

平安港股通成长精选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：平安基金管理有限公司

基金托管人：中泰证券股份有限公司

报告送出日期：2026 年 01 月 22 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。

基金托管人中泰证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 21 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 11 月 18 日（基金合同生效日）起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	平安港股通成长精选混合
基金主代码	025390
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 11 月 18 日
报告期末基金份额总额	233,201,636.48 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力求获得超过业绩比较基准的收益。
投资策略	1、资产配置策略 本基金通过定量、定性相结合的方法综合分析宏观经济、财政及货币政策、市场情绪、行业周期、资金供需情况以及资本市场的发展趋势，在评估未来一段时间各类资产的预期风险收益率、相关性的基础上，合理制定和调整股票、债券等各类资产的比例。本基金将持续追踪 A 股市场和港股市场的相对估值和市场情况，适时调整组合中港股通标的股票的投资比例。 2、股票（含存托凭证）投资策略 （1）行业配置策略 本基金在行业的选择与配置方面，重点研究三个问题：经济运行所处的周期、产业运行周期、行业成长空间。本基金通过对国内外宏观经济走势、各行业基本面及未来发展趋势的分析进行行业的选择，动态寻找行业与个股的最佳结合点，实现优势个股与景气行业的契合投资。 1)行业属性分析 本基金将从行业结构及属性等方面进行分析，判断行业竞争格局是否清晰、龙头优势壁垒是否突出等，重点选择竞争格局良好的行业。 2)行业景气度 本基金将密切关注国家相关经济及

	<p>产业政策，结合行业数据持续跟踪、上下游产业链深入调研等方法，根据相关行业盈利水平的横向与纵向比较，适时对各行业景气度周期与行业未来发展趋势进行研判，重点投资于景气度较高且具有可持续性的行业。</p> <p>（2）个股精选策略 本基金在进行个股筛选时，将综合采用定量分析和定性分析相结合的研究方法对上市公司的投资价值进行综合评价，精选具备较高成长潜力、持续竞争优势并兼具估值优势的优质上市公司，构建股票投资组合。</p> <p>定性方面，本基金将从宏观和产业政策、市场竞争格局、企业护城河、公司治理结构等多维度判断企业的成长潜力和质量。</p> <p>1) 宏观经济和产业政策：分析公司所处的外部环境，尤其是国内外宏观经济和产业政策。符合国家发展战略、符合政策导向、符合经济社会发展内在需求的行业和公司能够更好地发展和成长。</p> <p>2) 市场竞争格局：分析市场的发展阶段和竞争格局，这些因素直接影响公司的成长和盈利空间。有利的市场竞争格局一般具有如下特点：企业主营产品需求巨大，具有广阔的市场前景；公司在行业中占据较大的市场份额，具备一定的领先优势；行业集中度逐渐提升，凭借规模优势和创新能力头部公司盈利能力逐步增强。</p> <p>3) 企业护城河：分析公司在创新、品牌、产品、渠道等方面的竞争优势，了解公司是否具有长期的竞争壁垒和增长潜力。</p> <p>4) 公司治理结构：分析公司的战略定位、管理制度体系和管理层评价等，公司治理能力的优劣对创新能力和盈利能力等均有重要影响。</p> <p>定量方面，本基金重点分析企业的估值指标、成长指标和财务指标，结合基本面研究，分析企业的增长动能，筛选财务风险较低、业务和盈利增长潜力较大的高成长性的个股。具体指标如下：</p> <p>1) 估值指标：本基金将根据公司的特点，选择合适的股票估值方法，包括但不限于 PE、PB、PS、PCFF 和 PEG 等。</p> <p>2) 成长指标：分析企业的业务/收入扩张速度、质量，包括主营业务收入增长率、主营业务收入利润率、毛利率、研发投入/主营业务收入、专利数量等。</p> <p>3) 财务指标：分析企业的财务风险和盈利质量等，包括资产负债率、周转率、经营活动现金流、费用率、ROE 等。</p> <p>（3）港股通标的股票投资策略 本基金通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，在港股投资上，本基金将通过对行业分布、交易制度、市场流动性、投资者结构、市场波动性、涨跌停限制、估值与盈利回报等方面的分析选择有估值优势与投资价值的标的股票。</p> <p>（4）存托凭证的投资策略 本基金将根据法律法规和监管机构的要求，根据本基金的投资目标和股票投资策略</p>
--	---

	<p>略，制定存托凭证投资策略，关注发行人有关信息披露情况，关注发行人基本面情况、市场估值等因素，通过定性分析和定量分析相结合的办法，参与存托凭证的投资，谨慎决定存托凭证的权重配置和标的选择。</p> <p>3、债券投资策略 债券投资策略方面，本基金在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，采用宏观环境分析和微观市场定价分析两个方面进行债券资产的投资。在宏观环境分析方面，结合对宏观经济、市场利率、债券供求等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定不同类属资产的最优权重。 在微观市场定价分析方面，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体投资策略有收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略等积极投资策略构建债券投资组合。</p> <p>4、股指期货投资策略 本基金根据风险管理的原则，以套期保值为目的，参与股指期货交易。投资原则为有助于基金资产增值，控制下跌风险实现保值和锁定收益。 本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。基金管理人将结合股票投资的总体规模，以及中国证监会的相关限定和要求，确定参与股指期货交易的投资比例。</p> <p>5、国债期货投资策略 国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。国债期货相关投资遵循法律法规及中国证监会的规定。</p> <p>6、股票期权投资策略 本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的参与股票期权交易。本基金将结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。 若相关法律法规发生变化时，基金管理人股票期权投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。未来如法律法规或监管机</p>
--	---

	<p>构允许基金投资其他期权品种，本基金将在履行适当程序后，纳入投资范围并制定相应投资策略。</p> <p>7、资产支持证券投资策略 本基金通过考量宏观经济走势、支持资产所在行业景气情况、资产池结构、提前偿还率、违约率、市场利率等因素，预判资产池未来现金流变动；研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券平均久期及收益率曲线的影响，同时密切关注流动性变化对标的证券收益率的影响，在严格控制信用风险暴露程度的前提下，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，以期获得长期稳定收益。</p> <p>8、信用衍生品投资策略 本基金将适当投资信用衍生品及其挂钩债券，以在控制信用风险的前提下提高组合投资收益。在进行信用衍生品投资时，本基金按照风险管理的原则，以风险对冲为目的，参与信用衍生品交易，转移信用衍生品所挂钩债券的信用风险，改善组合的风险收益特性。收益率方面，将通过分析信用衍生品和挂钩债券的合成收益率，选择具备一定信用利差的信用衍生品及其挂钩债券进行投资，并确定信用衍生品及其挂钩债券的投资金额与期限。本基金仅投资于符合证券交易所或银行间市场相关业务规则的信用衍生工具。</p> <p>9、可转换债券及可交换债券投资策略 可转换债券和可交换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，本基金将选择正股基本面优良，具有较高上涨潜力的可转换债券和可交换债券进行投资，并综合研究此类含权债券的纯债价值和转股价值，纯债价值方面综合考虑票面利率、久期、信用资质、发行主体财务状况及公司治理等因素；转股价值方面开展对正股的价值分析，包括估值水平、盈利能力及未来盈利预期。此外还需结合对含权条款的研究，综合判断内含期权的价值。</p> <p>今后，随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，基金还将积极寻求其他投资机会，如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。</p>
业绩比较基准	中证港股通成长策略全收益指数收益率（经汇率调整）×80%+银行人民币活期存款利率（税后）×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。 本基金投资港股通标的股票，需承担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。
基金管理人	平安基金管理有限公司
基金托管人	中泰证券股份有限公司

下属分级基金的基金简称	平安港股通成长精选混合 A	平安港股通成长精选混合 C
下属分级基金的交易代码	025390	025391
报告期末下属分级基金的份额总额	77,200,760.99 份	156,000,875.49 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 11 月 18 日-2025 年 12 月 31 日）	
	平安港股通成长精选混合 A	平安港股通成长精选混合 C
1. 本期已实现收益	-204,816.92	-524,081.67
2. 本期利润	-582,453.23	-1,286,393.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0075	-0.0082
4. 期末基金资产净值	76,618,307.76	154,714,481.75
5. 期末基金份额净值	0.9925	0.9918

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. 所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

平安港股通成长精选混合 A

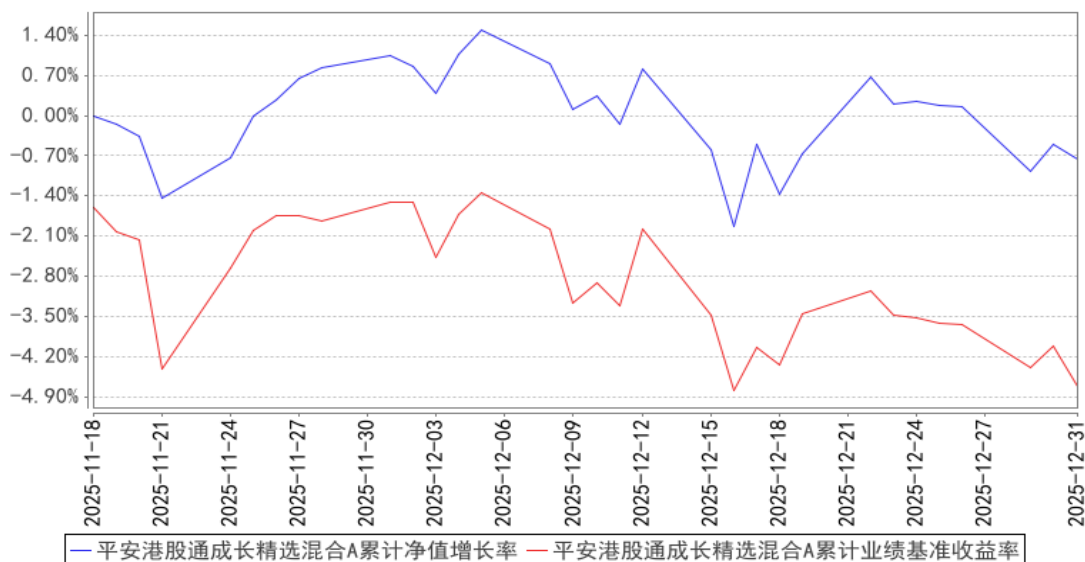
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
自基金合同 生效起至今	-0.75%	0.73%	-4.71%	0.89%	3.96%	-0.16%

平安港股通成长精选混合 C

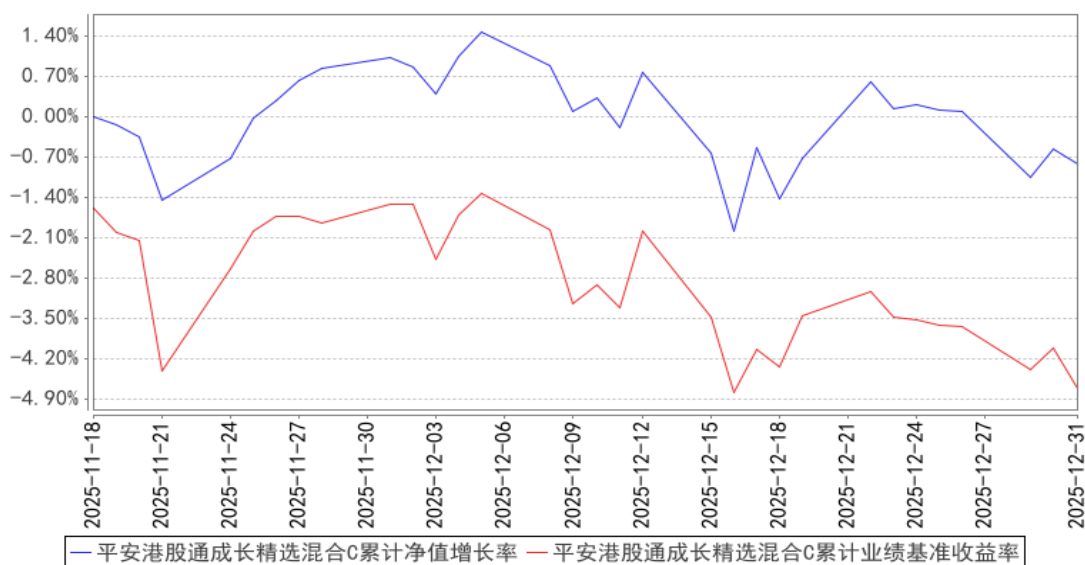
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
自基金合同 生效起至今	-0.82%	0.73%	-4.71%	0.89%	3.89%	-0.16%

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率变动的比较

平安港股通成长精选混合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



平安港股通成长精选混合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、本基金基金合同于 2025 年 11 月 18 日正式生效，截至报告期末未满半年；

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标

注：本基金本报告期内无其他指标。

§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		
丁琳	平安港股通成长精选混合型证券投资基金基金经理	2025 年 11 月 18 日	-	14 年	丁琳女士，厦门大学国际金融专业硕士，曾担任摩根士丹利华鑫基金管理有限公司投资经理，2020 年 4 月加入平安基金管理有限公司，现担任平安消费精选混合型证券投资基金、平安港股通红利精选混合型发起式证券投资基金、平安沪深 300 指数量化增强证券投资基金、平安港股通红利优选混合型证券投资基金、平安鑫盛混合型发起式证券投资基金、平安港股通成长精选混合型证券投资基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确认的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确认的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

注：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《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

报告期内，所有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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金投资策略专注于基本面优秀、收入利润增长较快的港股成长板块，特别是信息技术、可选消费和通信服务行业，三大板块构成了投资组合的主要持仓。过去一个月，信息技术板块为组合带来最大正贡献，受益于大型科技股上市，带动科技板块整体投资热情，带动风险偏好上升，吸引年底资金流入；相较之下，医药股相对表现不佳，主要前期涨幅较大、短期缺乏催化剂，但组合整体医药持仓较低，对基金表现影响不大。

展望 2026 年，港股市场在多重因素驱动下展现出较大的增长潜力。尽管全球经济复苏仍面临不确定性，但港股市场作为开放型经济体，有望受益于全球资金的流入和中国经济的稳步恢复。政策层面，中国持续推动科技创新和消费升级，为港股中的成长型行业提供了强劲的政策支持。此外，美联储可能的降息周期将降低企业的融资成本，进一步利好成长股的估值修复。整体而言，我们看好港股市场中具备高增长潜力的科技、消费、医疗和绿色能源等板块，这些行业不仅受益于政策红利，还具备较强的技术壁垒和市场竞争力。投资策略上，我们将重点布局基本面扎实、业绩增长明确的成长型公司，同时关注行业轮动和估值切换带来的投资机会，以期在港股市场中捕捉到更具弹性的增长收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末平安港股通成长精选混合 A 的基金份额净值 0.9925 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.75%，同期业绩比较基准收益率为-4.71%；截至本报告期末平安港股通成长精选混合 C 的基金份额净值 0.9918 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.82%，同期业绩比较基准收益率为-4.71%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数低于 200 人、基金资产净值低于 5,000 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	146,992,696.31	63.44
	其中：股票	146,992,696.31	63.44
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	84,717,476.98	36.56
8	其他资产	—	—
9	合计	231,710,173.29	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 146,992,696.31 元，占净值比例 63.54%。

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

注：本基金本报告期末未持有境内股票。

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	22,793,388.95	9.85
周期性消费品	—	—
非周期性消费品	33,008,084.58	14.27
能源	—	—
金融	4,677,667.99	2.02
医疗	8,315,883.32	3.59
工业	10,816,691.75	4.68
地产业	2,249,017.80	0.97
信息技术	42,974,530.17	18.58
电信服务	22,157,431.75	9.58
公用事业	—	—
合计	146,992,696.31	63.54

注：以上分类采用全球行业分类标准。

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	09992	泡泡玛特	78,000	13,223,682.73	5.72
2	01810	小米集团－W	250,000	8,874,136.50	3.84
3	09988	阿里巴巴－W	58,000	7,480,829.33	3.23
4	01347	华虹半导体	90,000	6,039,832.14	2.61
5	09626	哔哩哔哩－W	34,000	5,923,858.69	2.56
6	06869	长飞光纤光缆	120,000	5,603,576.88	2.42
7	02858	易鑫集团	2,023,000	4,677,667.99	2.02
8	03690	美团－W	46,000	4,291,920.80	1.86
9	01060	大麦娱乐	5,000,000	4,290,295.00	1.85
10	02359	药明康德	48,000	4,279,095.07	1.85

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：本基金本报告期无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期无股指期货投资。

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

本基金本报告期无国债期货投资。

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：本基金本报告期内无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期无国债期货投资。

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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体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

基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选库以外的股票。

5.11.3 其他资产构成

注：本基金本报告期末未持有其他资产。

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无流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	平安港股通成长精选混合 A	平安港股通成长精选混合 C
基金合同生效日(2025 年 11 月 18 日)基金 份额总额	77,200,760.99	156,000,875.49
基金合同生效日起至报告期期末基金总 申购份额	-	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基 金总赎回份额	-	-

基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	77,200,760.99	156,000,875.49

§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：无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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

注：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

- （1）中国证监会准予平安港股通成长精选混合型证券投资基金募集注册的文件
- （2）平安港股通成长精选混合型证券投资基金基金合同
- （3）平安港股通成长精选混合型证券投资基金托管协议
- （4）法律意见书
- （5）基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道益田路 5033 号平安金融中心 34 层

9.3 查阅方式

- （1）投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- （2）投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人平安基金管理有限公司，客户服务电话：400-800-4800（免长途话费）

平安基金管理有限公司

2026 年 01 月 22 日