

新华趋势领航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：新华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	新华趋势领航混合
基金主代码	519158
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 9 月 11 日
报告期末基金份额总额	84,864,497.90 份
投资目标	把握整体市场和行业中的趋势机会，精选具有盈利增长趋势以及股票价格趋势的优质上市公司进行投资，在风险可控的前提下追求基金资产净值的持续、稳定增长。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的主动投资策略，深入分析并积极跟踪驱动股票市场、债券市场、行业板块、公司股价形成上升趋势的根本性因素，通过前瞻性地把握市场中存在的趋势机会，完成本基金的大类资产配置、行业配置、债券类属品种配置以及投资组合的最终构建。本

	基金的主要投资策略包括：资产配置策略、行业配置策略、股票投资策略、债券投资策略、其他投资策略等。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率 +20%×上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风险高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	新华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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 1 日-2025 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	23,032,646.14
2.本期利润	12,128,668.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.1386
4.期末基金资产净值	297,147,530.21
5.期末基金份额净值	3.5014

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、以上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（例如基金申购费、赎回费等），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 本报告期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	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	4.45%	2.34%	-0.11%	0.76%	4.56%	1.58%
过去六个月	48.07%	2.34%	13.87%	0.72%	34.20%	1.62%
过去一年	74.62%	2.58%	14.33%	0.76%	60.29%	1.82%
过去三年	29.89%	2.23%	19.09%	0.85%	10.80%	1.38%
过去五年	20.58%	2.09%	-4.08%	0.91%	24.66%	1.18%
自基金合同生效起至今	442.22%	1.74%	90.02%	1.07%	352.20%	0.67%

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

新华趋势领航混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2013 年 9 月 11 日至 2025 年 12 月 31 日)



§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		

赵强	本基金基金经理，新华优选分红混合型证券投资基金基金经理、新华策略精选股票型证券投资基金基金经理、新华安享多裕定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理。	2022-10-25	-	22	管理学硕士，曾任国金基金高级研究员、英大基金基金经理、中欧基金投资经理。
----	--	------------	---	----	--------------------------------------

注：1、首任基金经理，任职日期指基金合同生效日，离任日期指根据公司决定确定的解聘日期。

2、非首任基金经理，任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

3、证券从业的含义遵从《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》、《基金从业人员管理规则》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

本报告期末本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

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，新华基金管理股份有限公司作为新华趋势领航混合型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《新华趋势领航混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，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持有人谋求最大利益。运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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，通过制度、流程、系统和技术手段落实公平交易原则，公平对待旗下管理的所有投资组合。本报告期，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

报告期内，本基金未发生违法违规或对基金财产造成损失的异常交易行为；本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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% 情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度市场震荡上行至 10 月底突破 4000 点，随后又在中美关税上有所反复，市场出现一定调整。四季度市场整体波动曲折，板块轮动明显，投资者很难做到平和的心态长期持股。10 月份随着四中全会的召开以及“十五五”规划的出台，大家对中国未来发展方向更加清晰，也有利于行情的进一步展开和风险偏好的提升。2025 年全年市场整体盈利效果明显，主要靠科技的产业趋势、流动性宽松、风险偏好上升等因素驱动。在年底前后处于业绩真空期，市场呈现出主题投资为主，在今年尤为明显。在宏大叙事的鼓舞和感召下，资金大幅涌入热门板块，根本不去关注企业经营、业绩兑现、商业模式和估值等核心因素，加之量化资金推波助澜，甚至只靠名字等简单粗暴的理由股价就能鸡犬升天。市场的疯狂与贪婪让我们再一次看到人性的弱点，也让我们更加敬畏市场和敬畏人性。历史不会简单重复，却会踏着相似的韵脚，虽然历史教训殷鉴不远，可是历史给人的唯一教训，就是人们从未在历史中吸取过任何教训，“这次不一样”是历史上最昂贵的一句话。对于这种极致的主题投资，我们只能管控好自己，不被宏大叙事所迷失，保持清醒和理性，敬而远之，远离泡沫。

2025 年四季度，我们重点配置了科技创新类公司，包括与海外算力相关的新技术公司、受益未来算力性能升级而大幅带动的液冷和电源侧公司、受益国产替代和国内资本开支增加的半导体设备公司。除此以外，我们还配置了创新药以及部分新消费公司。对于部分前期涨幅过高的公司，虽然基本面还比较优秀，但是短期估值已经不具备吸引力，股价阶段性透支了业绩涨幅，我们也选择了适当减持，以规避可能的回撤风险。

展望 2026 年，我们认为市场继续保持慢牛格局，主要原因：1、市场继续保持流动性充

裕，国内继续保持宽松的货币政策和积极的财政政策，海外市场持续降息，美元会相对走软，也有利于资金回流新兴市场。2、目前国内资产荒严重，房地产市场持续萎靡不振，未来更多的是居住属性，很难再吸纳更多的投资资金。其他稳定收益率的固收产品收益率下行，也很难吸引有一定风险承受能力的投资者。目前权益资产在居民整体资产比重还比较低，权益的潜在回报率较高，未来这么大规模的居民储蓄存款都有可能成为权益市场源源不断的长期流入资金。3、近两年政策对资本市场不遗余力的支持，也是市场长期上涨的催化因素。控制融资规模，鼓励分红和回购，积极壮大机构投资者，提升上市公司质量，都为市场资金面和信心面提供了很大的支撑。4、经济转型出现亮点，新质生产力占比不断提升，高质量发展取得积极成效。四中全会的召开以及“十五五”规划的出台，市场会对中国未来发展方向更加清晰，上市公司的质量在不断提高，新兴产业占比大幅提升，自由现金流改善和 ROE 水平也在提升，都为资本市场的长牛提供了最强有力的支撑。虽然我们认为 2026 年还是慢牛格局，但是选股难度加大，市场也可能会有较大的波动，我们认为牛市前半段由“流动性和风险偏好推升”的阶段可能要收敛，2026 年很多科技应用要落地，即将进入到“由业绩驱动”后半程。届时，很多板块要做“减法”，也就是寻找哪些有确切业绩支撑的个股，这就需要我们不断去做深入研究和取舍比较，选股难度加大，不过这也正好是机构投资者所擅长的领域。

我们的投资策略是长期投资于中国证券市场上优秀的高质量公司，靠优秀公司创造的盈利能力来获取股东价值，这与国家战略转型是一致的。我们会继续坚持“高质量”和“逆向投资”两个核心原则去选股，选择那些高回报率（ROIC）的公司进行长期投资，靠高质量的优秀公司不断创造价值来获取二级市场的投资收益，不做主题投资和市场博弈，以简单策略应对复杂的市场变化。道理虽然简单，但是做起来却是无比艰难，因为这种策略是逆人性的，需要投资者有长远的眼光和坚定的信念，要承受各种压力和扰动，要懂得放弃那些短期轻松获得的“快钱”，这难上加难，过程也非常煎熬。在长期多年的从业经验中，我们也经历过很多次市场大的波折和风格切换，也经历过刻骨铭心的惨痛教训，我们慢慢懂得了自己哪些不可为，哪些可为，懂得更加敬畏市场，敬畏人性，对持有的优秀公司多一些忍耐和坚持，坚定与优秀公司一起长期成长。投资领域虽然进入门槛较低，但是投资最难的事情就是，克服人性的弱点，理解复利的价值，拥抱简单的信念，坚持到底的决心。我们相信，只要坚持走正确的道路，笃定信念，莫听穿林打叶声，中间可能经历暴风骤雨，颠沛曲折，但当最终取得长期优秀回报的时候，就会欣慰的发现，归去也无风雨也无晴，一切付出都是值得的，也都是最好的安排。

我们继续看好四个方向：

1、以人工智能为代表的科技创新板块：海外和国产算力共振，逐渐延伸到 AI 应用板块。海外算力业绩普遍超预期，海外大厂纷纷上调资本开支，看好受益海外算力的国内科技公司。国内算力业绩兑现相对滞后海外，但是自主替代的趋势不可逆转。算力公司供给格局好，壁垒高，需求旺盛，是典型的高成长高 ROIC 公司，值得重点布局。当然投资时候也要考虑估值和交易因素，不能盲目追高。目前最看好且未来变化最大的，是与 AI 相关的液冷散热和电源侧两个子系统的投资机会。

2、创新药和创新医疗器械：受海外医药学术会议数据披露，以及海外大厂的 BD 催化，创新药 2025 年上半年涨幅较高，9 月份开始回落较多，主要受海外关税和限制影响，加之 BD 项目有部分落空。创新药长期逻辑没有变化。受益于国家《全链条支持创新药政策》的落实，医保对创新药降价力度趋缓，国家大力支持商业保险发展，催生了创新药新的发展空间。创新药也是中国工程师红利的集中体现，中国创新药开始进入收获周期，2025 年以来海外 BD 项目加速兑现，创新药业绩也开始兑现，未来这一趋势不会改变，海外 BD 项目受关税影响不大。创新医疗器械也受益于国产替代和设备更新，加之前期基数较低，未来会保持较快增速。

3、新消费：在外需不确定之下，国家会全力刺激内需，因此消费公司会受益。虽然近年整体消费景气度不高，但结构性机会较多，特别看好新消费的趋势，与经济周期影响不大，符合产业升级趋势，以及年轻人的消费倾向。当前消费股行情低迷，正是逢低吸纳的好时机。

4、高端制造公司：近期我们逐渐关注制造业的复苏，特别是海外链的公司，以及处于科技产业的上游设备制造公司。部分制造业的细分方向，海外需求旺盛，中国出口产品竞争力较强，关税影响不大，中国制造业出海的空间巨大，值得长期关注。科技产业下游需求旺盛，上游设备开支也将复苏，未来国产化替代空间大，也值得关注，看好国产半导体设备制造公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 3.5014 元，本报告期份额净值增长率为 4.45%，同期比较基准的增长率为 -0.11%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期未出现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	281,433,161.03	93.26
	其中：股票	281,433,161.03	93.26
2	固定收益投资	6,565,626.85	2.18
	其中：债券	6,565,626.85	2.18
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	12,711,631.90	4.21
7	其他资产	1,074,557.58	0.36
8	合计	301,784,977.36	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	47,854.80	0.02
C	制造业	226,929,699.68	76.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	27,696,930.00	9.32
F	批发和零售业	26,694.44	0.01

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	26,711,376.19	8.99
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	20,605.92	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	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	281,433,161.03	94.71

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通投资的股票。

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	001267	汇绿生态	1,264,700	27,696,930.00	9.32
2	688200	华峰测控	142,907	27,180,911.40	9.15
3	688668	鼎通科技	217,294	26,944,456.00	9.07
4	003010	若羽臣	763,370	26,695,048.90	8.98
5	688205	德科立	188,760	25,950,724.80	8.73
6	688062	迈威生物	562,257	21,630,026.79	7.28
7	300684	中石科技	389,700	19,181,034.00	6.46
8	688498	源杰科技	27,413	17,598,871.87	5.92
9	688025	杰普特	111,471	15,780,949.47	5.31
10	688652	京仪装备	145,292	14,283,656.52	4.81

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	6,565,626.85	2.21
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,565,626.85	2.21

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	019773	25 国债 08	65,000	6,565,626.85	2.21

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

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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

本报告期内，本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	108,912.28
2	应收证券清算款	645,640.29
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	320,005.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	1,074,557.58

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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

本报告期期初基金份额总额	98,363,573.41
报告期期间基金总申购份额	8,121,000.58
减：报告期期间基金总赎回份额	21,620,076.09
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	84,864,497.90

§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

报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人未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

本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期末有影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （一）中国证监会准予新华趋势领航股票型证券投资基金注册的文件
- （二）《关于申请募集新华趋势领航股票型证券投资基金之法律意见书》
- （三）《新华趋势领航混合型证券投资基金托管协议》
- （四）《新华趋势领航混合型证券投资基金基金合同》
- （五）《新华趋势领航混合型证券投资基金招募说明书》（更新）
- （六）基金管理人业务资格批件、营业执照
- （七）基金托管人业务资格批件、营业执照

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件，或通过基金管理人、基金托管人、其他基金销售机构的网站查询。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

新华基金管理股份有限公司

二〇二六年一月二十二日