

平安核心优势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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 01 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 20 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 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	平安核心优势混合	
基金主代码	006720	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 1 月 29 日	
报告期末基金份额总额	79,536,926.19 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过股票与债券等资产的合理配置，充分利用研究投资优势，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	在大类资产配置过程中，本基金将对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等可能影响证券市场的重要因素进行研究。通过综合考虑相关类别资产的风险收益水平及市场走势，结合经济、金融的政策调整、环境改变及其发展趋势，动态调整股票、债券、货币市场工具等资产的配置比例，优化投资组合。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生综合指数收益率×15%+中证全债指数收益率×25%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。本基金将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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	平安核心优势混合 A	平安核心优势混合 C

下属分级基金的交易代码	006720	006721
报告期末下属分级基金的份额总额	29,363,687.92 份	50,173,238.27 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）	
	平安核心优势混合 A	平安核心优势混合 C
1. 本期已实现收益	-3,321,143.50	-5,725,711.63
2. 本期利润	-16,017,167.18	-25,351,233.11
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.5278	-0.4861
4. 期末基金资产净值	65,210,732.04	104,991,817.14
5. 期末基金份额净值	2.2208	2.0926

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

平安核心优势混合 A

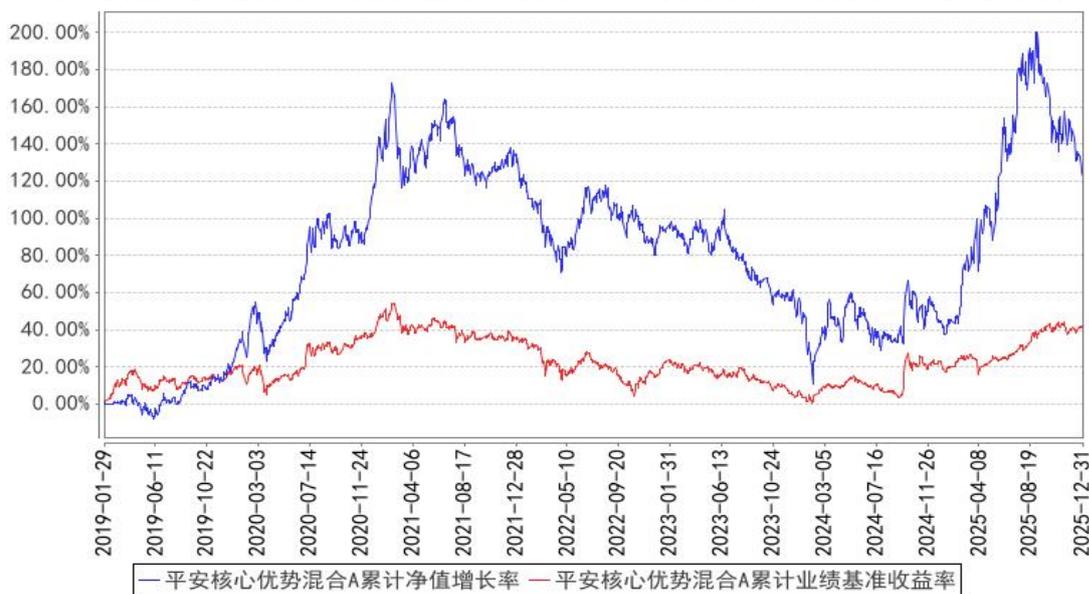
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-18.55%	2.03%	-0.85%	0.71%	-17.70%	1.32%
过去六个月	-6.02%	2.11%	11.67%	0.66%	-17.69%	1.45%
过去一年	53.90%	2.33%	15.46%	0.75%	38.44%	1.58%
过去三年	17.16%	2.01%	21.78%	0.79%	-4.62%	1.22%
过去五年	-1.04%	1.83%	-0.28%	0.86%	-0.76%	0.97%
自基金合同生效起至今	122.08%	1.76%	41.18%	0.88%	80.90%	0.88%

平安核心优势混合 C

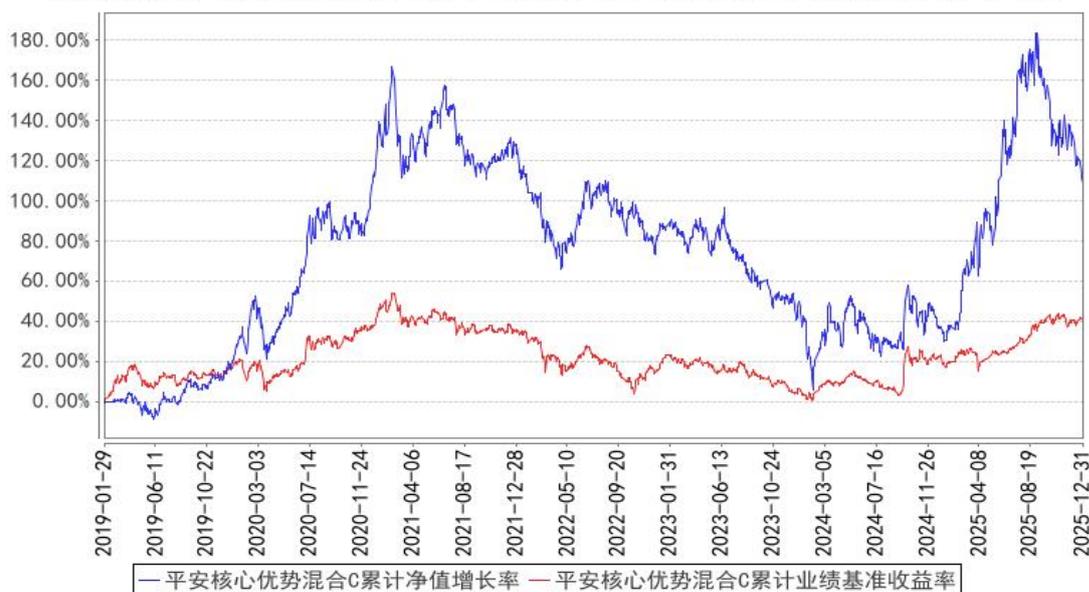
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-18.69%	2.03%	-0.85%	0.71%	-17.84%	1.32%
过去六个月	-6.38%	2.11%	11.67%	0.66%	-18.05%	1.45%
过去一年	52.68%	2.33%	15.46%	0.75%	37.22%	1.58%
过去三年	14.41%	2.01%	21.78%	0.79%	-7.37%	1.22%
过去五年	-4.88%	1.83%	-0.28%	0.86%	-4.60%	0.97%
自基金合同生效起至今	109.26%	1.76%	41.18%	0.88%	68.08%	0.88%

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

平安核心优势混合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



平安核心优势混合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 2019 年 01 月 29 日正式生效；
- 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		
周思聪	平安核心优势混合型证券投资基金基金经理	2023 年 11 月 15 日	-	17 年	周思聪女士，中国人民大学金融学专业硕士，曾先后担任银华基金管理股份有限公司基金经理、长盛基金管理有限公司基金经理。2023 年 5 月加入平安基金管理有限公司，现任平安医疗健康混合型证券投资基金、平安核心优势混合型证券投资基金、平安医药精选股票型证券投资基金、平安港股通医疗创新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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
周思聪	公募基金	4	5,298,579,510.12	2023年11月7日
	私募资产管理计划	1	113,927,698.13	2025年9月26日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	5,412,507,208.25	-

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

国内经济在四季度延续了温和复苏的态势，但复苏动能有所分化。消费和投资逐步恢复，但增速低于预期，尤其是房地产市场仍然低迷。政府继续实施稳增长政策，包括财政刺激和货币宽松措施，以支持中小企业和新兴产业。央行通过降准、公开市场操作等工具，保持了流动性合理充裕，市场利率维持在政策目标附近。全球经济在四季度面临下行压力，主要经济体如美国、欧洲和日本经济增速放缓，部分国家甚至进入温和衰退。全球通胀水平有所回落，但核心通胀仍然高于目标水平，美联储和欧洲央行继续加息，但步伐有所放缓。地缘政治冲突对全球经济的影响

持续发酵。总体来说，资本市场在四季度呈现稳健上涨态势，A 股整体表现较好，主要指数波动幅度收窄，市场情绪逐步回暖。同时，市场呈现结构性分化，科技行业、产业周期和内需自主可控相关板块受到重点关注，显示出较强的投资潜力。港股市场在四季度表现弱于 A 股，指数和个股以回调为主。

我们重点关注的医药行业方面，四季度创新药行业基本面平稳向上。临床数据披露方面，中国创新药企业数据持续亮眼，ESMO（欧洲肿瘤大会）大会有 23 项来自中国的研究入选 LBA（最高等级报告），相较 24 年的 7 项有了大幅增加，显示出我国创新药产业发展的强劲趋势，LBA 汇报包括了多家上市公司。业绩方面，三季报创新药企业的收入增长延续了之前的趋势，行业持续环比增长。医保谈判方面，2025 年创新药医保谈判的成功率创下历史新高，各种数据公布和对外授权均符合预期。海外方面，辉瑞等大型药企积极响应特朗普政府降低药价政策，降价落地范围主要在本身折扣就很大的 Medicaid 上，不涉及更利润敏感的 Medicare 和商业保险部分，对中国创新药企来说此次影响偏正面，因为强化了大型药企用 BD 补管线、用成本更优资产对冲价格压力的动机。对外授权方面，今年以来，中国来源的 license-out 在全球 BD 中的占比显著提升，成为事实上的“备胎变主力”。只是市场在经历了之前一些大 BD 的刺激之后，心理预期提升，带来了四季度的兑现行情。

本报告期内，以子行业的景气度为投资的重要策略，在商业模式、竞争力和业绩的多维度比较中寻找具有估值性价比的优秀公司，重点布局了创新药方向。未来仍然看好以创新药、创新医疗器械为代表的成长型的医药子行业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末平安核心优势混合 A 的基金份额净值 2.2208 元，本报告期基金份额净值增长率为-18.55%，同期业绩比较基准收益率为-0.85%；截至本报告期末平安核心优势混合 C 的基金份额净值 2.0926 元，本报告期基金份额净值增长率为-18.69%，同期业绩比较基准收益率为-0.85%。

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	160,423,284.91	89.31

	其中：股票	160,423,284.91	89.31
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	905,427.12	0.50
	其中：债券	905,427.12	0.50
	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	16,409,816.21	9.14
8	其他资产	1,886,570.22	1.05
9	合计	179,625,098.46	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 76,777,150.29 元，占净值比例 45.11%。

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	74,842,420.02	43.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	8,803,714.60	5.17
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	83,646,134.62	49.15

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	-	-
周期性消费品	-	-
非周期性消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗	76,777,150.29	45.11
工业	-	-
地产业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
合计	76,777,150.29	45.11

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	09926	康方生物	157,900	16,115,883.49	9.47
2	01801	信达生物	229,500	15,805,785.49	9.29
3	01530	三生制药	720,000	15,724,698.91	9.24
4	688506	百利天恒	48,543	15,559,129.22	9.14
5	688235	百济神州	57,672	15,490,699.20	9.10
6	06990	科伦博泰生物-B	43,100	15,267,868.30	8.97
7	300049	福瑞医科	214,553	15,106,676.73	8.88
8	688796	百奥赛图	167,371	8,803,714.60	5.17
8	02315	百奥赛图-B	119,000	3,794,156.25	2.23
9	002294	信立泰	215,700	10,687,935.00	6.28
10	02268	药明合联	183,500	10,068,757.85	5.92

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	905,427.12	0.53
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	905,427.12	0.53

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	019785	25 国债 13	9,000	905,427.12	0.53

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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	64,456.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,822,113.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,886,570.22

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688506	百利天恒	2,932,704.32	1.72	非公开发行 流通受限

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	平安核心优势混合 A	平安核心优势混合 C
报告期期初基金份额总额	33,757,689.43	54,800,336.18
报告期期间基金总申购份额	8,429,568.48	20,073,736.76
减：报告期期间基金总赎回份额	12,823,569.99	24,700,834.67
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	29,363,687.92	50,173,238.27

§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核心优势混合型证券投资基金募集注册的文件
- (2) 平安核心优势混合型证券投资基金基金合同
- (3) 平安核心优势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 21 日