限责任公司，2019年起担任权益资产投资经理，管理证券类信托计划和银行理财产品的权益部分。2023年9月加入华银基金管理有限公司，现任华银基金权益部基金经理。
--	--	--	--	---

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；  
 2、证券从业的含义遵从中国证监会《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》等相关规定。

#### 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

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金管理销售机构监督管理办法》、《公开募集证券投资基金管理信息披露管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他有关法律法规及各项实施准则规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，不存在损害基金持有人利益的情形。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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律规定，严格执行《华银基金管理有限公司公平交易管理制度》、《华银基金管理有限公司异常交易管理办法》等公平交易制度要求，通过系统和人工等方式在研究、投资授权与决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。公司要求投资人员应公平对待其管理的不同投资组合，原则上应该做到“同时同价”，合理控制其所管理不同组合对同一证券的同向交易价差。在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按

照“时间优先、价格优先、综合平衡、比例实施、保证各基金间的利益公平”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于满足公平交易执行条件的同向指令，系统将自动启用公平交易功能，合理分配投资指令。公司通过系统严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。在事后监控环节，本基金管理人对公平交易制度的遵守、相关业务流程的执行情况以及不同投资组合的同向交易价差和反向交易价差进行检查和分析，对发现的异常问题进行提示，并要求投资组合经理解释说明。本报告期内本基金基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定。

#### 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。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

整体看，自2025年8月下旬起至年末，市场由单一风格走向均衡，除科技外，有色、化工、保险、航空等行业也出于不同原因取得了不错的涨幅，一个均衡的市场不仅有利于将浮盈转化成真实盈利，也有助于牛市的持续。

报告期内，本基金继续采用低波动策略进行投资运作。在投资实践中，一般认为，波动是投资收益落袋为安的最大敌人，因此本基金的首要目标是将波动控制在合理的范围内，从客观上尽量降低投资者追涨杀跌的冲动，从而帮助投资者获得落袋为安的真实收益。低波动策略有三个步骤，第一步是采用改进的DCF法选出低波股票池，第二步是采用边际资金模型决定仓位和配置方向，第三步是求出上述两步的交集，得到具体持仓。

边际资金模型和低波股票池求交集后，报告期内本基金重点投资于交运、化工、矿产、金融等稳健行业。

截止2025年第三季度，交运行业的营收、盈利符合预期，行业跟随宏观经济的复苏而缓慢增长。分行业看，枢纽机场依然保持了较快的盈利增长，这主要得益于“十四五”期间民航发展方式的转变，将资源更多集中于枢纽机场，从跟踪数据及“十五五”规划看，枢纽机场在未来2到3年内保持盈利增长的确定性很高；得益于航油价格的持续下行，民航在四季度大概率获得较好的财务表现，如果油价保持目前的趋势至春节后，那么2026年民航的业绩弹性都值得期待。高速、港口、航运等行业的营收、盈利保持稳健的态势，其中部分公司不仅未来10年的累计净现金折现收益率超过了8%而且还有提高分红率的表态，考虑到OCI账户的交易行为，这些公司实现价值回归的可能性较大，股票仍有较大的投资机会。

矿产有可能成为未来一段时间的投资热点。这一方面是由于美国等西方国家的霸权主义将矿产资源推至全球政治博弈的潮头浪尖，成为国际博弈的“筹码”，尤其是那些产地高度集中且下游用途广泛的资源品；另一方面则是由于疫情后全球持续进行债务扩张或信用扩张的同时矿产的勘探开支相对收缩，未来新矿的发现速度不及需求增速。总体看，资源类企业既有短期催化又有长期盈利保证，可能是未来若干年的投资主线之一。

“十五五”规划等顶层设计文件继续推进部分行业的“反内卷”。在可能涉及的“反内卷”行业中，相对看好化工的投资机会。首先，国内大部分化工产品的价格、A股大部分化工股的估值处于历史级的低位区间；其次，2021年至今的化工产能大扩张主要发生在行业龙头，龙头公司产能相较2021年可能有了数倍的增长，哪怕“反内卷”政策只能带来较低幅度的价格上涨，一旦叠加相关公司的庞大产能后其盈利弹性可能不输上一轮的景气高点阶段。高频数据看，部分产能较为集中品种的价格在12月呈现了系统性止跌回稳的态势，按12月价格计算，部分公司2026年第一季度的业绩可能呈现大幅增长。

金融业的财务状况加速好转。2025年下半年起部分银行净息差开始止跌反涨，预计第四季度净息差改善会更进一步；保险产品作为目前金融行业中为数不多的可以承诺收益的理财工具，近年资产扩张较为顺利，叠加不错的权益市场，资产负债处于双端优化中；2025年沪深两市成交额超过410万亿以及直至2026年初资本市场的表现依旧亮眼，预计券商业绩依然处于历史高位水平。当然，银行面临信贷投放的难题，保险也存在往期产品收益率较高的压力，但总体看，只要市场维持牛市形态，金融股大概率可以伴随市场上涨。

今年前三季度以现金为核心的低波动策略跑输市场，但是8月末以来部分现金牛子策略不仅逐渐体现了超额收益，而且在降低投资组合波动方面起到了较为显著的作用，至2025年末这些作用体现的更加明显。虽然整体看A股市场资金博弈氛围依然浓郁，诸如商业航天之类的宏大题材可能还会持续一段时间，但出于稳健投资的目标，可以更多的关注低波动资产的投资机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末华银平安中国主题灵活配置基金份额净值为1.214元，报告期内，基金份额净值增长率为9.57%，同期业绩比较基准收益率为0.30%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在2022年11月9日至2025年12月31日期间资产净值低于五千万元，已经连续六十个工作日以上。本基金管理人已按规定向中国证监会进行了报告并提交了解决方案。

### §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	8,472,010.00	73.59
	其中：股票	8,472,010.00	73.59
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	2,611,595.58	22.68
8	其他资产	429,524.35	3.73
9	合计	11,513,129.93	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

## 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	1,321,060.00	12.12
C	制造业	2,997,527.00	27.50
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	3,091,642.00	28.36
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	1,061,781.00	9.74
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	-	-

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	8,472,010.00	77.73

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 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	600346	恒力石化	25,000	563,250.00	5.17
2	600115	中国东航	80,000	480,000.00	4.40
3	600426	华鲁恒升	15,000	471,450.00	4.33
4	603979	金诚信	6,000	456,900.00	4.19
5	600004	白云机场	44,800	423,808.00	3.89
6	002142	宁波银行	14,700	412,923.00	3.79
7	600548	深高速	46,700	410,960.00	3.77
8	601188	龙江交通	115,900	410,286.00	3.76
9	600035	楚天高速	100,000	388,000.00	3.56
10	601872	招商轮船	41,000	368,180.00	3.38

### 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****5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

- (1) 本基金本报告期末未持有股指期货。
- (2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

本基金投资范围未包括股指期货，无相关投资政策。

**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**

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资政策。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

- (1) 本基金本报告期末未持有国债期货。
- (2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

**5.10.3 本期国债期货投资评价**

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

**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在本报告期内没有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。****5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。****5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	21,508.49
2	应收证券清算款	406,850.35
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	1,165.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	429,524.35

#### 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

由于计算中四舍五入的原因，本报告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

报告期期初基金份额总额	9,177,169.32
报告期期间基金总申购份额	431,356.75
减： 报告期期间基金总赎回份额	628,420.55
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	8,980,105.52

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

### §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

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回本基金。

### §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

本基金本报告期内无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

无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、中国证监会批准设立华银平安中国主题灵活配置混合型证券投资基金的文件。
- 2、华银平安中国主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同。
- 3、华银平安中国主题灵活配置混合型证券投资基金托管协议。
- 4、基金管理人业务资格批复文件、营业执照。
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

北京市丰台区开阳路8号京印国际中心A栋5A层。

### 9.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登录基金管理人网站[www.huayinfund.com](http://www.huayinfund.com)查阅。

华银基金管理有限公司

2026年01月15日