

融通通乾研究精选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：融通基金管理有限公司  
基金托管人：中国建设银行股份有限公司  
报告送出日期：2026 年 1 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中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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 19 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 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	融通通乾研究精选灵活配置混合	
基金主代码	002989	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 8 月 12 日	
报告期末基金份额总额	261,508,562.95 份	
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过对行业发展趋势、企业的基本面、经营状况进行深入研究，精选出质地优秀、成长性良好的公司进行投资，寻求基金资产的长期稳健增值，力争获得超越业绩比较基准的绝对回报。	
投资策略	本基金的资产配置策略主要是通过对宏观经济周期运行规律的研究，基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，规避系统性风险。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 $\times$ 50% + 中债综合全价（总值）指数收益率 $\times$ 50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益和预期风险水平的投资品种。	
基金管理人	融通基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通通乾研究精选灵活配置 混合 A	融通通乾研究精选灵活配置 混合 C
下属分级基金的交易代码	002989	009825
报告期末下属分级基金的份额总额	261,421,570.66 份	86,992.29 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 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	融通通乾研究精选灵活配置混合 A	融通通乾研究精选灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	-10,005,164.17	-2,994.26
2. 本期利润	-34,909,809.16	-10,587.27
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1239	-0.1240
4. 期末基金资产净值	279,279,894.20	92,663.13
5. 期末基金份额净值	1.0683	1.0652

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、本报告所列示的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

融通通乾研究精选灵活配置混合 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	-9.66%	1.00%	-0.03%	0.47%	-9.63%	0.53%
过去六个月	2.90%	1.00%	7.81%	0.45%	-4.91%	0.55%
过去一年	14.39%	1.21%	7.94%	0.47%	6.45%	0.74%
过去三年	-10.25%	1.37%	13.53%	0.52%	-23.78%	0.85%
过去五年	-40.41%	1.51%	0.05%	0.56%	-40.46%	0.95%
自基金合同生效起至今	34.47%	1.42%	29.48%	0.57%	4.99%	0.85%

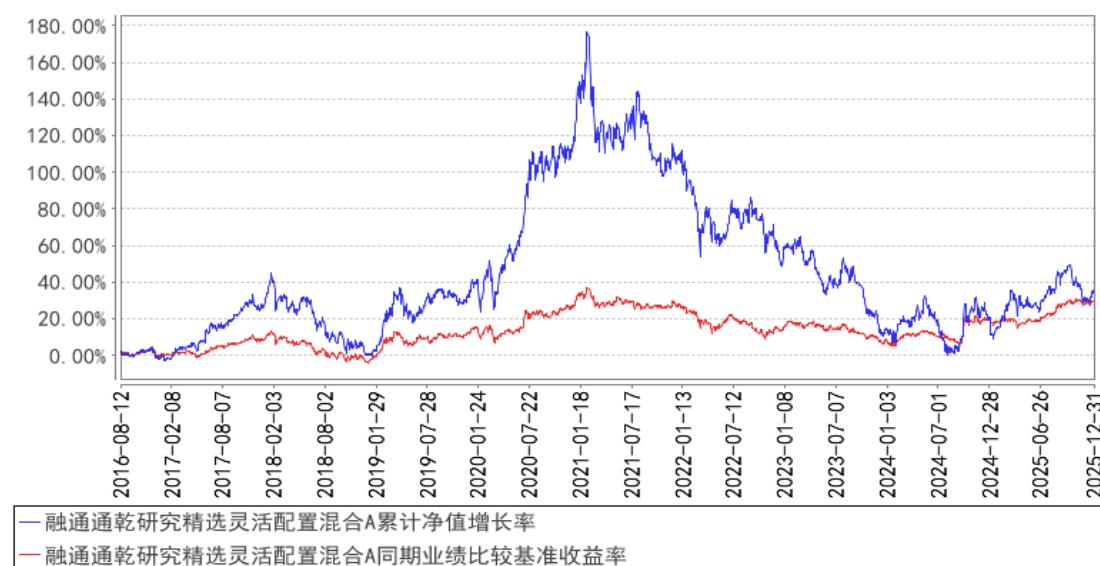
融通通乾研究精选灵活配置混合 C

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

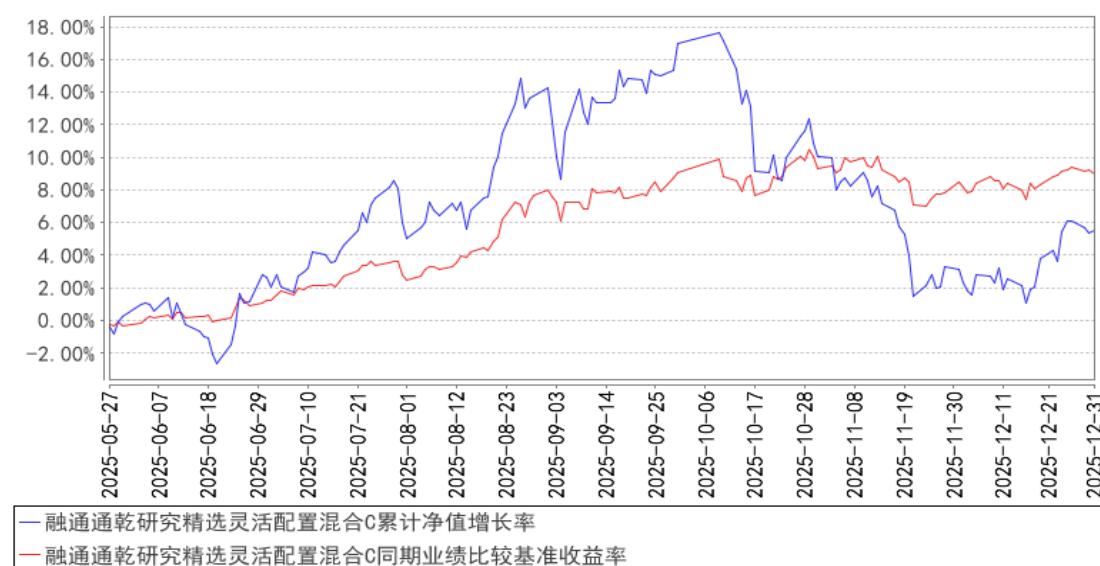
				④		
过去三个月	-9.77%	1.00%	-0.03%	0.47%	-9.74%	0.53%
过去六个月	2.64%	1.00%	7.81%	0.45%	-5.17%	0.55%
自基金合同生效起至今	5.53%	0.97%	9.01%	0.42%	-3.48%	0.55%

### 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

融通通乾研究精选灵活配置混合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



融通通乾研究精选灵活配置混合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：本基金于 2025 年 5 月 26 日增设 C 类份额，该类份额首次确认日为 2025 年 5 月 27 日，故该类份额的统计区间为 2025 年 5 月 27 日至本报告期末。

### 3.3 其他指标

无。

## § 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		
石础	本基金的基金经理	2024 年 9 月 30 日	-	8 年	石础先生，工学博士，8 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2017 年 10 月至 2020 年 5 月在君证资本管理有限公司从事研究工作；2020 年 5 月至 2024 年 1 月任职于北信瑞丰基金管理有限公司，先后担任研究员、基金经理助理、基金经理；2024 年 1 月加入融通基金管理有限公司，现任融通通乾研究精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通多元收益一年持有期混合型证券投资基金基金经理。

注：任免日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写；证券从业年限以从事证券、基金业务相关工作的时间为计算标准。

### 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

无。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，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，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度市场震荡横盘，顺周期中消费数据出现企稳回暖迹象，特别是部分高端消费复苏强劲，大炼化需求稳定增长，新增产能减少，持续高开工率下个别品种出现涨价，基础化工行业自律下，盈利边际修复，但盈利大幅上修仍然困难。科技板块分化明显，强业绩、低估值支撑的 AI 硬件表现较好，在商业航天新的叙事下，军工板块涨幅靠前，计算机、电子、传媒缺乏新的叙事，同时业绩支撑较差，在避险情绪下回调较多。

本基金保持中高股票仓位，对组合进行部分调整，减持医疗器械、电子，增加教育、轻工。

宏观经济筑底确认，但仍未见趋势性回升，地产加速下行，对消费、投资仍有压制，地产量、价企稳有望成为顺周期向上拐点的信号。资金维持宽松，市场情绪乐观，市场估值逐步切换至 2026 年，对于确定性较强成长板块，已经交易 2027 年定价。从 2026 年预期 PB-ROE 角度出发，仍有较多低估值板块值得布局。如包装板块，需求端稳定增长，行业挺价意愿强烈，供给端龙头合并后格局大幅改善，为价格回归正常提供条件，长期看高投入、客户黏性导致龙头地位较难颠覆，估值处于低位，具备较好性价比。军工电子基本面底部、估值底部、行业两年景气上行未发生实质变化，当前仍有较高投资价值。作为顺周期最上游品种，民营大炼化、基础化工股价相对低位，市场关注度极高，行业自律限产、欧洲产能退出、偶发装置事故、海外下游补库等因素，使部分品类出现涨价，未涨价品种普遍预期价格触底很难下行，从估值角度，当前估值已经部分预期未来价格上行带来的行业盈利修复，而且部分预期较为乐观，等待淡季价格波动带来股价波动时是较好买点，对于未涨价品种，从中选取需求、库存、开工率、竞争格局、新增产能均较好的品类可积极布局。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通通乾研究精选灵活配置混合 A 基金份额净值为 1.0683 元，本报告期基金份额净值增长率为-9.66%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%；

截至本报告期末融通通乾研究精选灵活配置混合 C 基金份额净值为 1.0652 元，本报告期基金份额净值增长率为-9.77%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%。

#### 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，本基金不存在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	213,775,315.63	75.42
	其中：股票	213,775,315.63	75.42
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	69,365,561.80	24.47
8	其他资产	288,146.15	0.10
9	合计	283,429,023.58	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	23,993,232.00	8.59
B	采矿业	53,343.36	0.02
C	制造业	152,146,833.70	54.46
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	26,694.44	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	8,621,134.00	3.09
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,236.73	0.01
J	金融业	—	—
K	房地产业	9,554,691.90	3.42
L	租赁和商务服务业	4,841,472.00	1.73
M	科学研究和技术服务业	36,731.50	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	14,483,946.00	5.18
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	213,775,315.63	76.52

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 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	603678	火炬电子	764,264	26,993,804.48	9.66
2	300498	温氏股份	1,421,400	23,993,232.00	8.59
3	603267	鸿远电子	423,300	23,040,219.00	8.25
4	600893	航发动力	436,400	17,469,092.00	6.25
5	000526	学大教育	369,300	14,483,946.00	5.18
6	300999	金龙鱼	460,400	13,231,896.00	4.74
7	300760	迈瑞医疗	54,500	10,379,525.00	3.72
8	600325	华发股份	2,264,145	9,554,691.90	3.42
9	000733	振华科技	170,300	8,925,423.00	3.19
10	002120	韵达股份	1,279,100	8,621,134.00	3.09

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

### 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

无。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

## 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本期没有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。

### 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

无。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	129,981.53
2	应收证券清算款	154,655.70
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,508.92
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	288,146.15

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	融通通乾研究精选灵活配置 混合 A	融通通乾研究精选灵活 配置混合 C
报告期期初基金份额总额	298,063,540.93	92,282.20
报告期期间基金总申购份额	917,483.99	88,797.09
减：报告期期间基金总赎回份额	37,559,454.26	94,087.00
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	261,421,570.66	86,992.29

## § 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

无。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## § 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

无。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (一) 《关于通乾证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》
- (二) 关于准予通乾证券投资基金变更注册的批复
- (三) 《融通通乾研究精选灵活配置混合型证券投资基金合同》
- (四) 《融通通乾研究精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (五) 《融通通乾研究精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》及其更新
- (六) 融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- (七) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

### 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，或登录本基金管理人网站  
<http://www.rtfund.com> 查阅。

融通基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日