

融通行业景气证券投资基金

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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	融通行业景气混合	
基金主代码	161606	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2004 年 4 月 29 日	
报告期末基金份额总额	560,405,246.03 份	
投资目标	通过把握行业发展趋势、行业景气程度以及市场运行趋势为持有人获取长期稳定的投资收益。	
投资策略	在对市场趋势判断的前提下，重视仓位选择和行业配置，强调以行业为导向进行个股选择，投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票，把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业性投资机会。公司基本面是行业投资价值的直接反映，将结合行业景气情况选择该行业内最具代表性的上市公司作为投资对象。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中债综合全价（总值）指数收益率×30%	
风险收益特征	在锁定可承受风险的基础上，追求较高收益	
基金管理人	融通基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通行业景气混合 A/B	融通行业景气混合 C
下属分级基金的交易代码	161606	009277
下属分级基金的前端交易代码	161606	—
下属分级基金的后端交易代码	161656	—
报告期末下属分级基金的份额总额	481,950,662.67 份	78,454,583.36 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）	
	融通行业景气混合 A/B	融通行业景气混合 C
1. 本期已实现收益	125,913,705.49	11,148,889.43
2. 本期利润	103,668,031.42	8,952,118.89
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2044	0.2039
4. 期末基金资产净值	1,076,600,274.45	170,385,506.49
5. 期末基金份额净值	2.234	2.172

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

融通行业景气混合 A/B

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	10.27%	2.58%	-0.09%	0.66%	10.36%	1.92%
过去六个月	53.33%	2.11%	11.67%	0.63%	41.66%	1.48%
过去一年	65.48%	1.78%	11.81%	0.66%	53.67%	1.12%
过去三年	21.28%	1.56%	16.22%	0.74%	5.06%	0.82%
过去五年	-21.33%	1.62%	-4.13%	0.79%	-17.20%	0.83%
自基金合同生效起至今	664.85%	1.74%	169.84%	1.08%	495.01%	0.66%

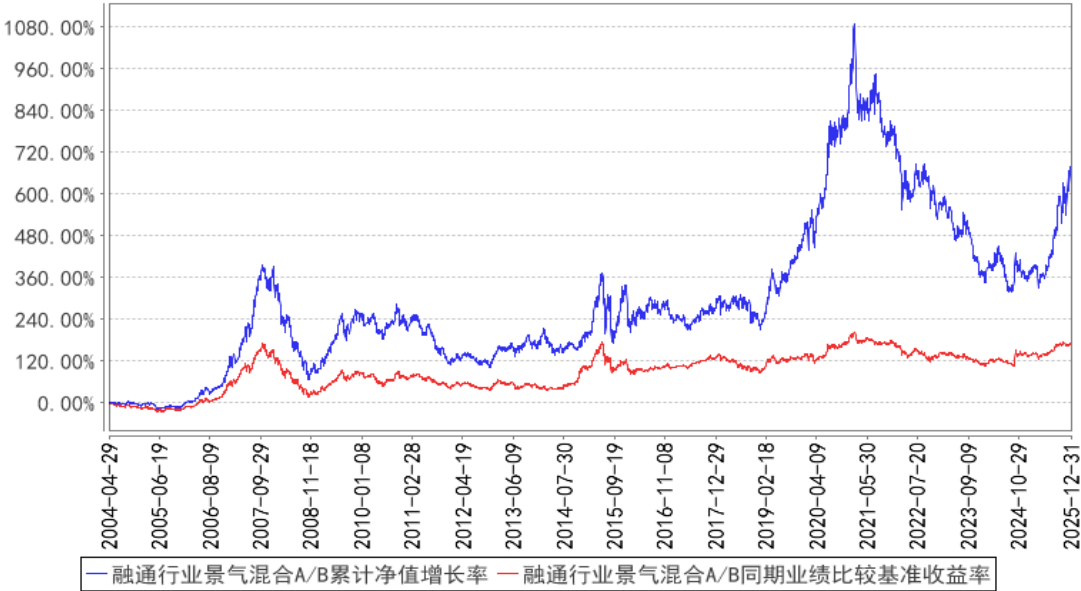
融通行业景气混合 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

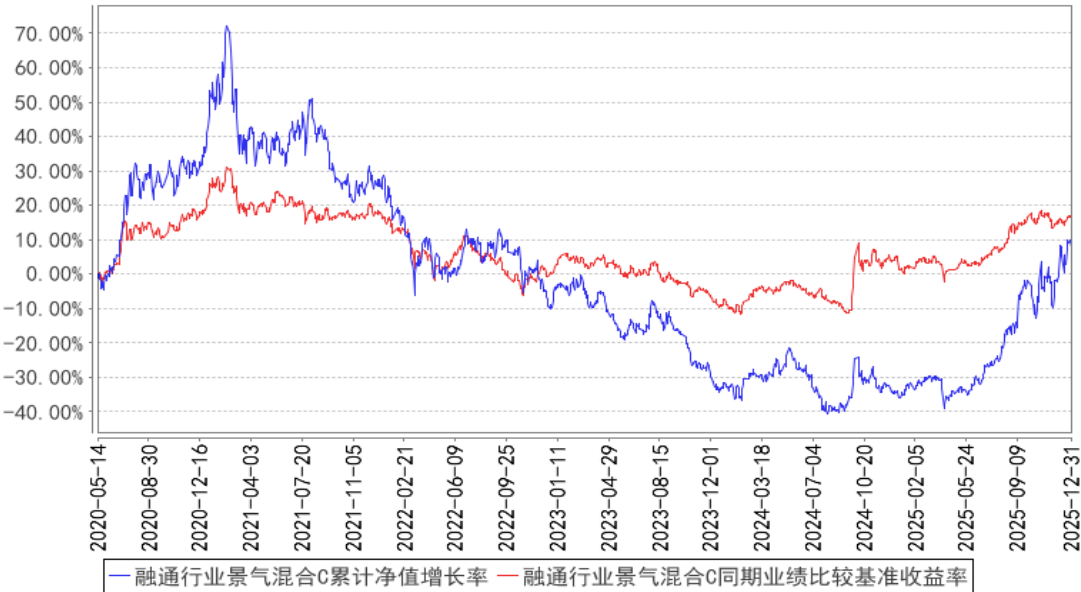
过去三个月	10.14%	2.58%	-0.09%	0.66%	10.23%	1.92%
过去六个月	52.96%	2.11%	11.67%	0.63%	41.29%	1.48%
过去一年	64.66%	1.78%	11.81%	0.66%	52.85%	1.12%
过去三年	19.48%	1.55%	16.22%	0.74%	3.26%	0.81%
过去五年	-23.29%	1.62%	-4.13%	0.79%	-19.16%	0.83%
自基金合同 生效起至今	8.02%	1.61%	16.43%	0.80%	-8.41%	0.81%

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

融通行业景气混合A/B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



融通行业景气混合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：1、本基金业绩基准项目分段计算，其中 2009 年 12 月 31 日之前（含此日）采用“70%×上证综合指数+30%×银行间债券综合指数”，2010 年 1 月 1 日至 2015 年 9 月 30 日采用“沪深 300 指数收益率×70%+中信标普全债指数收益率×30%”，2015 年 10 月 1 日起使用新基准即“沪深 300 指数收益率×70%+中债综合全价（总值）指数收益率×30%”。

2、本基金于 2020 年 5 月 13 日增加 C 类份额，该类份额首次确认日为 2020 年 5 月 14 日，故该类份额的统计期间为 2020 年 5 月 14 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		
李进	本基金的基金经理、权益投资部副总经理（主持工作）	2025 年 9 月 6 日	-	8 年	李进先生，清华大学工学博士，8 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2017 年 7 月加入融通基金管理有限公司，曾任行业研究员。现任权益投资部副总经理（主持工作）、融通产业趋势臻选股票型证券投资基金基金经理、融通价值趋势混合型证券投资基金基金经理、融通产业趋势股票型证券投资基金基金经理、融通行业景气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

本报告期内，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

大牛股也主要诞生于大的产业趋势之中。本基金从中观产业视角出发，寻找具有时代感的产业趋势，聚焦于当前及未来一段时间需求得不到满足的行业，相信巨大的投资收益将来自于需求大幅扩张、蛋糕快速变大的方向；重点关注出现供不应求，社会阶段性效率缺失的环节。中国经济体量庞大且种类多样，每年都有数个具有结构性产业趋势的行业；我们的主要工作是寻找并抓住这些结构性的产业趋势，而非预测宏观经济和股票市场的走势。个股方面，聚焦于产业链绕不开、优势显而易见、业务具有壁垒的头部企业。

A 股市场 2025 年实现了较大涨幅，以创业板为代表的成长方向其估值上升到接近其成立以来的历史中枢，涨幅靠前的板块如有色、通信行业都由业绩的高增长驱动，并未明显抬升估值。一些和经济关系比较大的资产目前甚至处于明显的估值折价水平，科技成长板块公司估值已经从悲观估值修复到了合理估值，但大部分优质龙头企业的估值谈不上泡沫。当前投资人对房地产市场的悲观和散户对进入股市的谨慎，也侧面说明市场依然处于理性状态。

投资人以过去两轮大幅上涨行情持续的时间来推论本轮市场的走势，假设未来会符合过去的经验是建立在因果关系信念基础上的谬误。过去的经验只能说明过去，根据经验所做的推论都是习惯使然，而非理性分析的结果。我们核心关注的还是机构性市场中，相应的产业趋势能够持续的时间和触达的产值空间。

宏观层面，中国经济的两大问题：供给大于需求，储蓄大于投资。随着民间和政府层面反内卷的推进，供给过剩的问题会逐渐缓解，我们已经看到不少行业开始走出泥潭，出现右侧信号。至于消费需求不足的问题，我国资本市场还没有发挥它应有的作用，股市有望接替房地产市场成为财富效应的主导，股市的上涨可以激发消费欲望，进而转化成企业利润，而企业利润可以变成股东的收益，进一步推动股市上涨。如此的正向循环就是从消费到财富的循环。相比于美国，中国的储蓄大于投资，内需增长的潜力反而更大。两大问题得到解决之后，中国的内循环自然会蓬勃发展，股市也能行稳致远。

行业层面，本基金在科技、新能源、医药和消费几大成长行业内选股，进行均衡配置。当前

重点看好人工智能算力、储能、品牌出海和消费等方向的机会。

人工智能算力：互联网 AI 相关应用的数据调用量出现指数级增长，带动众多互联网企业加大资本开支，同时自研 ASIC 芯片快速放量，将大幅拉升光模块和 PCB 环节的需求量。龙头 PCB 和光模块公司估值处于合理水平，随着网络架构的升级，光模块的需求处于上调过程中。

新能源：在容量电价和峰谷价差的驱动下，国内独立储能项目的收益率已经向海外看齐，储能行业进入商业化发展新阶段。看好独立储能市场未来几年持续高速增长。国内储能对生命周期经营要求提高，独立储能盈利空间打开后作为经营性单元，与以往强配政策不同：一是储能具备交易属性（调频、现货交易），对生命周期要求变高，需保证十年容量，设备要求明显提高；二是独立储能从政策强配转为经营性单元，盈利空间打开，市场对集成商、电芯厂商的溢价认可增加。

出海：我们看到一些中国企业借助产品创新以及成本优势，在海外市场快速开疆拓土，比如锂电化对于乘用车、大巴出海的推动，在北美市场电动高尔夫球车用途的泛化，沙发产品持续微创新获得海外客户的追捧。在各类新产品推动销量高速增长背景下，有助于成长起来一批全球性的中国品牌。

消费：在消费板块中，重点关注具有社交属性和消费平替两大细分方向具有独特竞争优势的公司，例如饮料、潮玩、宠物食品等企业，这类公司业绩表现优异，具有一定的功能属性的同时，更为消费者提供较高的情绪价值和社交价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通行业景气混合 A/B 基金份额净值为 2.234 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.27%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%；

截至本报告期末融通行业景气混合 C 基金份额净值为 2.172 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.14%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%。

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	1,179,083,400.72	91.81

	其中：股票	1,179,083,400.72	91.81
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	252,003.32	0.02
	其中：债券	252,003.32	0.02
	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	103,707,674.07	8.08
8	其他资产	1,206,398.72	0.09
9	合计	1,284,249,476.83	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	-	-
B	采矿业	87,436,058.72	7.01
C	制造业	1,091,544,498.44	87.53
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	0.00
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	32,995.62	0.00
J	金融业	-	-
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	0.00
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	1,179,083,400.72	94.55

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	300308	中际旭创	199,700	121,817,000.00	9.77
2	300502	新易盛	279,620	120,482,665.60	9.66
3	603083	剑桥科技	884,911	118,914,340.18	9.54
4	688498	源杰科技	133,424	85,656,873.76	6.87
5	300476	胜宏科技	288,600	82,995,588.00	6.66
6	601899	紫金矿业	1,873,400	64,576,098.00	5.18
7	688411	海博思创	246,649	61,672,115.96	4.95
8	002028	思源电气	341,900	52,854,321.00	4.24
9	605499	东鹏饮料	197,290	52,753,373.10	4.23
10	603306	华懋科技	835,700	52,657,457.00	4.22

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	252,003.32	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	252,003.32	0.02

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118063	金 05 转债	2,520	252,003.32	0.02

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	664,125.29
2	应收证券清算款	63,907.39
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	478,366.04
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,206,398.72

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	融通行业景气混合 A/B	融通行业景气混合 C
报告期期初基金份额总额	530,746,745.14	42,192,448.05
报告期期间基金总申购份额	9,810,413.78	50,575,512.07
减：报告期期间基金总赎回份额	58,606,496.25	14,313,376.76
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	481,950,662.67	78,454,583.36

§ 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）中国证监会批准融通行业景气证券投资基金设立的文件
- （二）《融通行业景气证券投资基金基金合同》

- (三) 《融通行业景气证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通行业景气证券投资基金招募说明书》及其更新
- (五) 融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- (六) 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