

华泰保兴吉年盈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：华泰保兴基金管理有限公司

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 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 2025 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	华泰保兴吉年盈混合
基金主代码	014999
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 03 月 18 日
报告期末基金份额总额	466,600,253.72 份
投资目标	通过积极主动的分散化投资策略，把握不同时期股票市场和债券市场的投资机会，力争在严格控制风险的前提下满足投资人实现资产增值的投资需求。
投资策略	本基金根据资本市场实际情况对大类资产比例进行动态调整，力求有效地回避证券市场的系统性风险。同时，以专业的研究分析为根本，挖掘市场中有潜力的投资标的和被低估的投资品种，获得基金的长期稳定增值。本基金主要投资策略包括：大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+中债总指数（全价）收益率*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险和预期收益理论上低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。 本基金若投资港股通标的股票，则还会面临港股交易失败风险、汇

	率风险、境外市场等特有风险。	
基金管理人	华泰保兴基金管理有限公司	
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	华泰保兴吉年盈混合 A	华泰保兴吉年盈混合 C
下属分级基金的交易代码	014999	015000
报告期末下属分级基金的份额总额	455,845,596.91 份	10,754,656.81 份

注：本基金业绩比较基准自 2025 年 04 月 29 日起由“沪深 300 指数收益率*80%+中债总指数（全价）收益率*20%”变更为“沪深 300 指数收益率*70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+中债总指数（全价）收益率*20%”。

§ 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 01 日-2025 年 12 月 31 日）	
	华泰保兴吉年盈混合 A	华泰保兴吉年盈混合 C
1. 本期已实现收益	1,621,408.76	30,756.87
2. 本期利润	1,858,883.23	46,191.27
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0040	0.0052
4. 期末基金资产净值	298,787,669.38	6,890,846.89
5. 期末基金份额净值	0.6555	0.6407

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 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

华泰保兴吉年盈混合 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	0.78%	0.76%	-0.84%	0.75%	1.62%	0.01%
过去六个月	6.27%	0.84%	12.69%	0.70%	-6.42%	0.14%
过去一年	2.04%	0.90%	13.02%	0.76%	-10.98%	0.14%

过去三年	-13.29%	1.06%	16.69%	0.85%	-29.98%	0.21%
自基金合同生效起至今	-34.45%	1.06%	8.93%	0.88%	-43.38%	0.18%

华泰保兴吉年盈混合 C

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.61%	0.76%	-0.84%	0.75%	1.45%	0.01%
过去六个月	5.97%	0.84%	12.69%	0.70%	-6.72%	0.14%
过去一年	1.44%	0.90%	13.02%	0.76%	-11.58%	0.14%
过去三年	-14.82%	1.06%	16.69%	0.85%	-31.51%	0.21%
自基金合同生效起至今	-35.93%	1.06%	8.93%	0.88%	-44.86%	0.18%

注：本基金业绩比较基准自 2025 年 04 月 29 日起由“沪深 300 指数收益率*80%+中债总指数（全价）收益率*20%”变更为“沪深 300 指数收益率*70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+中债总指数（全价）收益率*20%”。

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

华泰保兴吉年盈混合 A





§ 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		
刘斌	基金经理、公司联席 权益投资总监	2024 年 02 月 26 日	-	18 年	浙江大学硕士研究生，2004 年 4 月至 2007 年 8 月就职于杭州城建设计研究院有限公司任工程师，2007 年 9 月至 2009 年 8 月就职于群益国际控股有限公司任研究员，2009 年 8 月至 2023 年 7 月就职于国联安基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、基金经理。2023 年 7 月加入华泰保兴基金管理有限公司。

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，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、规范性文件要求和本基金基金合同约定，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，基金运作无违法违规、未履行基金合

同或其他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

公司公平交易制度的执行情况主要包括：公平对待不同投资组合，禁止各投资组合之间进行以利益输送为目的的投资交易活动；建立统一的研究报告发布和信息共享平台，使各投资组合得到公平的投资研究服务；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行投资授权制度及授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度，以“时间优先、价格优先”为基本原则，结合投资交易系统中的公平交易模块，尽最大可能保证公平对待各投资组合；建立各投资组合投资信息严格管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；加强对各投资组合投资交易行为的监察稽核力度，建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估体系等。

本报告期内，未发现各投资组合因非公平交易等导致的利益输送行为及其他违反公平交易制度的情况，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为，公平对待不同的投资组合，公司制定《异常交易监控与报告管理办法》对涉嫌内幕交易、涉嫌市场操纵、涉嫌利益输送等交易行为异常和交易价格异常的情形进行了界定，并拟定相应的监控、识别、分析与防控措施；公司禁止同一交易日内同一投资组合内部的反向交易以及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为，严格监控同一交易日内不同投资组合之间的反向交易。

公司对各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口内的同向交易、反向交易的溢价金额与溢价率进行了 T 检验，未发现违反公平交易制度的异常交易行为。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度组合调整较少，增持了低估值的食品饮料和电力设备相关资产，减持了部分涨幅较大的有色和石化资产。基础化工相对上涨，在组合中的占比有所提高，其余部分基本保持不变。调整后组合的加权 ROE (TTM) 约为 11.48，加权 PB (季度末) 约为 2.0，加权 PE (季度末) 约为 15.39，组合 ROE (TTM) 较上季度末略有下降，主要因季度盈利更新后反映了基本面继续回落的趋势。

相比三季度末，组合的消费品占比进一步上升，房地产直接相关资产略有下降，中间制造业和原材

料业基本维持不变。三季度以来 PPI 已从低位有所回升，预计随着反内卷政策持续加力以及部分行业海外需求的上升，工业品的盈利能力将渐次回升，其当前估值处于历史低位水平，部分甚至仍在最低位，预期回报较高。消费品仍然受产品价格下跌的压制，但应已处于尾声，大部分相关的资产估值处于 10 年来最低水平，很大程度上反映了基本面的弱势。

回顾 2025 年初我们对宏观经济、股票市场的看法，下半年以来地产和总量的走势是超出预期的，尤其第四季度宏观数据上地产、消费和投资均呈现出加速下行的特征。我们组合的资产大部分都是与内需相关的，因此明显受到了宏观数据的压制，在此背景下，经营数据短期也难以出现向上的波动，化工在年末有所表现，也主要受预期推动，基本面仍然相对疲弱，但基本处于见底的状态。

一般的我们投资并不频繁针对宏观数据变动来决策，主要是把宏观经济作为一个基本的背景来考虑，这个背景长期应该是向上的，短期在一定区间内呈现波动性周期性。我们并不忽视这些周期性变化，主要通过资产本身的估值来观察和调整我们承担的风险，当相应的资产估值处于低位时，其往往也处于周期低点，反之亦然。但具体的这种对应在时间上并不很准确，有时候偏早有时候偏晚，这也是投资固有的风险之一。基于我们对宏观背景的认知和资产价值的认知，我们倾向投资那些长期需求增长，至少不逊于 GDP 增速的行业，而公司又在行业中比较优势显著，增速快于行业的，最后估值满足预期回报要求的资产。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰保兴吉年盈混合 A 的基金份额净值为 0.6555 元，本报告期内基金份额净值增长率为 0.78%，同期业绩比较基准收益率为 -0.84%；截至本报告期末华泰保兴吉年盈混合 C 的基金份额净值为 0.6407 元，本报告期内基金份额净值增长率为 0.61%，同期业绩比较基准收益率为 -0.84%。

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	289,704,638.46	94.45

	其中：股票	289,704,638.46	94.45
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,222,212.16	0.72
	其中：债券	2,222,212.16	0.72
	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	14,764,071.62	4.81
8	其他资产	29,736.65	0.01
9	合计	306,720,658.89	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 54,816,945.66 元人民币，占期末基金资产净值比例为 17.93%。

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	201,809,379.80	66.02
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	25,521,337.00	8.35
K	房地产业	7,556,976.00	2.47
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	234,887,692.80	76.84
----	----------------	-------

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(%)
能源	10,559,770.83	3.45
工业	13,782,414.62	4.51
非必需消费品	10,925,737.50	3.57
公用事业	5,607,822.01	1.83
房地产	13,941,200.70	4.56
合计	54,816,945.66	17.93

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600309	万华化学	330,000	25,304,400.00	8.28
2	600426	华鲁恒升	583,000	18,323,690.00	5.99
3	600036	招商银行	399,100	16,802,110.00	5.50
4	002572	索菲亚	1,210,000	16,468,100.00	5.39
5	000858	五粮液	150,000	15,891,000.00	5.20
6	600887	伊利股份	553,000	15,815,800.00	5.17
7	600031	三一重工	664,900	14,049,337.00	4.60
8	000651	格力电器	347,000	13,956,340.00	4.57
9	00688	中国海外发展	1,260,000	13,941,200.70	4.56
10	06936	顺丰控股	440,000	13,782,414.62	4.51

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	2,222,212.16	0.73
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	2,222,212.16	0.73
----	----	--------------	------

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	22,000	2,222,212.16	0.73

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

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

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资前十名证券的发行主体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、处罚说明

根据公开市场信息显示，本基金投资的前十名证券的发行主体中，招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到行政处罚，详见《国家金融监督管理总局行政处罚信息公示列表》（2025年9月12日）。本基金投资上述证券的投资决策程序，符合法律法规及公司投资制度有关规定。

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

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	29, 173. 41
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	563. 24
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	29, 736. 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

本基金本报告期末持有的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

由于四舍五入原因，投资组合报告中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	华泰保兴吉年盈混合 A	华泰保兴吉年盈混合 C
报告期期初基金份额总额	478, 436, 411. 21	7, 142, 103. 37
报告期内基金总申购份额	253, 246, 978. 89	4, 268, 940. 41
减： 报告期期间基金总赎回份额	275, 837, 793. 19	656, 386. 97
报告期内基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期末基金份额总额	455, 845, 596. 91	10, 754, 656. 81

注：总申购份额含红利再投、转换入份额。总赎回份额含转换出份额。

§ 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

本报告期内基金管理人未持有过本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 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

投资 者类 别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例 达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额 占比
机构	1	20251001-20251029	271,902,756.06	-	271,902,756.06	-	-
	2	20251021- 20251021, 20251023 - 20251023, 20251029 -20251231	97,085,760.52	-	-	97,085,760.52	20.81%
	3	20251029-20251231	-	110,113,260.97	-	110,113,260.97	23.60%
	4	20251030-20251231	-	140,425,963.49	-	140,425,963.49	30.10%
产品特有风险							
本基金报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金总份额 20% 的情况，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，存在基金资产无法以合理价格及时变现以支付投资者赎回款的风险，以及基金份额净值出现大幅波动的风险。							

注：申购份额含红利再投、转换入份额。赎回份额含转换出份额。

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、中国证监会准予本基金注册的文件
- 2、《华泰保兴吉年盈混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《华泰保兴吉年盈混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《华泰保兴吉年盈混合型证券投资基金招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、报告期内本基金在规定媒介披露的各项公告

7、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人办公场所及基金托管人住所

9.3 查阅方式

- 1、营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅
- 2、登录基金管理人网站 www.ehuataifund.com 查阅
- 3、拨打基金管理人客服热线电话 400-632-9090（免长途话费）查询

华泰保兴基金管理有限公司

2026 年 01 月 22 日