

华泰柏瑞研究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：华泰柏瑞基金管理有限公司

基金托管人：招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。

基金托管人招商银行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。

本报告中的财务资料未经审计。

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	华泰柏瑞研究精选
基金主代码	007968
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 19 日
报告期末基金份额总额	259,560,136.49 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金通过深入的基本面研究把握投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置：本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。 2、股票投资策略：本基金主要采用“自下而上”的深度基本面研究策略，主要从公司主营业务、公司商业模式、公司财务状况、公司治理结构情况、公司所处行业和公司估值方面进行深入研究从而精选个股。 3、债券组合投资策略：本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。 4、资产支持证券投资策略：在对市场利率环境深入研究的基础上，本基金投资于资产支持证券将采用久期配置策略与期限结构配置策略，结合定量分析和定性分析的方法，综合分析资产支持证券的利率风险、提

	前偿付风险、流动性风险、税收溢价等因素，选择具有较高投资价值的资产支持证券进行配置。 5、股指期货投资策略：在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。 6、融资业务的投资策略：本基金参与融资业务，将综合考虑融资成本、保证金比例、冲抵保证金证券折算率、信用资质等条件，选择合适的交易对手方。同时，在保障基金投资组合充足流动性以及有效控制融资杠杆风险的前提下，确定融资比例。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*10%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
下属分级基金的交易代码	007968	010291
报告期末下属分级基金的份额总额	253,330,291.77 份	6,229,844.72 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）	
	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
1. 本期已实现收益	14,710,696.09	325,477.82
2. 本期利润	-10,324,932.99	-234,083.07
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0388	-0.0372
4. 期末基金资产净值	350,104,491.85	8,385,491.86
5. 期末基金份额净值	1.3820	1.3460

注：1、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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、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。

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

华泰柏瑞研究精选 A

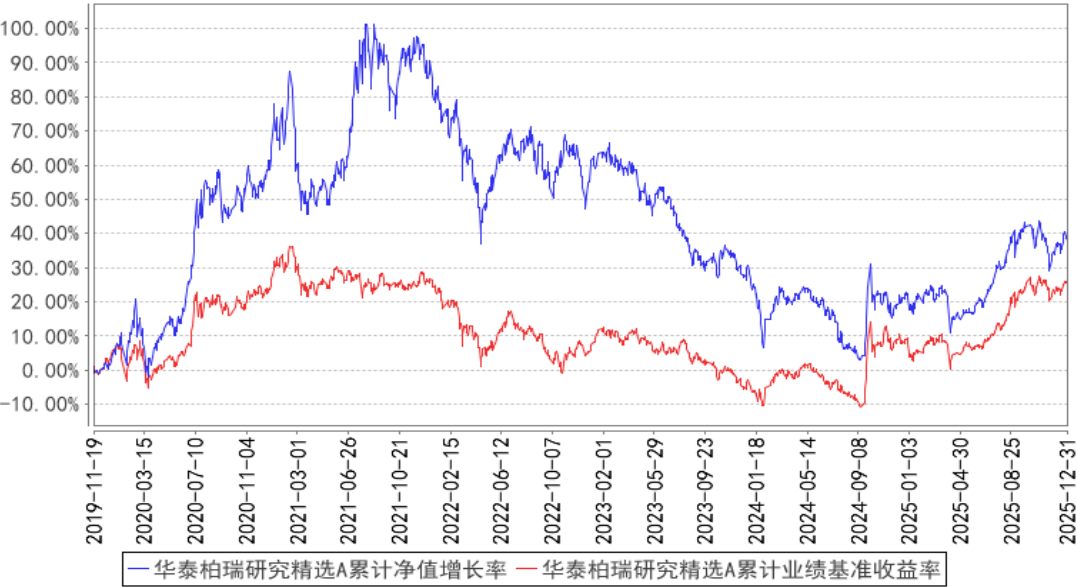
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-2.60%	1.08%	0.09%	0.81%	-2.69%	0.27%
过去六个月	13.56%	1.01%	15.67%	0.76%	-2.11%	0.25%
过去一年	14.15%	1.04%	16.78%	0.82%	-2.63%	0.22%
过去三年	-10.99%	1.13%	19.37%	0.89%	-30.36%	0.24%
过去五年	-16.47%	1.36%	-0.69%	0.91%	-15.78%	0.45%
自基金合同 生效起至今	38.20%	1.39%	25.64%	0.95%	12.56%	0.44%

华泰柏瑞研究精选 C

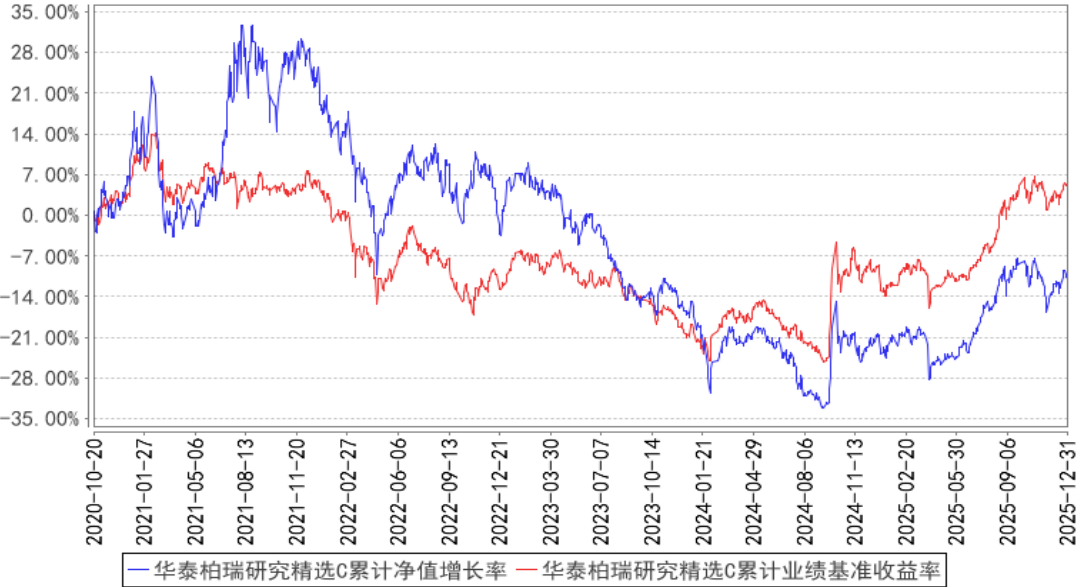
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-2.72%	1.08%	0.09%	0.81%	-2.81%	0.27%
过去六个月	13.27%	1.01%	15.67%	0.76%	-2.40%	0.25%
过去一年	13.58%	1.04%	16.78%	0.82%	-3.20%	0.22%
过去三年	-12.35%	1.13%	19.37%	0.89%	-31.72%	0.24%
过去五年	-18.57%	1.36%	-0.69%	0.91%	-17.88%	0.45%
自基金合同 生效起至今	-10.85%	1.35%	5.16%	0.91%	-16.01%	0.44%

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

华泰柏瑞研究精选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



华泰柏瑞研究精选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：A 类图示日期为 2019 年 11 月 19 日至 2025 年 12 月 31 日。C 类图示日期为 2020 年 10 月 20 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		
吴邦栋	投资二部 副总监、 本基金的	2023 年 6 月 9 日	-	15 年	上海财经大学金融学硕士。曾任长江证券股份有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司研究员。2015 年 6 月加入

	基金经理				<p>华泰柏瑞基金管理有限公司，任高级研究员兼基金经理助理。2018 年 3 月起任华泰柏瑞创新动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2018 年 11 月任华泰柏瑞爱利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 8 月任华泰柏瑞新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 12 月任华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 2 月至 2022 年 1 月任华泰柏瑞锦瑞债券型证券投资基金的基金经理。2020 年 3 月至 2025 年 10 月任华泰柏瑞战略新兴产业混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 6 月至 2023 年 11 月任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 9 月至 2023 年 9 月任华泰柏瑞景利混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 9 月至 2025 年 11 月任华泰柏瑞景气成长混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 9 月至 2023 年 10 月任华泰柏瑞景气驱动混合型证券投资基金的基金经理。2023 年 6 月至 2025 年 10 月任华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金的基金经理。2023 年 6 月起任华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金、华泰柏瑞景气回报一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。</p>
--	------	--	--	--	--

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：截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在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

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。

首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次交易部对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统内的公平交易模块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内，上述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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，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，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% 的交易共有 36 次，是指数投资组合因跟踪指数需要而发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度市场窄幅震荡，上证指数一度突破 4000 点再创 2015 年以来新高。节奏上，在经历 7、8 月的快速上涨后，随着指数进入相对高位，资金审美更加严苛，9 月以来市场持续震荡。10 月 10 日特朗普在其社交平台“真相社交”上发文威胁对华加征 100% 的新关税，更一度冲击全球市场风险偏好。但此后，随着美国方面态度软化，同时国内决策层释放积极信号，市场又逐步企稳。至 10 月中下旬，随着四中全会“十五五”规划定调积极、中美贸易谈判推进、中美元首会晤、美联储降息落地等多重利好共振催化，市场继续修复上行，上证综指突破 4000 点创 10 年新高。但 11 月中旬开始，海外美联储 12 月降息预期回落，叠加美股 AI 泡沫担忧升温，科技成长波动加大，市场显著回调。此后随着情绪缓和，市场又震荡企稳。直至 12 月中下旬，随着海外美联储 12 月降息落地且超预期启动技术性扩表，同时国内中央经济工作会议召开且表述积极，市场又逐步迎来修复。整个四季度，沪深 300 跌 0.23%，中证 500 涨 0.72%，创业板指跌 1.08%。风格层面，大盘、成长显著占优。

宏观经济方面，四季度供需两端共振下行，经济动能有所承压。具体来看，11 月规模以上工业增加值同比 4.8%，低于前值的 4.9%；消费端，高基数+需求脉冲释放相对充分+地方补贴退坡+促销力度下降等因素叠加影响，带动社零增速回落，11 月社零同比显著放缓至 1.3% 为 2023 年以来新低；投资端，投资需求相对疲软，11 月固定资产投资同比整体持平前值，但仍有 10% 以上降幅。结构上，基建、制造业投资需求边际改善，但地产投资下行斜率加大，总施工面积降幅走阔。出口端，11 月出口同比 5.9%、韧性显现。其中，新兴市场工业化和全球电子周期仍是基本支撑，增量拉动来源于对欧贸易改善，对美出口仍是最大拖累，“芬太尼”税率下调的积极影响尚待显效。物价方面，11 月食品价格回升带动整体 CPI 延续上行，但基数导致 PPI 短期波

动。社融方面，11 月新增社融 2.49 万亿元，好于市场预期。拉动项主要是表内票据、企业债券和除票据融资的企业信贷。社融存量同比增速 8.5%，增速与上月持平。

政策层面，年底重要会议表述积极，后续增量政策值得期待。财政政策方面，明确“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”，措辞略偏温和；货币政策方面，明确维持适度宽松，新增关注物价合理回升，降准降息仍是政策选项。同时内需被重点提及，注重引导供需深刻互动。并且，近期 2026 年“两新”政策出台，覆盖范围进一步拓展，且 2026 年第一批超长期特别国债支持消费品以旧换新 625 亿元已经提前下达，较 2025 年更加提前，体现了政策注重更快发挥效力的特征。海外方面，年内继 9、10 月连续降息后，12 月美联储会议再度如期降息 25bp 并超预期启动短债购买，整体释放鸽派信号。但后续发布的会议纪要显示美联储内部对货币政策预期仍存在分歧。大多数与会官员认为，如果未来通胀如预期回落，进一步降息是合适的；但一些官员认为，此次降息后，应在一段时间内维持利率不变。

行业层面，前期大涨叠加关税问题扰动，10 月风险偏好收敛下，市场一度表现出明显的高低切特征。至 11 月，海外美联储 12 月降息预期回落，叠加美股 AI 泡沫担忧升温，科技成长进一步下行，市场显著回调。此后随着市场情绪缓和、美联储降息预期重新升温，有色金属、先进制造、TMT 等方向再度引领上证指数。尤其是 12 月中下旬，随着海外美联储 12 月降息落地且超预期启动技术性扩表，同时国内中央经济工作会议召开且表述积极，带动市场风险偏好回暖，科技成长显著领涨上行。

本基金在报告期内继续保持行业及个股景气度选股的思路，整体来说行业配置上较为均衡，成长股比例略有增加，主要以消费以及高端制造类的成长个股为主。

近期在海外环境转暖、人民币升值、国内政策靠前发力等多重积极因素带动下，市场流动性和风险偏好同步改善，上证综指大幅上涨逼近 4100 点再创新高，躁动行情或已经悄然开启。

往后看，当前到 4 月份左右，市场可能大概率会有上行行情。首先，支撑前期躁动的大部分因素，包括宽松的流动性环境、人民币汇率等，仍具备一定延续性。其次，国内“十五五”开年，各项稳增长政策有望发力，与美国信用周期重启形成共振。此外，当前市场对于海外美国大放水、中美关系改善、美国总统 4 月访华等利多事件仍缺乏定价，后续有望迎来预期上的修正。

结构上，在经历两个月的业绩空窗期后，随着 1 月年报业绩陆续披露，市场将获得更多来自景气的线索，上涨结构有望进一步扩散，而对于前期基本面支撑偏弱主题板块则需要阶段性警惕调整风险。因此短期或以景气为锚，关注业绩向好的高性价比方向。中长期，今年名义经济修复、“十五五”开局、新旧动能转换、全球秩序重建、AI 革命等或将是贯穿全年的宏观叙事主线，可把握和布局其中的趋势性机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞研究精选 A 的基金份额净值为 1.3820 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.60%，同期业绩比较基准收益率为 0.09%，截至本报告期末华泰柏瑞研究精选 C 的基金份额净值为 1.3460 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.72%，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，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	336,038,648.39	93.22
	其中：股票	336,038,648.39	93.22
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	24,375,521.83	6.76
8	其他资产	59,983.99	0.02
9	合计	360,474,154.21	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	1,064,440.00	0.30
B	采矿业	67,046.24	0.02
C	制造业	233,542,025.06	65.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,844,970.24	5.26
E	建筑业	957,216.00	0.27

F	批发和零售业	7,844,927.44	2.19
G	交通运输、仓储和邮政业	2,210,333.00	0.62
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,665,055.79	0.74
J	金融业	12,599,127.00	3.51
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	10,949,649.70	3.05
M	科学研究和技术服务业	34,490,343.92	9.62
N	水利、环境和公共设施管理业	9,273,664.00	2.59
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	1,529,850.00	0.43
S	综合	—	—
	合计	336,038,648.39	93.74

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：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	603766	隆鑫通用	690,500	11,123,955.00	3.10
2	002028	思源电气	69,300	10,713,087.00	2.99
3	600549	厦门钨业	255,600	10,494,936.00	2.93
4	600801	华新建材	422,700	10,373,058.00	2.89
5	002518	科士达	212,000	10,286,240.00	2.87
6	300596	利安隆	227,900	9,619,659.00	2.68
7	002967	广电计量	435,500	9,585,355.00	2.67
8	688308	欧科亿	301,127	9,527,658.28	2.66
9	601628	中国人寿	207,500	9,441,250.00	2.63
10	002258	利尔化学	720,000	9,396,000.00	2.62

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

注：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

注：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

注：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

注：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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国人寿（601628）在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

报告期内基金投资的前十名证券的其他发行主体，没有被监管部门立案调查的情形，也没有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情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	54,668.61
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	5,315.38
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	59,983.99

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

项目	华泰柏瑞研究精选 A	华泰柏瑞研究精选 C
报告期期初基金份额总额	280,057,523.12	6,616,775.12
报告期期间基金总申购份额	890,210.80	113,683.50
减：报告期期间基金总赎回份额	27,617,442.15	500,613.90
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	253,330,291.77	6,229,844.72

§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，基金管理人未持有本基金份额。

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，管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§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：本报告期内未有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

注：无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、本基金的中国证监会批准募集文件
- 2、本基金的《基金合同》
- 3、本基金的《招募说明书》
- 4、本基金的《托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本基金的公告

9.2 存放地点

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 17 层

托管人住所

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。 投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。 客户服务热线：400-888-0001（免长途费）021-3878 4638 公司网址：www.huatai-pb.com

华泰柏瑞基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日