
天弘高端制造混合型证券投资基金

2024年第3季度报告

2024年09月30日

基金管理人:天弘基金管理有限公司

基金托管人:北京银行股份有限公司

报告送出日期:2024年10月25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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年10月23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2024年07月01日起至2024年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘高端制造混合
基金主代码	012568
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年07月14日
报告期末基金份额总额	730,642,110.67份
投资目标	本基金通过优选高端制造相关的优质股票，在严格控制投资组合风险的前提下，追求基金资产长期稳定增值，并力争实现超越业绩基准的投资回报。
投资策略	资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、金融衍生品投资策略。
业绩比较基准	中证高端装备制造指数收益率*70%+恒生指数收益率(经汇率调整)*5%+中证全债指数收益率*25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险收益预期高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，会面临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	天弘基金管理有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	天弘高端制造混合A	天弘高端制造混合C
下属分级基金的交易代码	012568	012569
报告期末下属分级基金的份额总额	577,242,722.89份	153,399,387.78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(2024年07月01日 - 2024年09月30日)	
	天弘高端制造混合A	天弘高端制造混合C
1.本期已实现收益	-35,003,073.14	-9,175,375.12
2.本期利润	46,940,722.83	12,294,483.07
3.加权平均基金份额本期利润	0.0801	0.0801
4.期末基金资产净值	447,247,404.59	117,344,603.52
5.期末基金份额净值	0.7748	0.7650

注：1、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（例如，开放式基金的申购赎回费等），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。

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

天弘高端制造混合A净值表现

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	11.84%	1.77%	13.21%	1.46%	-1.37%	0.31%
过去六个月	13.32%	1.55%	13.50%	1.21%	-0.18%	0.34%
过去一年	-0.01%	1.52%	9.29%	1.15%	-9.30%	0.37%
过去三年	-23.24%	1.50%	-13.91%	1.10%	-9.33%	0.40%
自基金合同生效日起至	-22.52%	1.48%	-14.64%	1.10%	-7.88%	0.38%

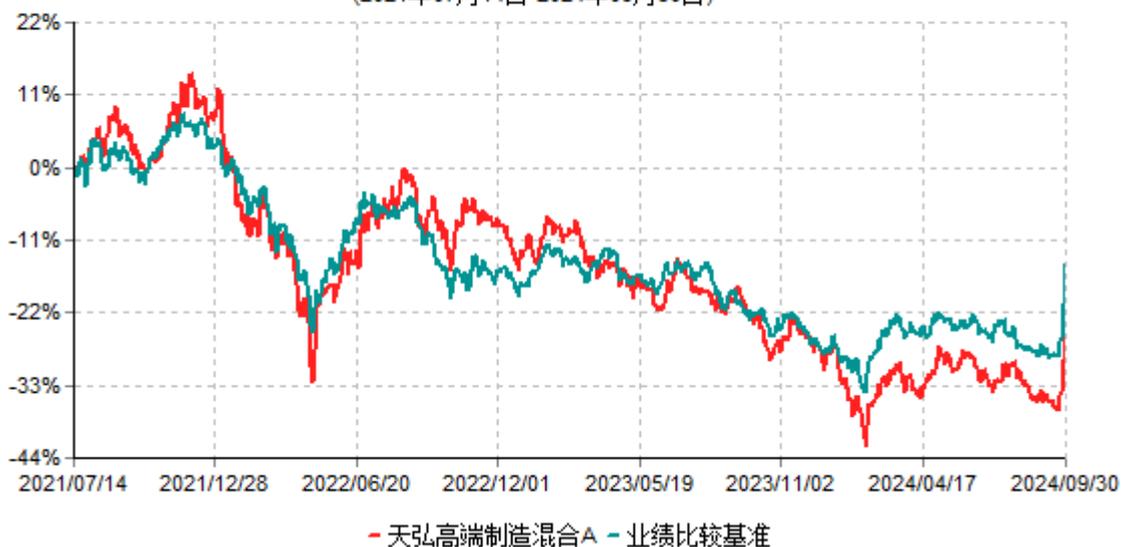
今						
---	--	--	--	--	--	--

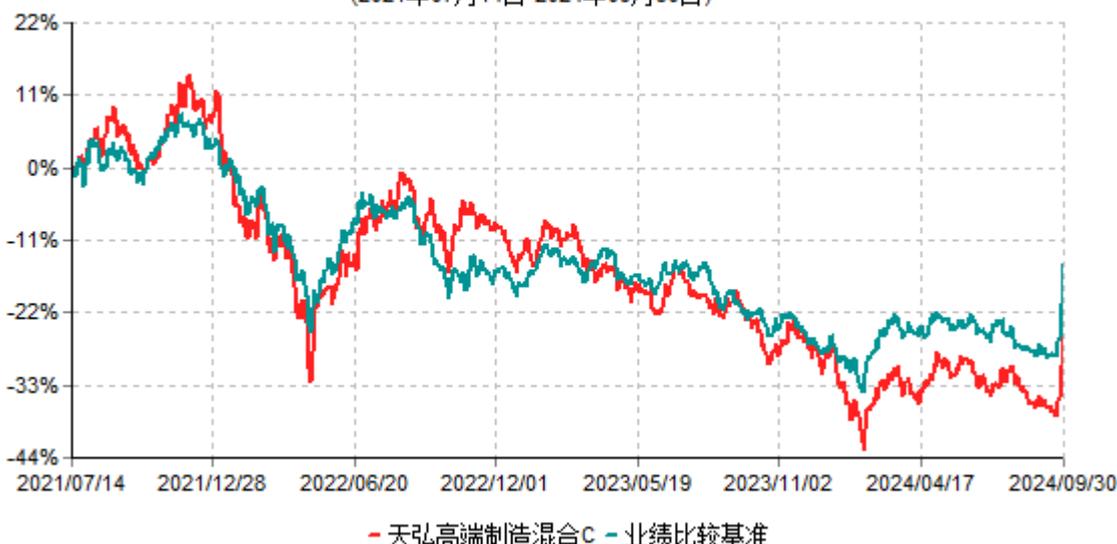
天弘高端制造混合C净值表现

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	11.73%	1.77%	13.21%	1.46%	-1.48%	0.31%
过去六个月	13.10%	1.55%	13.50%	1.21%	-0.40%	0.34%
过去一年	-0.40%	1.52%	9.29%	1.15%	-9.69%	0.37%
过去三年	-24.14%	1.50%	-13.91%	1.10%	-10.23%	0.40%
自基金合同生效日起至今	-23.50%	1.48%	-14.64%	1.10%	-8.86%	0.38%

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

天弘高端制造混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2021年07月14日-2024年09月30日)



天弘高端制造混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2021年07月14日-2024年09月30日)

- 注：1、本基金合同于2021年07月14日生效。
2、本报告期内，本基金的各项投资比例达到基金合同约定的各项比例要求。

§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		
谷琦彬	本基金基金经理	2021年07月	2024年09月	14年	男，电机工程与应用电子技术硕士。历任中信证券股份有限公司研究员、瑞银证券有限责任公司研究员、国泰君安证券股份有限公司首席研究员。2015年11月加盟本公司，历任高级研究员。
李佳明	本基金基金经理	2021年07月	-	12年	男，金融学硕士。2012年7月加盟本公司，历任研究员。

注：1、上述任职日期/离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

2、证券从业的含义遵从《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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金按照国家法律法规及基金合同的相关约定进行操作，不存在违法违规及未履行基金合同承诺的情况。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公平交易的执行情况包括：建立统一的研究平台和公共信息平台，保证各组合得到公平的投资资讯；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；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，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。

报告期内，公司公平交易程序运作良好，未出现异常情况；场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下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（1日、3日、5日）内的同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原则的异常交易。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，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

本报告期内，本公司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%的交易次数为1次，投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度从市场交易的情况来看，大致可以分成三个阶段：7月份整体情绪逐步修复，虽然指数整体表现一般，但是风险偏好有回升的迹象；8月份至10月中旬，市场情绪持续下行，呈现出量价齐跌的状态，至8月底9月初，成交量一度逼近2018年底至2019年初的水平；9月中旬开始，交易重新回暖，至9月下旬，伴随强力政策的推出，股价出现了大幅放量上行的走势。可以说，整个三季度，从情绪层面上看波动较大。

三季度大幅波动的核心，我们认为一定程度上跟市场对宏观政策的预期有关。7月份的乐观，主要是建立在对宏观政策的期待的基础上；8月以来的悲观，则跟政策力度不及预期、以及随之而来的数据走弱有关系；9月底的大幅上涨，同样也跟政府超预期的宏观政策相关。

从我们的观察来看，我们对未来行情的走势持比较积极的态度。一方面，库存周期的角度上看，中国已经基本完成了主动去库存，并开始转向被动去库存，PPI和CPI都已

经开始回升；另一方面，A股的估值水平无论横向（跟全球其他主要国家和地区的股市相比）还是纵向比较都处在低位；在这样的基础之上，再叠加政策的支持，我们认为市场向好的概率是比较高的。

回顾三季度高端制造基金的投资，绝对收益层面基本持平，相对收益层面小幅跑输。主要原因是我们在三季度仍然有较高的仓位在军工行业，而军工行业从8月份开始持续跑输市场和基金基准，这一方面确实有行业自身基本面的原因，但是另一方面我们认为市场预期层面的波动或许影响更大。

首先，基本面上来看，半年报表现受到行业层面的影响、军工板块整体依然较弱（上半年收入同比下滑7%、净利润下滑26%），且资产负债表相关领先指标也没有明显改善，与此同时，进入8月份行业人事层面又有一些波动，导致市场对三季度的展望普遍也不乐观；但是，即便如此，我们认为从更高层级的政策、行业指征和产业进展上看，军工行业的基本面扰动已经进入余波阶段，积极因素依然在越来越多地显现。这样的基本面虽不至于使得行业立刻大幅反弹，但是正常情况下也不至于导致行业再持续跑输了。

然而如果我们回顾三季度军工行业的表现，会发现其在7月份表现非常积极，进入8月份却开始持续走弱，这种变化显然很难跟这段时间的基本面完全对标。我们认为，军工行业的基本面是一个长维度的慢变量，短期股价的变化实际上可能更多受市场交易者的情绪影响；而如果用市场情绪或者乐观程度来解释军工行业在三季度的表现，反而会跟现实更接近一些。

虽然我们依然持有较多的军工行业，但是在三季度的投资过程中，我们也进行了较多的调整和布局。一方面，出于对市场流动性和国内目前市场结构特征的判断，我们进一步降低了小市值公司的持仓比例，目前持仓的中小市值公司、我们也进行了更严格的筛选。另一方面，军工之外，我们逐步提升了在机械、汽车、电力设备新能源等行业的布局，主要是因为目前股票市场的交易实际上已经反映了悲观的预期，很多优质龙头公司的风险收益比目前已经非常有吸引力；而我们对宏观层面的判断则相对没有那么悲观，叠加产业升级的推进、以及政策的持续推动，部分细分领域其实已经展现出了比较明确的基本面向上的趋势。相信这些调整和布局的效果，在未来的组合运行中会逐步显现。

展望未来，我们还是维持此前的观点，我们对国内宏观经济的判断并不悲观，而A股目前的估值水平处在历史低位，实际上有更多的机会长期布局优质公司；三季度末的时点，伴随政策利好的出台，中国股市迎来了大幅反弹，也算是给了持有乐观信念的人一次正反馈。但是，站在当下，我们也难言未来将会是康庄大道：一方面，目前时点，伴随美国的降息，我们反而更加关注海外经济的下行风险、以及其对中国出口产业链的影响（乃至对中国宏观经济的影响）；另一方面，政策落地的时滞、效果和持续性，以及这个过程中伴随的市场情绪的非理性波动，都可能成为重要的扰动项。如何分析和处理这些问题，将是我们未来一段时间重点推进的内容之一。

最后，还是再次感谢长年支持我们的投资者朋友们；我们也会持续努力、不断进步，以求为投资者朋友们提供更好的投资体验，争取稳健、可预期的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2024年09月30日，天弘高端制造混合A基金份额净值为0.7748元，天弘高端制造混合C基金份额净值为0.7650元。报告期内份额净值增长率天弘高端制造混合A为11.84%，同期业绩比较基准增长率为13.21%；天弘高端制造混合C为11.73%，同期业绩比较基准增长率为13.21%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金管理人无应说明预警信息。

§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	525,289,592.75	92.73
	其中：股票	525,289,592.75	92.73
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	40,098,909.61	7.08
8	其他资产	1,107,882.63	0.20
9	合计	566,496,384.99	100.00

注：本报告期末，本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为41,595,658.93元，占基金资产净值的比例为7.37%。

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	448,816,684.22	79.49
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	17,126,681.08	3.03
J	金融业	17,645,620.00	3.13
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	104,948.52	0.02
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	483,693,933.82	85.67

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(%)
基础材料	-	-
非日常生活消费品	41,595,658.93	7.37
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-

工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	41,595,658.93	7.37

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	00175	吉利汽车	3,787,000	41,595,658.93	7.37
2	600760	中航沈飞	878,696	41,043,890.16	7.27
3	600893	航发动力	958,692	39,584,392.68	7.01
4	300750	宁德时代	156,200	39,345,218.00	6.97
5	603678	火炬电子	1,177,073	29,803,488.36	5.28
6	000768	中航西飞	1,066,600	29,438,160.00	5.21
7	002025	航天电器	523,600	29,279,712.00	5.19
8	600150	中国船舶	694,200	28,996,734.00	5.14
9	600038	中直股份	683,000	28,494,760.00	5.05
10	002179	中航光电	641,690	27,939,182.60	4.95

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。

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。

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

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 本报告期内未发现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查，未发现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，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	163,616.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	944,265.87
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,107,882.63

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，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

	天弘高端制造混合A	天弘高端制造混合C
报告期期初基金份额总额	596,475,931.37	155,352,371.82

报告期期间基金总申购份额	5,601,522.41	11,021,344.84
减：报告期期间基金总赎回份额	24,834,730.89	12,974,328.88
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	577,242,722.89	153,399,387.78

§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

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

本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过本基金总份额20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金未有影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘高端制造混合型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘高端制造混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘高端制造混合型证券投资基金托管协议
- 4、天弘高端制造混合型证券投资基金招募说明书
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告
- 6、中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

天津市河西区马场道59号天津国际经济贸易中心A座16层

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所及网站或基金托管人的办公场所免费查阅备查文件，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

公司网站：www.thfund.com.cn

天弘基金管理有限公司
二〇二四年十月二十五日