

# **汇丰晋信港股通精选股票型证券投资基金**

## **2025 年第 4 季度报告**

2025 年 12 月 31 日

基金管理人:汇丰晋信基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 01 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	汇丰晋信港股通精选股票
基金主代码	006781
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 03 月 20 日
报告期末基金份额总额	51,870,805.38 份
投资目标	本基金主要投资于优质的港股通标的股票，在控制风险的前提下精选个股，力求投资的长期业绩超越业绩比较基准。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略 本基金将通过对宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素的研究和预测，根据精选的各类证券的风险收益特征的相对变化，适度调整基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例。</p> <p>2、股票投资策略 (1) “盈利-估值”投资策略 本基金充分借鉴汇丰集团的投资理念和技术，依据港股通投资的具体特征，将运用“Profitability-Valuation”（盈利-估值）投资策略作为本基金股票资产的主要投资策略。该策略的目标是就特定盈利能力水平的股票中，选取估值低于市场平均值的股票。我们相信，如果盈利能力是可持续的，那么这些股票应该会均值回归，从而增加我们产生超额收益的机会。</p>

	<p>(2) 高股息策略</p> <p>本基金将适度配置具备可持续股息收益率的港股通标的股票。针对此部分港股通标的股票，本基金将对其中长期股息率的可持续性进行考量，其中，当前股息率和股息率可持续性是主要考虑因素。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金投资固定收益类资产的主要目的是在股票市场风险显著增大时，充分利用固定收益类资产的投资机会，提高基金投资收益，并有效降低基金的整体投资风险。本基金在固定收益类资产的投资上，将采用自上而下的投资策略，通过对未来利率趋势预期、收益率曲线变动、收益率利差和公司基本面的分析，积极投资，获取超额收益。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下，对权证进行主动投资。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将在严格遵守相关法律法规和基金合同的前提下，秉持稳健投资原则，综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资，以期获得基金资产的长期稳健回报。</p>
业绩比较基准	中证港股通综合指数收益率*90% + 同业存款利率（税后）*10%
风险收益特征	<p>本基金是一只股票型基金，属于证券投资基金中预期风险和预期收益较高的基金产品，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。</p> <p>本基金投资于内地与香港股票市场交易互联互通机制允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票。本基金基金资产投资于港股，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，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表示出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动风险）等。</p>
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

### § 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	221,939.32
2.本期利润	-10,702,910.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1900
4.期末基金资产净值	53,996,607.15
5.期末基金份额净值	1.0410

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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），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	-15.23%	1.32%	-6.47%	1.01%	-8.76%	0.31%
过去六个月	9.78%	1.25%	7.08%	0.92%	2.70%	0.33%
过去一年	35.83%	1.77%	23.83%	1.33%	12.00%	0.44%
过去三年	16.50%	1.65%	27.78%	1.19%	-11.28%	0.46%
过去五年	-12.91%	1.69%	0.10%	1.28%	-13.01%	0.41%
自基金合同生 效起至今	4.10%	1.58%	6.57%	1.23%	-2.47%	0.35%

注：

过去三个月指 2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

过去六个月指 2025 年 7 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

过去一年指 2025 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

过去三年指 2023 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

过去五年指 2021 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日

自基金合同生效起至今指 2019 年 3 月 20 日-2025 年 12 月 31 日

#### 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

## 汇丰晋信港股通精选股票累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年03月20日-2025年12月31日)



注：

- 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的 80%-95%（其中，港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的 80%），投资于权证投资范围为基金资产净值的 0-3%；现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。
- 本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截至 2019 年 9 月 20 日，本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。
- 报告期内本基金的业绩比较基准=中证港股通综合指数收益率\*90% +同业存款利率（税后）\*10%。
- 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证港股通综合指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

## § 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		
许廷全	海外权益投资部副总监， 汇丰晋信港股通精选股票 型证券投资基金管理基金 经理	2019-08-17	-	20年	许廷全先生，台北大学企业管理硕士。曾任台湾产物保险投资专员、华南金控华南保险投资课长、安联证券投资信托股份有限公司投资研究管理处副总裁、汇丰晋信基金管理有限

					公司投资经理，现为海外权益 投资部副总监，汇丰晋信港股 通精选股票型证券投资基金基 金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；  
首任基金经理任职日期为基金合同生效日。  
2、证券从业年限是证券投资相关的工作经历年限。

## 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》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待，充分保护基金份额持有人的合法权益，汇丰晋信基金管理有限公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定：在投资管理活动中应公平对待不同投资组合，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。《公平交易制度》适用于投资的全过程，用以规范基金投资相关工作，包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内，公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时，我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务，并建立了相关记录。

报告期内，未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合，或直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，加强防范不同投资组合之间可能产生的利益输送，密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定，对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析，未发现异常交易行为。

报告期内未发生各投资组合参与的交易所公开竞价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%的情形。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第四季恒生指数下跌 4.56%，中证港股通指数下跌 5.41%（港币计价），但恒生科技指数下跌幅度达 14.69%，反映在短期风格变化与资金面出现压力的背景下，偏成长板块出现较大幅度调整。在中美谈判、海外降息不确定性等因素干扰下，加上互联网大厂间因外卖补贴大战带来外资机构对盈利预估的下调，使得港股相对其他市场在近月表现更为疲弱。此外，第四季度后半，部分新 IPO 开始面临解禁压力以及部分企业接连配售等均带来一定影响。展望后市，预计随着政策持续发力，基本面有望修复，企业盈利或将见到重新回升，伴随美联储货币政策降息循环延续，市场后续仍有上扬机会。

投资策略上，本报告期内，本基金整体配置仍维持科技、消费、医药相对超配，针对盈利增长有机会出现修复或上调机会的科技硬件、互联网龙头、新兴消费、汽车、创新药、CXO（医药外包）等相关供应链等板块维持较高配置，产业高端化、国产替代、质价比消费等结构性增长机会仍为长期投资主线。偏成长板块自 2021 年调整以来，多位于五年来估值相对低位，近期的回落让潜在空间进一步释放。当前整体港股估值较长期平均略高，但相较海外市场仍具性价比。

我们对半导体国产替代进程及 AI 相关发展带动的长期机会仍相对看好，在国产替代率持续提升进程中，相关供应链仍有较佳增长空间。投资者对于 AI 相关板块与基本面疑虑在经过一段时间消化后已有所化解，我们评估行业前景与进程仍相对明确，七月以来海外云服务及互联网厂商的资本支出再次上修使得投资者信心更加确立。第四季度以来，互联网、消费、医药板块均出现程度不一的回调，在盈利预估并未有太大改变的情况下，更便宜的估值可能仍提供再次切入的机会，我们认为新式餐饮、茶饮、美妆及潮玩等领域仍存在长期机会。前期因生物安全法案担忧再起带来的系统性调整，使得部分创新药企业出现较大跌幅，观察基本面与管线研发均未出现变化，短期调整仍多为资金面板块挪移效应。当美国市场利率走向出现改变，过往估值层面受压抑的成长板块将有机会出现一定程度修复，尽管短期因外部政治与政策因素导致降息预期出现变化，但降息趋势并未出现方向性的改变。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值增长率为 -15.23%，同期业绩比较基准收益率为 -6.47%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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	49,953,212.39	91.33
	其中：股票	49,953,212.39	91.33

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	3,750,404.38	6.86
8	其他资产	989,390.79	1.81
9	合计	54,693,007.56	100.00

注：权益投资中通过沪港通机制投资香港股票金额 4,773,767.22 元，占基金资产净值的比例为 8.84%；通过深港通机制投资香港股票金额 45,179,445.17 元，占基金资产净值的比例为 83.67%。

## 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

无。

### 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(%)
原材料	3,608.05	0.01
非日常生活消费品	13,253,364.96	24.54
日常消费品	5,631,215.43	10.43
金融	6,480,279.79	12.00
医疗保健	6,317,960.74	11.70
工业	2,657,665.24	4.92
信息技术	8,774,302.50	16.25
通讯业务	5,128,407.29	9.50
房地产	1,706,408.39	3.16
合计	49,953,212.39	92.51

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	00700	腾讯控股	5,904	3,194,233.92	5.92
2	09988	阿里巴巴-W	24,600	3,172,903.47	5.88
3	02318	中国平安	44,000	2,589,170.45	4.80
4	00175	吉利汽车	136,000	2,198,798.77	4.07

5	00388	香港交易所	5,400	1,988,023.35	3.68
6	01177	中国生物制药	342,818	1,913,575.66	3.54
7	03968	招商银行	39,852	1,900,542.52	3.52
8	03898	时代电气	53,200	1,807,690.06	3.35
9	06088	FIT HON TENG	333,000	1,488,822.69	2.76
10	09992	泡泡玛特	8,400	1,424,088.91	2.64

**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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

报告期末本基金投资的前十名证券的发行主体本期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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本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股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,978.44
2	应收证券清算款	928,197.42
3	应收股利	40,733.96
4	应收利息	—
5	应收申购款	17,480.97
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	989,390.79

### 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

投资组合报告中，由于四舍五入原因，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差；由于小数点后保留位数限制原因，市值占净值比例可能显示为零。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	59,919,976.71
报告期期间基金总申购份额	5,620,854.91
减：报告期期间基金总赎回份额	13,670,026.24
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	51,870,805.38

## § 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) 中国证监会准予汇丰晋信港股通精选股票型证券投资基金募集注册的文件
- (二)《汇丰晋信港股通精选股票型证券投资基金基金合同》
- (三)《汇丰晋信港股通精选股票型证券投资基金托管协议》
- (四)关于申请募集注册汇丰晋信港股通精选股票型证券投资基金之法律意见书
- (五)基金管理人业务资格批件和营业执照
- (六)基金托管人业务资格批件和营业执照
- (七)中国证监会要求的其他文件

## 9.2 存放地点

地点为管理人地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大楼 17 楼

## 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话：021-20376888

公司网址：<http://www.hsbcjt.cn>

汇丰晋信基金管理有限公司

二〇二六年一月二十一日