
天弘高端制造混合型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024年12月31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:2025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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025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2024年10月01日起至2024年12月31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	680,953,038.41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	548,361,490.94份	132,591,547.47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10月01日 - 2024年12月31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	13,166,555.40	3,128,355.85
2.本期利润	15,505,562.91	4,145,030.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.0276	0.0302
4.期末基金资产净值	439,192,731.88	104,744,972.61
5.期末基金份额净值	0.8009	0.7900

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	3.37%	2.17%	3.39%	1.74%	-0.02%	0.43%
过去六个月	15.60%	1.97%	17.05%	1.59%	-1.45%	0.38%
过去一年	9.00%	1.77%	18.36%	1.37%	-9.36%	0.40%
过去三年	-28.48%	1.58%	-15.57%	1.18%	-12.91%	0.40%
自基金合同生效日起至	-19.91%	1.54%	-11.75%	1.16%	-8.16%	0.38%

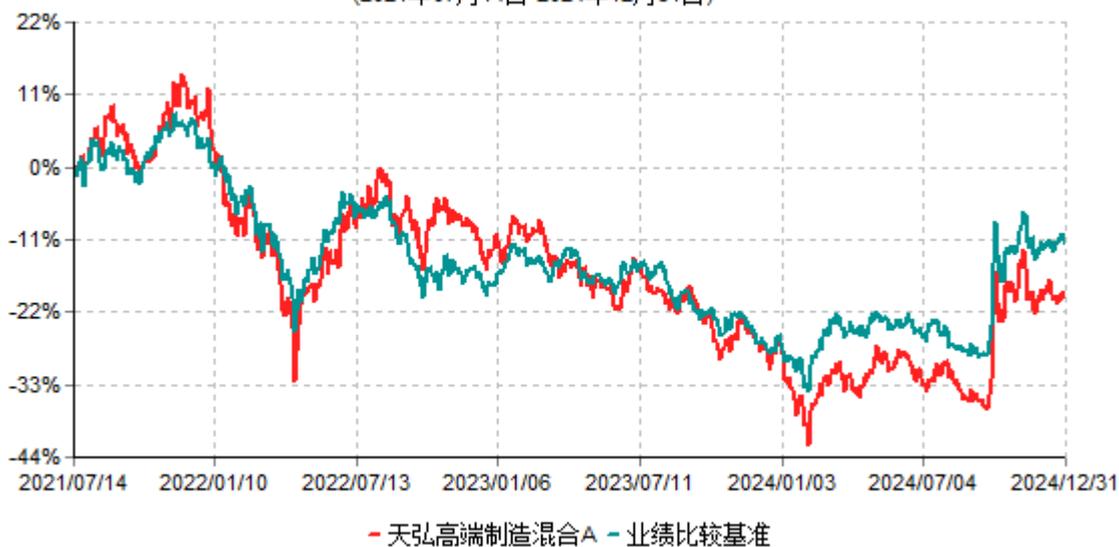
今						
---	--	--	--	--	--	--

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	3.27%	2.17%	3.39%	1.74%	-0.12%	0.43%
过去六个月	15.38%	1.97%	17.05%	1.59%	-1.67%	0.38%
过去一年	8.58%	1.77%	18.36%	1.37%	-9.78%	0.40%
过去三年	-29.33%	1.58%	-15.57%	1.18%	-13.76%	0.40%
自基金合同生效日起至今	-21.00%	1.54%	-11.75%	1.16%	-9.25%	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12月31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12月31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		
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、基金经理助理。

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不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0次，未发生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

2024年四季度，天弘高端制造基金最终实现了小幅正收益，基本跑平基准。在过去的一个季度，我们面临的宏观环境出现了较多的波动和变化，并由此导致了市场投资风格的多次调整：

10月国内宏观层面大致上还在延续9月24日以来的政策演绎，从供给增量型的宏观政策转向需求增量型的宏观政策，并且后续几次会议、推出的具体措施和官方表态也都是在强化这一政策方向的。924以来的新政策组合思路之下，除了在消费领域有更强的政策支持预期之外，另外两个领域也发生了较大的政策背景变化：第一个是房地产领域，从房住不炒到促进房价止跌回稳；第二个就是股票市场。因此，10月至11月初，市场的投资主线也基本上围绕着这三个方向展开，分别是消费领域（比如汽车、消费者服务等）、房地产领域（地产、建材）、以及中小盘和主题类投资。

从11月上旬开始，随着特朗普胜选、以及政策预期的弱化，市场的投资方向开始发生切换。房地产领域首先开始走弱，虽然随后一线城市进一步加码房地产政策的放松、并且一线城市二手房销量数据整体的表现也是超预期的，但是市场交易层面仍然倾向于弱化在这一方向的投资；另一方面，科技类投资在11月开始走强，这一定程度上与特朗普交易相关，类似的还有石化相关行业的走弱等。

进入12月，虽然宏观数据有一定程度上的改善，但市场情绪却在进一步走弱。相关政策仍然在持续推进，然而市场倾向于负面解读，伴随着做多长期国债的交易，国内消

费相关、顺周期相关、以及中小盘和科技主题类的板块陆续开始转弱。到12月中下旬，主要的交易风格重回红利低波。

以我们在中观和微观层面观察的角度来看，我们是倾向于对未来中国经济发展保持乐观的；四季度市场交易透露出来的底层倾向仍然跟我们的投资判断有所偏差，这导致我们在四季度的投资策略有效性并不是很高。因此，四季度我们主要做了两个层面的工作来提高投资策略的有效性：一方面是适当分散投资、降低组合波动性；另一方面是从个股alpha的角度出发、寻找有独立个股逻辑的公司，以减少市场波动对组合的影响。

从具体投资领域来看，四季度我们最大的变化是降低了军工行业的持仓仓位。这主要是因为：四季度前半段市场风险偏好有了显著的提升、伴随军工行业的基本面变化、以及珠海航展等事件的影响，军工板块出现了比较明显的超额，我们重点持仓都有了较大的涨幅、估值也回到了历史上较高的分位数水平；然而展望2025年、特别是2025年下半年，对军工行业的预判仍然有较大的不确定性，因此我们在行业较高的水平进行了适当的减仓。但是出于我们对我国军工行业和航空航天制造业长期的乐观判断，我们仍然维持了对军工行业的整体超配。

其次，四季度我们进一步增加了对汽车行业的配置。对汽车行业的增配，主要是基于车型周期的个股alpha逻辑；其次，考虑到国内促进消费和稳定经济增长政策的持续推进，顺周期板块基本面有比较强的支撑，汽车作为国内最大的制造业之一、同时也是国内占比最大的消费品之一，随着政策效果的逐步体现、其向上的边际变化也更为确定。

2024年发生了太多预期外的波动，这对于我们的投资策略而言是非常严峻的考验、同时也是很好的试金石。虽然我们在过去的一年中做得不够好，但是在这一年中我们也对高端制造的投资策略和投资框架进行了更加深入的反思、优化和迭代。展望未来，我们依然坚信中国高端制造产业的发展前景，虽然伴随着国内外错综的环境扰动、行业和个股的选择可能会出现更多的分化，但我们相信，在过去积累和改进的基础上，未来的我们可以做得更好。

最后，再次感谢长年支持我们的投资者朋友们；我们也会继续努力、不断进步，力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12月31日，天弘高端制造混合A基金份额净值为0.8009元，天弘高端制造混合C基金份额净值为0.7900元。报告期内份额净值增长率天弘高端制造混合A为3.37%，同期业绩比较基准增长率为3.39%；天弘高端制造混合C为3.27%，同期业绩比较基准增长率为3.39%。

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	506,337,491.90	92.68
	其中：股票	506,337,491.90	92.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	211,152.81	0.04
	其中：债券	211,152.81	0.04
	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	35,584,524.79	6.51
8	其他资产	4,217,798.79	0.77
9	合计	546,350,968.29	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41,474,730.45元，占基金资产净值的比例为7.62%。

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	293,567.00	0.05
C	制造业	448,187,855.12	82.40
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	25,629.20	0.00

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	452,287.37	0.08
J	金融业	15,689,522.20	2.88
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	11,148.56	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	202,752.00	0.04
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	464,862,761.45	85.46

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	41,289,832.67	7.59
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	184,897.78	0.03
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	41,474,730.45	7.62

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	3,008,605	41,289,832.67	7.59
2	300750	宁德时代	148,700	39,554,200.00	7.27
3	600760	中航沈飞	743,496	37,710,117.12	6.93
4	600893	航发动力	868,892	36,015,573.40	6.62
5	600150	中国船舶	795,200	28,595,392.00	5.26
6	600765	中航重机	1,355,500	27,747,085.00	5.10
7	603678	火炬电子	860,473	26,244,426.50	4.82
8	600482	中国动力	1,071,000	26,207,370.00	4.82
9	688002	睿创微纳	549,957	25,853,478.57	4.75
10	601100	恒立液压	480,200	25,340,154.00	4.66

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	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）	211,152.81	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	211,152.81	0.04

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	113056	重银转债	1,790	211,152.81	0.04

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	196,479.04
2	应收证券清算款	3,806,425.07
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	214,894.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,217,798.79

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	113056	重银转债	211,152.81	0.04

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	577,242,722.89	153,399,387.78
报告期期间基金总申购份额	18,619,153.01	21,653,705.33
减：报告期期间基金总赎回份额	47,500,384.96	42,461,545.64
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	548,361,490.94	132,591,547.47

§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，黄辰立先生担任公司董事长，韩歆毅先生不再担任公司董事长，具体信息请参见基金管理人在规定媒介披露的《天弘基金管理有限公司关于董事长变更的公告》。

本报告期内，熊军先生不再担任公司副总经理，具体信息请参见基金管理人在规定媒介披露的《天弘基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。

§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
二〇二五年一月二十二日