

# 大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）

## 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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2025年10月27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07月01日起至09月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	大成港股精选混合（QDII）
基金主代码	011583
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年5月6日
报告期末基金份额总额	718,449,484.40份
投资目标	本基金主要投资于港股，在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争超越业绩比较基准，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>股票投资策略</p> <p>(1) 港股投资策略</p> <p>本基金主要投资于受益于香港证券市场上具有主题性投资机会的优质上市公司，在扎实的基本面研究的基础上，发掘企业价值。主要选股标准有：本基金将采取定量分析与定性分析相结合的分析方式，以选择具有持续竞争优势的上市公司。</p> <p>(2) 内地及全球其他市场股票投资策略</p> <p>本基金可在对内地及全球其他证券市场投资价值进行综合评估</p>

	<p>的基础上，通过对不同证券市场上市公司经营情况、盈利能力、财务状况等因素的研究和分析，进行股票选择。本基金投资存托凭证的策略依照股票投资策略执行。</p> <p>（3）股票组合的构建与调整</p> <p>在以上分析的基础上，本基金将建立投资组合。当行业与公司的基本面、股票的估值水平等因素发生变化时，本基金将对股票组合适时进行调整。</p>	
业绩比较基准	恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*70%+中证综合债指数收益率*30%	
风险收益特征	<p>本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。</p> <p>此外，本基金主要投资于境外市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还面临汇率风险以及境外市场的投资风险。</p>	
基金管理人	大成基金管理有限公司	
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	大成港股精选混合（QDII）A	大成港股精选混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	011583	011584
报告期末下属分级基金的份额总额	331,703,920.08 份	386,745,564.32 份
境外投资顾问	英文名称：Da Cheng International Asset Management Co., Ltd	
	中文名称：大成国际资产管理有限公司	
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司	

## § 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7月1日 – 2025年9月30日）
--------	-----------------------------

	大成港股精选混合（QDII）A	大成港股精选混合（QDII）C
1.本期已实现收益	40,059,517.06	15,202,141.92
2.本期利润	79,299,060.62	42,900,900.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.2646	0.2394
4.期末基金资产净值	444,328,419.00	506,425,442.36
5.期末基金份额净值	1.3395	1.3095

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

大成港股精选混合（QDII）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	24.57%	1.29%	7.82%	0.68%	16.75%	0.61%
过去六个月	41.10%	2.00%	10.92%	1.11%	30.18%	0.89%
过去一年	54.87%	1.76%	21.12%	1.09%	33.75%	0.67%
过去三年	88.90%	1.46%	45.32%	1.08%	43.58%	0.38%
自基金合同生效起至今	33.95%	1.39%	10.85%	1.08%	23.10%	0.31%

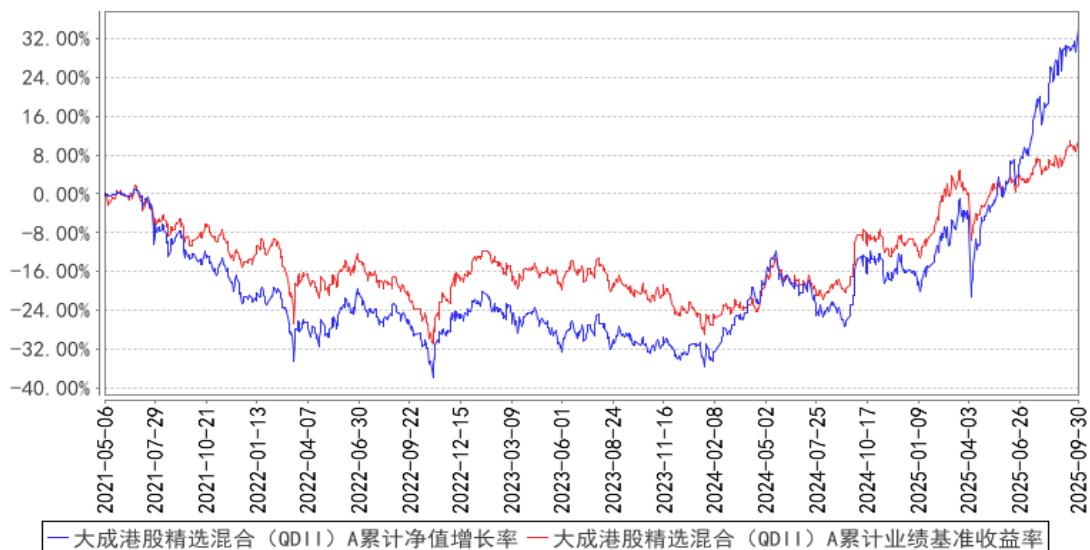
大成港股精选混合（QDII）C

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	24.39%	1.29%	7.82%	0.68%	16.57%	0.61%
过去六个月	40.72%	2.00%	10.92%	1.11%	29.80%	0.89%
过去一年	54.46%	1.76%	21.12%	1.09%	33.34%	0.67%
过去三年	86.25%	1.46%	45.32%	1.08%	40.93%	0.38%

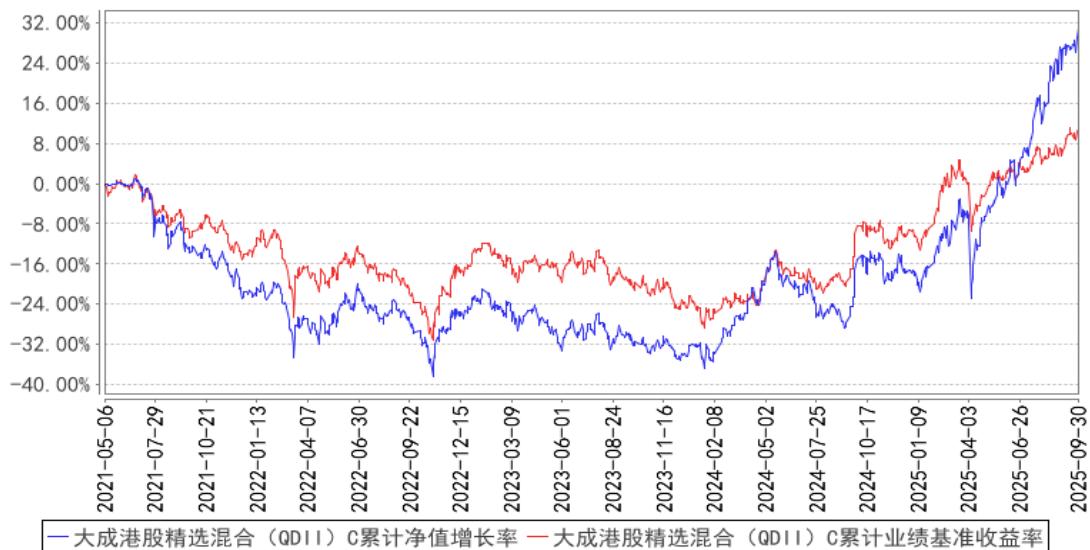
自基金合同生效起至今	30.95%	1.39%	10.85%	1.08%	20.10%	0.31%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

### 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

大成港股精选混合（QDII）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



大成港股精选混合（QDII）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。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

## § 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		
柏杨	本基金基金经理，国际业务部总监	2021年5月6日	-	18年	香港大学商学院金融学博士。曾任摩根士丹利（香港）研究部亚洲与新兴市场策略师。现任大成国际资产管理公司董事总经理、研究部总监。2017年8月至2018年11月在大成基金管理有限公司国际业务部主持部门工作。2017年8月起担任大成基金管理有限公司投资经理。2018年11月起担任大成基金管理有限公司国际业务部总监。2021年5月6日起兼任大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）基金经理。2022年9月21日起兼任大成中国优势混合型证券投资基金（QDII）基金经理。2025年5月20日起兼任大成港股通机遇混合型证券投资基金基金经理。具有基金从业资格。国籍：中国香港

注：1、任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
柏杨	公募基金	3	2,503,352,263.28	2021年5月6日
	私募资产管理计划	3	3,425,796,753.97	2017年9月28日
	其他组合	1	7,664,501,351.96	2018年3月27日
	合计	7	13,593,650,369.21	-

#### 4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Feilong He	研究员	15	中央财经大学硕士、吉林大学博士在读。现任大成国际研究部研究员，投委会秘书。曾就职于金元证券股份有限公司投资银行总部，担任部门执行董事，独立负责多个IPO项目和再

			融资项目，为公司承揽2个IPO项目。主要覆盖医疗保健、互联网行业。
Xiaokui Ma	研究员	12	香港中文大学硕士，现任大成国际研究员，大消费小组召集人。曾任职亚洲私募基金Fundamental Value Partners 及灏信资本，担任投资经理。独立完成若干投资项目，并成功于港交所和纽交所上市。主要覆盖消费、教育行业。
Xi Zhang	研究员	8	香港中文大学哲学硕士、大连理工大学理学学士。现任大成国际研究员，投委会秘书助理。曾就职于深圳恒盈富达资产管理有限公司，担任研究员，负责深度覆盖与跟踪港股与A股多家医药上市公司，研究经验丰富。主要覆盖TMT硬件、电信、辅助医疗行业。

#### 4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.4 公平交易专项说明

##### 4.4.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，公司严格执行了公平交易的原则和制度。公司运用统计分析方法和工具，对旗下所有投资组合间连续4个季度的日内、3日内、5日内及10日内股票及债券交易同向交易价差进行分析，针对同一基金经理管理的多个投资组合及公私募兼任基金经理管理的多个投资组合的投资交易行为加强了公平交易监测与分析，包括对不同时间窗下（同日、3日、5日、10日）反向交易和同向交易价差监控的分析。分析结果表明：债券交易同向交易频率较低；部分股票同向交

易溢价率较大主要来源于投资策略差异、市场因素（如个股当日价格振幅较高）及组合经理交易时机选择，同时结合交易价差专项统计分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

#### 4.4.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合未发现存在异常交易行为。公司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 1 次，为完全按照指数的构成比例进行投资的组合和其他组合发生的反向交易。投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响，无异常。

#### 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

刚刚过去的 2025 年三季度，可谓是港股市场风调雨顺的一季。全季恒生指数上涨 11.6%，恒生国企指数上涨 10.1%，恒生科技指数更是大涨 21.9%。得益于较好的行业布局和选股策略，我们的基金以人民币计价在三季度 A 份额涨 24.57%，C 份额涨 24.39%。

我们在三季度的基金操作策略可以简要概况为四句话：坚定看好、均衡配置、精选个股、多点开花。

我们在二季报里阐明了对港股市场的整体观点“贝塔端决不悲观，阿尔法端充满机会”。预期大市短期虽有波动，但如无特别超预期因素，下行风险总体仍然有限。而且把当时港股的整体估值水平形象地描述是“浅草才能没马蹄”。作为对此观点的体现，我们在整个三季度中保持了 90%-95%的高仓位水平，而且几乎全部都在港股。

我们认为港股在结构性、行业板块、乃至个股的阿尔法端仍然存在着很多机会，但也需要我们仔细去甄别、耐心去把握，善于慧眼识金。我们所说的（风格和行业）的均衡配置，是有着逻辑、事实和数据支撑的动态的均衡，而不是机械的、教条的那种把长和短、黑与白、好和坏简单地加起来除以二的形而上学的均衡。

投资风格的配置上，我们认为 2025 年全年泛成长风格总体有望跑赢泛价值风格，但大概率不会一蹴而就，而且成长、价值、周期等板块内部都不乏良好的投资机会。我们重视公司 EPS 有机增长的能力，特别是细分快速增长领域（如公司出海、创新药、AI+、高端制造、极致性价比品类、新消费等）的佼佼者。对各个细分行业，我们注意控制其权重上限，避免在单一行业有过高的风险暴露。而在行业内部，我们注重公司基本面质量和性价比，在整体市场震荡走强的过程中继续努力挖掘兼具成长性、稳固护城河和安全边际的公司。对于看好的重点个股，我们集中持有，前十大重仓保持在 50%左右的水平。

我们对价值类包括红利类资产保持稳定配置，但较之静态股息率，更加重视其自由现金流和长期投资回报率。对周期类资产特别是全球定价的抗通胀品种继续保持一定幅度的超配，不可忽视全球走向迷你“滞涨型”经济的尾部风险可能性。

笔者撰稿之时，中美谈判的一波三折，对市场风险偏好再次形成了一定的扰动。四季度国际和国内政经大事较多，同时，大市特别是部分板块前期累积涨幅也不少，我们预期市场的波动也可能会有所增加。但短期来看，市场热度、赚钱效应、技术指标等已回调至接近中性水平，投资性价比逐渐再度凸显。如无重大超预期事件，我们对港股中长期大市保持整体看好的观点。

对于主动投资者来说，高歌猛进、熙熙攘攘的单边市场固然令人兴奋，但需要耐心的震荡和慢牛又何尝不是良好的投资时期。在坚定地在战略上看好港股后市的同时，我们在战术上又不可过于藐视风险的存在。我们会努力用自己的智慧和经验控制投资节奏，必要时也不排除适度的波段性操作，积小胜为大胜，力求行稳致远，力求提升投资者的持有体验。

一年好景君须记，正是橙黄橘绿时。

截至本报告期末大成港股精选混合（QDII）A的基金份额净值为1.3395元，本报告期基金份额净值增长率为24.57%，同期业绩比较基准收益率为7.82%；截至本报告期末大成港股精选混合（QDII）C的基金份额净值为1.3095元，本报告期基金份额净值增长率为24.39%，同期业绩比较基准收益率为7.82%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

### § 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	882,901,356.03	89.37
	其中：普通股	882,901,356.03	89.37
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-

	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	94,101,736.82	9.53
8	其他资产	10,941,487.80	1.11
9	合计	987,944,580.65	100.00

注：本基金通过深港通交易机制投资的港股公允价值为 742,582,334.91 元，占期末基金资产净值的比例为 78.10%。

## 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	854,109,543.18	89.83
美国	28,791,812.85	3.03
合计	882,901,356.03	92.86

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通讯	145,039,800.79	15.26
非必需消费品	125,787,602.83	13.23
必需消费品	4,234,949.03	0.45
能源	-	-
金融	78,035,585.05	8.21
房地产	-	-
医疗保健	167,559,420.26	17.62
工业	30,596,242.25	3.22
材料	222,220,957.10	23.37
科技	109,426,798.72	11.51
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	882,901,356.03	92.86

注：以上分类采用彭博行业分类标准。

## 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 5.4.1 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及存托凭证 投资明细

序	公司名称(英)	公司名	证券	所在	所属	数量(股)	公允价值(人民)	占基金资产
---	---------	-----	----	----	----	-------	----------	-------

号	文)	称(中 文)	代码	证券 市场	国家 (地 区)		币元)	净值比例 (%)
1	Zijin Mining Group Co Ltd	紫金矿业集团股份有限公司	2899 HK	香港联合交易所	中国香港	2,788,000	82,979,656.62	8.73
2	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香港联合交易所	中国香港	93,800	56,777,678.41	5.97
3	Xiaomi Corp	小米集团	1810 HK	香港联合交易所	中国香港	1,068,000	52,653,382.56	5.54
4	Semiconductor Manufacturing International Corp	中芯国际集成电路制造有限公司	981 HK	香港联合交易所	中国香港	660,000	47,934,188.94	5.04
5	Akeso Inc	康方生物科技(开曼)有限公司	9926 HK	香港联合交易所	中国香港	308,000	39,705,135.01	4.18
6	Zhaojin Mining Industry Co Ltd	招金矿业股份有限公司	1818 HK	香港联合交易所	中国香港	1,388,000	39,613,179.66	4.17
7	Trip.com Group Ltd	携程集团有限公司	9961 HK	香港联合交易所	中国香港	71,800	39,068,970.54	4.11
8	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	香港交易及结算所有限公司	388 HK	香港联合交易所	中国香港	96,800	39,062,397.09	4.11
9	Abbisko Cayman Ltd	和誉开曼有限责任公司	2256 HK	香港联合交易所	中国香港	2,360,000	38,611,019.78	4.06
10	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	238,000	38,460,195.48	4.05

**5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合**

无。

**5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细**

无。

**5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细**

无。

**5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细**

无。

**5.9 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基金投资明细**

无。

**5.10 投资组合报告附注****5.10.1 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本期没有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。

**5.10.2 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**

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

**5.10.3 其他资产构成**

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	47,871.77
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	643,971.08
4	应收利息	—
5	应收申购款	10,249,644.95
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	10,941,487.80

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

### 5.10.6 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	大成港股精选混合（QDII） A	大成港股精选混合（QDII） C
报告期期初基金份额总额	325,331,342.90	86,823,691.33
报告期期间基金总申购份额	96,734,680.71	357,430,550.53
减：报告期期间基金总赎回份额	90,362,103.53	57,508,677.54
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	331,703,920.08	386,745,564.32

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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

无。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2025年9月26日，公司召开大成基金管理有限公司2025年第一次临时股东会，审议通过《关于公司董事会换届的议案》，选举吴庆斌先生、杨红女士、林昌先生、宋立志先生担任公司第九届董事会董事；选举杨飞先生、王亚坤先生、谢丹夏先生、江涛女士担任公司第九届董事会独立董事；推举谭晓冈先生担任公司第九届董事会专职董事。第九届董事会董事任期为三年，自本次股东会决议生效之日起计算。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）的文件；
- 2、《大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 3、《大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；
- 5、本报告期内在规定报刊上披露的各种公告原稿。

## 9.2 存放地点

备查文件存放在本基金管理人和托管人的住所。

## 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站 <http://www.dcfund.com.cn> 进行查阅。

大成基金管理有限公司

2025年10月28日