

华富天鑫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：华富基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华富天鑫灵活配置混合	
基金主代码	003152	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 12 月 29 日	
报告期末基金份额总额	53,049,576.20 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金通过合理灵活的资产配置策略，同时结合行业配置策略、个股精选策略、债券投资策略等投资策略，积极把握中国经济增长和资本市场发展机遇，在严格控制风险的前提下力争实现基金资产的长期稳健增值。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等收益风险特征的基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。	
基金管理人	华富基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华富天鑫灵活配置混合 A	华富天鑫灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	003152	003153
报告期末下属分级基金的份额总额	20,661,832.04 份	32,387,744.16 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）	
	华富天鑫灵活配置混合 A	华富天鑫灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	235,998.76	78,085.68
2. 本期利润	3,131,445.33	459,968.15
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1547	0.0094
4. 期末基金资产净值	35,032,480.83	51,229,512.32
5. 期末基金份额净值	1.6955	1.5818

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

华富天鑫灵活配置混合 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	12.17%	2.23%	0.03%	0.47%	12.14%	1.76%
过去六个月	25.75%	1.85%	8.37%	0.45%	17.38%	1.40%
过去一年	32.18%	1.75%	9.30%	0.47%	22.88%	1.28%
过去三年	25.18%	1.80%	17.59%	0.53%	7.59%	1.27%
过去五年	30.86%	1.72%	6.32%	0.56%	24.54%	1.16%
自基金合同 生效起至今	113.80%	1.48%	45.98%	0.58%	67.82%	0.90%

华富天鑫灵活配置混合 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
过去三个月	11.96%	2.23%	0.03%	0.47%	11.93%	1.76%

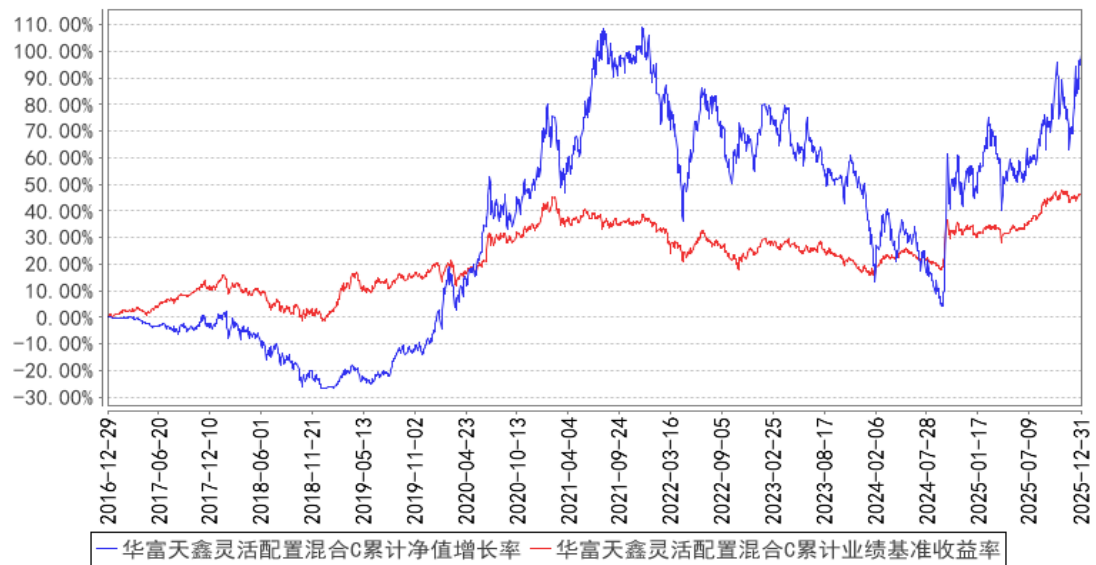
过去六个月	25.27%	1.85%	8.37%	0.45%	16.90%	1.40%
过去一年	31.14%	1.75%	9.30%	0.47%	21.84%	1.28%
过去三年	22.25%	1.80%	17.59%	0.53%	4.66%	1.27%
过去五年	25.73%	1.72%	6.32%	0.56%	19.41%	1.16%
自基金合同 生效起至今	98.97%	1.48%	45.98%	0.58%	52.99%	0.90%

注：本基金业绩比较基准收益率=沪深 300 指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%。

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



华富天鑫灵活配置混合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：本基金建仓期为 2016 年 12 月 29 日到 2017 年 6 月 29 日，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。本报告期内，本基金严格执行了《华富天鑫灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的相关规定。

§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		
王羿伟	本基金基金经理	2025 年 6 月 27 日	-	十四年	华东理工大学理学硕士，硕士研究生学历。2012 年 3 月进入华富基金管理有限公司，曾任助理金融工程研究员、金融工程研究员、基金经理助理兼金融工程研究员，自 2021 年 10 月 29 日起任华富量子生命力混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 10 月 21 日起任华富竞争力优选混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 6 月 27 日起任华富天鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 6 月 27 日起任华富匠心明选一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 6 月 27 日起任华富时代锐选混合型证券投资基金基金经理，具有基金从业资格。

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、证券从业的含义遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规，对本基金的管理始终按照基金合同、招募说明书的要求和公司制度的规定进行。本基金的交易行为合法合规，未发现异常情况；相关信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回、注册登记业务均按规定的程序进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法规要求，结合实际情况，制定了《华富基金管理有限公司公平交易管理制度》，对证券的一级市场申购、二级市场交易相关的研究分析、投资决策、授权、交易执行、业绩评估等投资管理环节全部纳入公平交易管理中，实行事前控制、事中监控、事后分析反馈的流程化管理。在制度和流程上确保各组合享有同等信息知情权、均等交易机会，并保持各组合的独立投资决策权。

本报告期内，公司公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金报告期内不存在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 年四季度，我国经济增长阶段性放缓，但整体走势仍旧相对平稳。

宏观经济数据来看，消费、投资、出口增速均较前三季度有所放缓。投资方面，2025 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）444035 亿元，同比下降 2.6%，三大分项来看，基建、地产投资同比增速仍在低位下探，制造业投资有小幅回升。消费方面，1-11 月份，社会消费品零售总额 456067 亿元，增长 4.0%，其中除汽车以外的消费品零售额 411637 亿元，增长 4.6%，国补资金转弱后，耐用品消费的走弱是主要影响因素。出口方面，以美元计，1-11 月份我国出口总值 34147 亿美元，同比增长 5.4%，虽然边际增长有所放缓，但仍为宏观经济主要支撑项。

国内市场 2025 年四季度主要指数呈现窄幅震荡，上证指数、沪深 300、创业板指涨跌幅分别为 2.22%、-0.23%、-1.08%。行业维度上看，参考中信行业指数，2025 年四季度涨跌幅居前的

行业分别为石油石化（16.97%）、国防军工（16.74%）、有色金属（15.63%）、通信（14.72%）、消费者服务（8.45%）；涨幅垫底的行业分别为房地产（-9.91%）、医药（-9.39%）、计算机（-6.72%）、传媒（-6.02%）、汽车（-4.42%）。

展望 2026 年一季度，2026 年是“十五五”规划的开局之年，我国经济发展仍处于重要战略机遇期，预计宏观经济将在政策协同发力下稳步复苏，呈现“稳中有进、质效提升”的态势，结构性调整仍是经济增长的重点。政策落地层面，超长期特别国债已率先发力，明确消费品以旧换新补贴标准，首批 625 亿元资金于元旦前下达，精准覆盖岁末年初消费旺季，统一全国补贴标准助力全国统一大市场建设，政策从阶段性稳增长措施转向内需体系常态化安排。结构性方面，着眼于做好金融“五篇大文章”，引导金融资源更多支持科技创新、制造业转型升级、绿色发展、小微企业，以及促消费、稳外贸等国民经济重点领域和薄弱环节，随着各项政策落地见效，内需增长动力将持续激活，产业升级步伐进一步加快。

2025 年第四季度，本基金延续 2025 年第三季度的投资方向，主要配置可控核聚变板块。

2025 年第四季度我国对可控核聚变的政策支持力度进一步加大。9 月，《中华人民共和国原子能法》正式颁布，首次将“聚变”写入国家法律，明确建立聚变能源研发与应用安全管理体系，为商业化堆建设提供了法律框架。生态环境部同期发布《磁约束聚变装置环评导则（征求意见稿）》，首次将聚变纳入监管体系，加速了产业化进程。10 月 23 日党的二十届四中全会审议通过的十五五规划中，核聚变被正式纳入“前瞻布局未来产业”范畴，与氢能等并列被明确为“新的经济增长点”，为其后续工程化与产业化发展提供顶层设计与政策支持。12 月 25 日，国家发改委基础设施发展司发文称，要加大长时储能、绿电制氢氨醇、核聚变等技术攻关。

国内可控核聚变的产业进步也日新月异。2025 年 1 月，合肥 EAST 装置实现“亿度千秒”高约束模长脉冲运行，创造了新的世界纪录。2025 年 3 月，成都环流 3 号装置实现原子核温度 1.17 亿度、电子温度 1.6 亿度的“双亿度”运行，聚变三乘积达到 10^2 量级，标志着我国聚变研究正式进入燃烧等离子体实验阶段。2025 年 9 月，张杰院士团队采用的“双锥对撞点火”（DCI）方案在实验中，聚变三乘积达到 4.8×10^{21} 米⁻³·秒·开尔文，创下世界最高水平，并公布了激光聚变能电站“三步走”战略规划，计划在 2045 年建成并运营中国首座激光聚变能电站。10 月，合肥未来大科学城 BEST 装置 400 吨重、18 米直径的杜瓦底座成功落位安装，计划 2027 年底建成，力争在 2030 年实现全球首次聚变能发电演示。同月，大科学装置“夸父”CRAFT 的核心部件偏滤器原型机通过验收，该部件为国际最大、热负荷最高全尺寸工程验证件，稳态热负荷达 20 兆瓦/平方米，靶板邻接误差 < 1 毫米，采用混合偏滤器包层集成设计，理论氦增殖率提升超 3%。

2025 年第四季度，中国在多国合作的 ITER 项目上也做出了较大的贡献。10 月 4 日，中科院等离子体所联合上海电气交付 ITER 磁体低温测试平台低温恒温器，历时 30 个月完成设计与研制，为 ITER 磁体低温测试提供关键设备支撑。11 月，ITER 辉光放电清洗系统首个电极及朗缪尔探针系统通过最终设计评审，均由中方独家完成。12 月，ITER 校正场线圈采购包全部完工交付，最后一批 4 个线圈顺利交付，中方高质量完成全部制造任务。

美国核聚变的政府支持、工程进展和商业化运作也较多。2025 年 7 月，美国 Helion 公司宣布启动全球首座聚变电厂建设，计划 2028 年建成商业化示范堆，并开始为微软数据中心供电。2025 年 6 月，美国谷歌宣布将购买 Commonwealth Fusion Systems (CFS) 公司首座商业发电厂一半的电力输出；9 月 22 日，埃尼集团与 CFS 签订总额超 10 亿美元的协议，采购 CFS 商用聚变电厂部分电力，该发电厂预计将在 2030 年代初投入运营。10 月 17 日，美国能源部 (DOE) 发布《聚变科学与技术路线图》，该路线图作为国家级战略，旨在以最快速度推动聚变能源的研发与商业化进程。该路线图总体目标是：为美国竞争性聚变能源产业奠定科学和技术基础，支持私营聚变部门在 2030 年代中期实现规模化发展，最终将聚变能源送上电网。12 月 18 日特朗普媒体科技集团与聚变能源初创公司 TAE Technologies 签署最终合并协议，合并后的公司计划于 2026 年选址并启动建设公用事业规模的聚变发电厂。

中美之外的国家也加大核聚变投入。2025 年 10 月 14 日，国际原子能机构 (IAEA) 正式发布的《2025 年世界聚变展望》报告显示目前全球近 40 个国家积极推进聚变计划，私人投资累计突破 100 亿美元，运行、建设或规划中的聚变装置超 160 座，呈现多元并进的发展态势。英国 Tokamak Energy 6 月完成新一轮融资，总融资达 3.35 亿美元，目标 2034 年建成并投运试验工厂，单堆功率约 500 兆瓦。10 月 1 日，德国政府发布“德国迈向核聚变发电站”的行动方案，力图在德国建造世界上第一座核聚变发电站，根据该行动方案，到 2029 年，德国将向该领域累计投入超 20 亿欧元。

截至 2025 年四季度末，本基金已全面配置可控核聚变板块，包括磁体、包层、真空室、电源、检测、总装等各环节，布局托卡马克、仿星器、场反位形 (FRC) 等磁约束和激光约束、聚变裂变混合堆相关路线；结合产业化进展，综合考虑弹性空间、确定性、细分环节壁垒、公司竞争优势等因素。

我们希望精选契合产业趋势的高质量、可持续成长品种，努力调整组合及仓位，力争为持有人创造合理的回报。同时，我们提示广大投资者，由于可控核聚变产业正处于从 0 到 1 的初级阶段，投资需警惕技术路径的不确定性、技术创新的节奏变化、商业化落地可能延迟的风险。投资者应理性对待，避免过度投资，建议结合自身风险承受力，控制该领域投资比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，华富天鑫灵活配置混合 A 份额净值为 1.6955 元，累计份额净值为 2.0455 元。报告期，华富天鑫灵活配置混合 A 份额净值增长率为 12.17%，同期业绩比较基准收益率为 0.03%。截止本期末，华富天鑫灵活配置混合 C 份额净值为 1.5818 元，累计份额净值为 1.9048 元。报告期，华富天鑫灵活配置混合 C 份额净值增长率为 11.96%，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出现基金份额持有人数量不满二百人或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	78,824,634.46	86.62
	其中：股票	78,824,634.46	86.62
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	10,312,897.90	11.33
8	其他资产	1,868,145.97	2.05
9	合计	91,005,678.33	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	—	—
C	制造业	74,380,634.46	86.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,444,000.00	5.15

E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
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	—	—
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	—	—
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	78,824,634.46	91.38

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	600363	联创光电	137,400	8,664,444.00	10.04
2	600105	永鼎股份	330,600	8,298,060.00	9.62
3	603011	合锻智能	345,800	8,198,918.00	9.50
4	000969	安泰科技	318,200	6,685,382.00	7.75
5	002735	王子新材	329,600	5,942,688.00	6.89
6	600353	旭光电子	367,800	5,928,936.00	6.87
7	688776	国光电气	58,704	5,913,840.96	6.86
8	605123	派克新材	56,400	5,859,960.00	6.79
9	688663	新风光	124,900	4,842,373.00	5.61
10	300435	中泰股份	200,000	4,444,000.00	5.15

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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发行主体本期未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	42,014.53
2	应收证券清算款	709,476.58
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,116,654.86
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,868,145.97

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：无。

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

项目	华富天鑫灵活配置混合 A	华富天鑫灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	17,121,144.29	12,567,897.03
报告期期间基金总申购份额	8,922,478.44	132,359,579.21
减：报告期期间基金总赎回份额	5,381,790.69	112,539,732.08
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	20,661,832.04	32,387,744.16

§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：本报告期内本基金管理人没有申购、赎回或者买卖本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内本基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	1	20251111-20251214	0.00	13,654,117.24	13,654,117.24	0.00	0.00
	2	20251001-20251009	10,007,550.00	0.00	0.00	10,007,550.00	18.86
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
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、华富天鑫灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、华富天鑫灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、华富天鑫灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富天鑫灵活配置混合型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅, 相关公开披露信息也可以登录基金管理人网站查阅。

2026 年 1 月 22 日