

华宝收益增长混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：华宝基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 07 月 17 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 2026 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华宝收益增长混合
基金主代码	240008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 6 月 15 日
报告期末基金份额总额	74,874,253.30 份
投资目标	投资稳定分红和有分红潜力的价值被低估上市公司，以分享该类上市公司的长期稳定的股息收入及资本增值。
投资策略	本基金通过定量分析与定性分析相结合，定量选股标准为根据华宝股票估值系统，综合考虑稳定分红和有分红潜力的价值被低估上市公司的价值指标、成长指标和盈利指标，重点投资综合排名靠前的股票。定性选股标准为针对稳定分红类上市公司，本基金重点关注有核心竞争力、有良好发展前景、管理层注重投资者的现金回报、具有长期战略规划、不盲目投资的上市公司。本基金通过定量分析与定性分析相结合策略

	形成的组合的行业比例为本基金的基本行业配置比例，通过对宏观经济、政策尤其是产业政策的深入分析，加大对政策扶持、发展前景良好的行业的配置比例。	
业绩比较基准	65%上证红利指数收益率+35%上证国债指数收益率	
风险收益特征	本基金是混合型基金, 风险高于债券基金, 低于股票型基金。	
基金管理人	华宝基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华宝收益增长混合 A	华宝收益增长混合 C
下属分级基金的交易代码	240008	015573
报告期末下属分级基金的份额总额	74, 832, 495. 23 份	41, 758. 07 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（2026 年 4 月 1 日 - 2026 年 6 月 30 日）	
	华宝收益增长混合 A	华宝收益增长混合 C
1. 本期已实现收益	26, 642, 883. 93	26, 811. 03
2. 本期利润	-16, 072, 760. 72	-18, 275. 56
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 2083	-0. 3251
4. 期末基金资产净值	616, 896, 342. 95	335, 582. 01
5. 期末基金份额净值	8. 2437	8. 0363

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，本期利润等于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

华宝收益增长混合 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	-2.57%	0.78%	-7.51%	0.68%	4.94%	0.10%
过去六个月	-3.75%	0.75%	-3.24%	0.72%	-0.51%	0.03%
过去一年	16.38%	0.81%	-3.74%	0.58%	20.12%	0.23%
过去三年	1.34%	1.19%	4.94%	0.64%	-3.60%	0.55%
过去五年	-7.70%	1.24%	8.52%	0.69%	-16.22%	0.55%
过去七年	71.77%	1.25%	16.05%	0.70%	55.72%	0.55%
过去十年	52.94%	1.20%	33.76%	0.67%	19.18%	0.53%
自基金合同 生效起至今	724.37%	1.52%	178.55%	1.04%	545.82%	0.48%

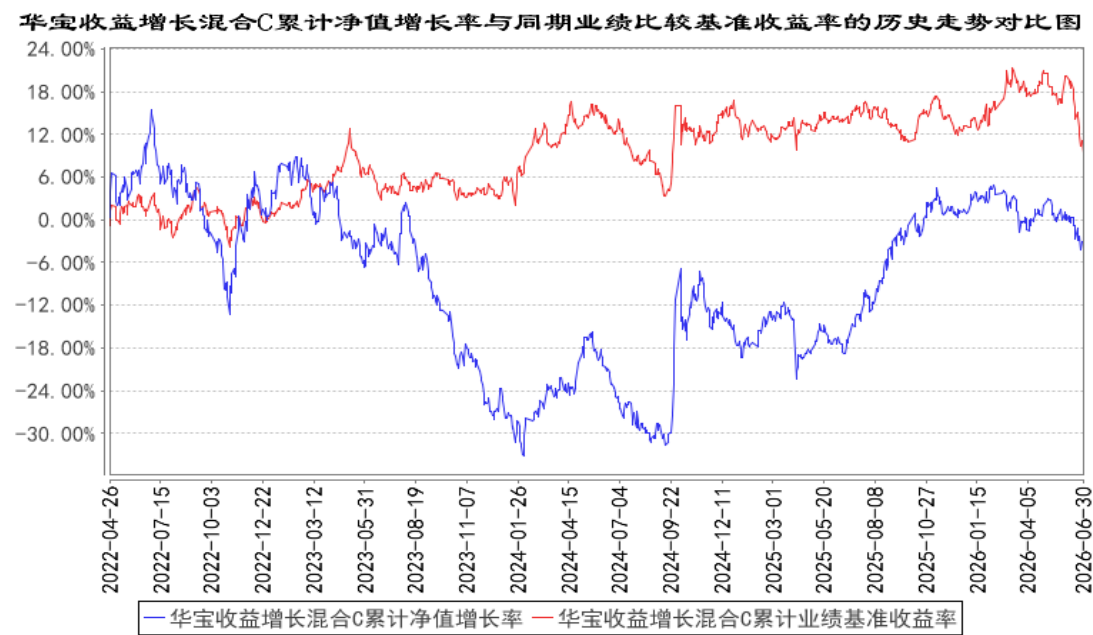
华宝收益增长混合 C

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	-2.72%	0.78%	-7.51%	0.68%	4.79%	0.10%
过去六个月	-4.04%	0.75%	-3.24%	0.72%	-0.80%	0.03%
过去一年	15.68%	0.80%	-3.74%	0.58%	19.42%	0.22%
过去三年	-0.70%	1.19%	4.94%	0.64%	-5.64%	0.55%
过去五年	-	-	-	-	-	-
过去七年	-	-	-	-	-	-
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同 生效起至今	-3.04%	1.22%	9.38%	0.64%	-12.42%	0.58%

注：（1）基金业绩基准：65%上证红利指数收益率+35%上证国债指数收益率；
（2）净值以及比较基准相关数据计算中涉及天数的，包括所有交易日以及季末最后一自然日（如非交易日）。

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



注：按照基金合同的约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定，截至 2006 年 12 月 15 日，本基金已达到合同规定的资产配置比例。

§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		
毛文博	本基金基金经理	2015-04-09	—	16 年	硕士。曾任智库合力管理咨询有限公司研究部研究员。2010 年 6 月加入华宝基

					金管理有限公司，先后担任研究员、基金经理助理等职务。2015 年 4 月起任华宝收益增长混合型证券投资基金基金经理，2017 年 5 月至 2020 年 7 月任华宝国策导向混合型证券投资基金基金经理，2023 年 4 月至 2025 年 12 月任华宝 ESG 责任投资混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、任职日期以及离任日期均以基金公告为准。

2、证券从业含义遵从《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》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

本报告期内，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遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝收益增长混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没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

本报告期内，基金管理人通过严格执行投资决策委员会议事规则、公司股票库管理制度、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序、每日交易日结报告、定期基金投资绩效评价等机制，确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。同时，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部制度要求，分析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异以及连续四个季度期间内、不同时间窗下同向交易的交易价差；分析结果未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人未发生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超过该证券当日成交量的 5%。

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度我们逐渐买入了一些股票，仓位在季度末相对于一季度有比较明显的提高。一季度对于很多比较优秀的公司，我们认为需要更有耐心地等待合理的价格。到二季度，市场风格集中在少部分板块上，很多优秀公司的股价由于各种因素，出现了比较大幅度的下跌，一些是由于周期性因素，股价跌到了用周期景气低点的经营状况去看仍然较为便宜的位置。一些纯粹是因为市场风格的因素，在内在价值不断积累、自由现金流回报较高的同时，股价创下了新低。这种风格的极致集中，使得很多公司出现了合理甚至低估的长期价格，我们可选择的空间变大，创造了很好的长期机会。

如果把优秀的上市公司比作下金蛋的母鸡。一只母鸡未来平均每天下 10 个金蛋。母鸡每天下蛋的数量，会随着心情有所起伏，有时候只下五个蛋，有时候下 20 个蛋，但平均下来大致就在 10 个蛋左右，我们管这种波动叫周期性。每天会有一个叫做市场先生的非常情绪化商人来出价，母鸡下五个蛋的时候，他会觉得很沮丧，认为母鸡永远只能下五个蛋，于是按照 50 个蛋的价格卖给你。母鸡下 20 个蛋的时候他又会变得很亢奋，愿意花 200 个蛋的价格买回去。如果你用 50 个蛋的价格买了这只母鸡，那么平均下来，你的长期回报率可能会变成 20%。如果花了 200 个蛋去买这只母鸡，那么长期平均回报率只有 5%。所以股价低迷时期，往往是长期回报的朋友。当然这需要判断母鸡生蛋数量的变化是暂时性的还是永久性的，并且需要耐心地等待。这正是投资中比较困难的事情，如何去判断上市公司的内在价值、长期成长曲线是周期性、阶段性变化，还是永久性变化，如何去判断周期位置并定价。

从价格上讲，符合特许经营权特征的公司，往往很少能相对于内在价值给出比较高的折价，因为大多数人会对优秀的公司给予较高的溢价。因此市场风格极度集中，导致这些资产被抛弃的时候，往往是这些公司长期收益率最好的点。典型就是 2015 年以后的所谓“核心资产”，2021 年以后部分低估资产。这个时候往往有几个特征，一是相关公司的商业模式、核心竞争力、护城河并没有发生颠覆性问题，二是市场对于这些公司按照景气低点经营状况，仍然给予了极低的估值。所以我认为这些公司短时间股价的低迷，对投资者反而是提高长期收益率的机会。

从板块分布上来看，我们增加了家电、食品饮料、传媒、机械、汽车零部件的配置。并非基于自上而下的配置逻辑，而是从企业商业模式、内在价值和对应的价格之间的关系出发，进行操作。我们认为一些具有特许经营权特征的公司，其股息回报已经接近或大幅超过 5% 水平，这在历史上是非常罕见的，从自由现金流贴现角度来看，其长期回报水平经过波动率调整会非常可观。家电行业的一些公司目前处于景气低谷，但我们可以清晰地看到，这些公司在全球的份额在持续扩张，竞争格局相对集中，内在价值在不断积累。这些公司的估值水平，已经能让我们在景

气低点看到非常可观的静态回报，考虑周期性因素，我们认为这个回报率水平甚至是被低估的。在工程机械领域，我们看到很多公司在海外和国内攻城略地，销量快速增长，份额持续提高，而以前我们所认为的强周期特征，因为历史存量机械的替换周期因素，以及大部分业务转移到海外的因素，正在逐渐减弱。排除掉信用销售、渠道库存等风险因素后，我们能够挑选出一些内在价值持续积累的公司。在汽车零部件领域，虽然今年是整个汽车行业压力非常大的一年，但我们发现了一些子行业具有不错的行业特征。比如车灯行业，我们发现中国的品牌正在第三轮车灯革命中从辅助供应商跃升为主要供应商，并且占据了比较高的份额。车灯是汽车最重要的外观件和功能件之一，外观和功能的结合决定了其会大幅地影响消费者购买决策，整车厂对于车灯的品质会非常重视，因此无论是国内还是海外，车灯的竞争相对缓和，也相对稳定。这种壁垒让车灯成为了零部件里利润率相对较高的品种。我们期待 ADB（自适应远光）、投影大灯渗透率提升，带来主要企业内在价值的进一步提升。另外在扫地机器人等领域，我们也观察到了竞争的放缓，随着几轮残酷的红海竞争，一些二三线企业渐渐跟不上节奏。使得龙头公司在去年国补和海外高基数基础上，销售还在增长，决定一个行业是否能赚钱的核心要素，有时候不是这个行业增长有多快，反而是这个行业的竞争格局如何。

另外一些比较火热的行业，对于我们而言，是不可知的，这种不可知并不代表我们没有去学习相关知识。相反，我们对硬件、应用、行业都进行了系统和深入的学习。所谓不可知是指随着我们学习越来越深入，我们会发现有的行业越难以去估计未来的自由现金流会稳定在什么水平，行业格局会如何，企业的商业模式会发生什么样的变化，制造环节的超额利润、经济城堡是否有深厚的护城河保护，而不会回到平庸的制造业水平。在历史上，我们见过太多所谓基本面趋势非常好、表观估值非常低的公司，具有非常巨大前景的公司，最终造成了巨大的亏损。因为一个企业的价值，并不由几期利润决定，在景气高点，去看低估值和在景气低点认为表观估值较高同样是价值陷阱。而高景气、暴利意味着会有行业内的人觊觎企业的经济城堡。如果没有护城河的保护，往往意味着超额利润的消失。这点我们在光伏等很多具有远大前景的行业上面都看到过教训。我们也期待一批企业经过这种残酷竞争，能建立护城河，最终取得超过社会平均回报率的盈利水平，成为类特许经营权生意。

整个二季度，我们投资的面板企业取得了比较好的回报，我们一直深信它的价值，但我们并没有能力预测它什么时候以什么样的形式进行重估。这就像站在当前时点，我们发现具有长期价值的企业开始越来越多，但我们并不能预测他们什么时候能够重估一样。经济、行业、市场充满各种互相嵌套的周期，这使得市场先生的行为不可预测，市场的最低点，往往是大多数人比较绝望的时候，两年前的情形还历历在目。而优秀公司创造最好回报率的点也往往是市场对于这些公

司最为绝望的时候。市场是不能预测的，我们所能做的，是找到那些可知的，具有类特许经营权特征，或者具有很强的持续差异化竞争优势的企业，观察管理层是否值得信任，然后在具有安全边际的价格买入和持有。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额 A 类净值增长率为-2.57%，本报告期基金份额 C 类净值增长率为-2.72%；同期业绩比较基准收益率为-7.51%。

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基金份额持有人低于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	554,293,740.43	89.56
	其中：股票	554,293,740.43	89.56
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	64,414,180.13	10.41
8	其他资产	181,557.65	0.03
9	合计	618,889,478.21	100.00

注：本基金本报告期末“固定收益投资”、“买入返售金融资产”、“银行存款和结算备付金合计”等项目的列报金额已包含对应的“应计利息”和“减值准备”（若有），“其他资产”中的“应收利息”指本基金截至本报告期末已过付息期但尚未收到的利息金额（下同）。

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	9,448,208.00	1.53
B	采矿业	36,149.82	0.01
C	制造业	418,569,767.06	67.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	293,624.73	0.05
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	43,117,330.00	6.99
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	26,892,756.84	4.36
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	55,933,460.00	9.06
M	科学研究和技术服务业	2,443.98	0.00
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	554,293,740.43	89.80

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	002027	分众传媒	11,556,500	55,933,460.00	9.06
2	600519	贵州茅台	45,200	53,584,148.00	8.68
3	000725	京东方 A	5,549,300	48,167,924.00	7.80
4	300750	宁德时代	96,660	37,988,346.60	6.15
5	603195	公牛集团	914,274	35,793,827.10	5.80
6	600690	海尔智家	1,666,800	34,019,388.00	5.51
7	002597	金禾实业	1,228,814	24,084,754.40	3.90
8	600031	三一重工	1,393,150	24,073,632.00	3.90
9	600887	伊利股份	957,200	22,934,512.00	3.72
10	000921	海信家电	823,100	22,487,092.00	3.64

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资股指期货。

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

本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

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

基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

基金投资的前十名股票未超出合同规定备选库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	121,192.01
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	60,365.64
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	181,557.65

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，合计数可能不等于分项之和。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华宝收益增长混合 A	华宝收益增长混合 C
报告期期初基金份额总额	78,647,762.36	38,367.53
报告期期间基金总申购份额	355,606.53	74,362.65
减：报告期期间基金总赎回份额	4,170,873.66	70,972.11
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	74,832,495.23	41,758.07

§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

本报告期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

本报告期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

本基金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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会批准基金设立的文件；

华宝收益增长混合型证券投资基金基金合同；

华宝收益增长混合型证券投资基金招募说明书；

华宝收益增长混合型证券投资基金托管协议；

基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告；

基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

以上文件存于基金管理人及基金托管人办公场所备投资者查阅。

9.3 查阅方式

投资者可以通过基金管理人网站，查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司

2026 年 7 月 21 日