

景顺长城成长之星股票型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 月 31 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 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 2023 年 4 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 2023 年 01 月 01 日起至 2023 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城成长之星股票
场内简称	无
基金主代码	000418
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 13 日
报告期末基金份额总额	126,923,678.43 份
投资目标	在中国经济转型的大背景下，深度挖掘具备未来增长潜力的产业趋势和受益企业进行投资，在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置：本基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议，经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。 2、股票投资策略：本基金股票投资主要遵循“自下而上”的个股投资策略，利用基金管理人股票研究数据库（SRD）对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出质地优秀，未来预期成长性良好的上市公司股票进行投资。 3、债券投资策略：债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数×90%+中证全债指数×10%。
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。

基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-9,699,950.54
2. 本期利润	14,833,644.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0893
4. 期末基金资产净值	514,101,203.48
5. 期末基金份额净值	4.050

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、上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。

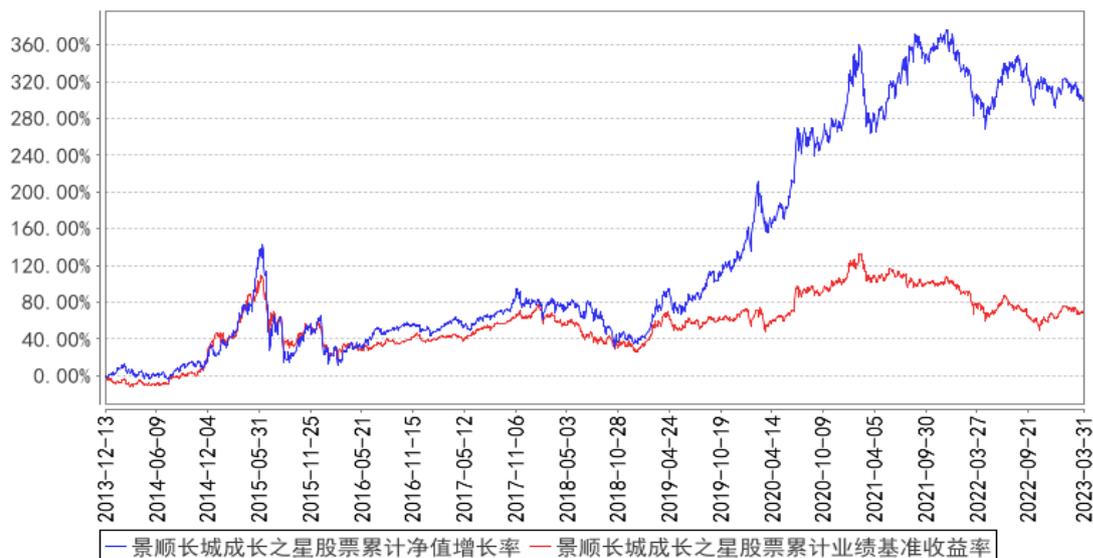
3.2 基金净值表现

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

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	0.07%	0.81%	4.28%	0.77%	-4.21%	0.04%
过去六个月	0.15%	0.87%	5.96%	0.99%	-5.81%	-0.12%
过去一年	0.65%	1.07%	-3.17%	1.03%	3.82%	0.04%
过去三年	58.08%	1.32%	10.49%	1.08%	47.59%	0.24%
过去五年	128.81%	1.52%	7.03%	1.16%	121.78%	0.36%
自基金合同 生效起至今	305.00%	1.70%	70.73%	1.27%	234.27%	0.43%

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

景顺长城成长之星股票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：本基金的投资组合比例为：本基金将基金资产的 80%-95% 投资于股票资产，其中，投资于成长性良好的上市公司股票的比例不低于非现金基金资产的 80%，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%，将不超过 20% 的基金资产投资于债券等固定收益类品种，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金保留的现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金的建仓期为自 2013 年 12 月 13 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
周寒颖	本基金的基金经理	2020 年 5 月 21 日	-	17 年	工商管理硕士。曾任招商基金研究部研究员、高级研究员、国际业务部高级研究员。2015 年 7 月加入本公司，担任研究部高级研究员，自 2016 年 6 月起担任国际投资部基金经理。具有 17 年证券、基金行业从业经验。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；对此后的非首任基金经理，“任职日期”指根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”指根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；

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

无。

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见（2011年修订）》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本管理人管理的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超过该证券当日成交量的 5%的交易共有 13 次，为投资组合的投资策略需要而发生的同日反向交易，按规定履行了审批程序。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度上证指数上涨 5.94%、沪深 300 指数上涨 4.63%，创业板指数上涨 2.25%。

一季度国内经济活动逐步恢复，尽管市场对经济复苏程度存在分歧，但整体内需市场呈现向上趋势。从微观数据看，居民端出行消费强势修复，服务活动景气度持续；建筑业开工良好，商品房和二手房销售数据略超预期。但部分消费品，如汽车、纺服等动能不足，造成市场阶段性对经济修复信心不足。此外，海外货币流动性收紧下外需回落，拖累我国出口。展望二季度，我们认为在低预期、低基数下，随着各项经济数据好转，会逐步提振市场情绪和信心。

海外市场方面，美国硅谷银行和瑞信银行事件，引发外围市场剧烈震荡。美国高利率造成美债资产损失，流动性风险并扩展至欧洲，是近期市场动荡的底层原因。一方面，美国面临较高通胀的约束，但另一方面，硅谷银行事件加速改变了美联储的紧缩路径。目前来看，市场已经反映美联储今年年底前 100BP 的降息。我们判断美国在持续高利率环境下，短暂超预期的经济数据或不可持续，当下关注美国衰退的时间。参考历史大类资产配置的经验，在衰退的背景下，大宗商品价格会面临一个较大幅度的下跌，而黄金更具有相对价值。除了美国以外，欧洲的加息周期，对于经济的负面影响也在加快体现，市场波动会明显加大，那么在 2023 年来看中国资产仍具有吸引力。

在中国经济转型背景下，深度挖掘具备未来增长潜力的产业趋势和受益企业进行投资，在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值是成长之星基金管理人的投资目标。从行业成长空间、业绩增速与估值匹配度、预期差三个角度选择，一季度我们对之前一直配置的几个行业进行了一定调整：

一、自主可控安全领域，增配半导体行业，优化军工配置

半导体：去年四季度美国半导体出口限制新规对国内晶圆厂扩产节奏造成了部分负面影响，叠加全球景气度周期下行共振引发市场担忧。今年以来产业链技术边际上有所突破，下游晶圆厂实际资本开支和行业预期修复好于预期，同时晶圆厂对国产供应链进一步开放，拉动本土供应链成长。从细分行业恢复情况来看，设备恢复领先于材料和 IC 设计。设备公司选择上，我们倾向于选择具备全球竞争力的公司，如卡脖子关键设备领域突破、产线稳定效率高、利用核心技术能力多维探索发展其他新兴领域机会的公司。

军工：2022 年四季度以来，受疫情波动等多因素扰动，行业产能释放及交付等阶段性放缓，叠加两会前市场对国防开支预算预期、两会前后可能的政策调整等不明朗，板块行情出现一定程度波动，部分龙头企业回调幅度较大。截至一季度末，中证军工指数市盈率 TTM 市净率分别处于近 5 年以来 19%、51%分位数，行业内部分龙头企业估值水平位于 2020 年初以来 10%以下分位数，处于底部位置。

后续军工选股策略上更加重视装备建设“新领域”提升的投资机遇，考虑当前军工预期差大，细分行业空间广阔，回调后性价比高，以及后续新装备放量在即、新一轮采购预期在 1-2 个季度内落地，仍然维持行业超配，个股上做结构优化。

二、数字经济领域：配置布局 AIGC 技术、受益于 AI 需求拉动的软硬件头部公司

计算机传媒领域，AIGC 大幅降低了内容生成公司的人力和时间，大幅充实游戏、影视、文档内容研发端降本增效，宣发端优化提高 ROI，降低了 UGC 内容创作难度，加大内容讨论度，提升

客户体验。投资上增配自有 AIGC 技术布局的大厂和相关应用的公司，从中长期角度评估公司对新技术的应用以及对生产力的改进，未来如何正确定价行业和公司也是我们需要思考的问题。

通信领域，5G 杀手级应用以 Chatgpt 为序幕拉开了各类人工智能内容生成类应用，数据流量需求提速，军备竞赛阶段受益于大厂需求拉动，我国技术显著领先的高速率光通信模块龙头、光引擎龙头、国内通信主设备商有望获得订单增加。在组合中持有这部分龙头企业，但由于前期涨幅过快配置上较为克制，后续跟踪订单落地动态调整仓位。

三、适度增配具备资源属性、高股息、注重股东回报的央企龙头，增强组合分红回报

央企龙头拥有最丰富的石油石化一体化资源，供给侧清理整顿带来公平竞争环境，绿色低碳天然气为代表的价值型成长产业加快发展，供应链优化和产品链优化带来降本增利，现金流有所改善，分红回报提升具有吸引力，回购有助于稳定投资者信心。选股上我们超配桶油成本低、成长性好、股息率高、价值明显低估的龙头央企。

电信运营商基本面稳健，营收高个位数接近双位数增长，资本开支小幅下行，盈利能力延续改善，低估值+高股息形成较好安全垫。同时，数字经济有望成为 ICT 产业发展主线，运营商在原有移动通信业务基础上，延伸覆盖算力、网络、数据支撑等领域，同时具备云网端能力，成为数字经济发展主力军。受益于政企云需求爆发，运营商云计算业务增长领先，具备向上估值催化。数字要素资产重估，运营商几乎掌握几乎所有 C 端数据以及大量 B 端数据，数据要素资产雄厚，确权-交易-分配-防风险领域等政策明确后，数据成本费用化到资本化有助于稳健提升资本回报率。

建筑央企利润有成长性，ROE 大多在 10%左右水平，经营杠杆重，有息负债高，盈利质量差是压制估值的主因。本轮行情是“中国特色估值体系”+“稳增长”+“一带一路十周年”的多重催化，这些催化剂都很难在 1 年维度给企业带来基本面的改善，但这有可能是建筑企业报表质量中长期改善的起点。结合企业诉求、盈利质量边际改善幅度和 PB 水平，我们优选少数央企。

四、适度增配黄金资产稳定组合收益

在全球货币超发-加息紧缩-衰退/滞胀大时代背景下，自下而上选股纯多头权益投资遭受宏观波动加大的挑战，需要投资管理人未雨绸缪，从而使组合收益保持稳定。在非常差的极端状态下，黄金与股市呈负相关关系，黄金是对市场崩溃、地缘政治不稳或对纸币体系失去信心的长期对冲。因此投资人增配黄金，希望在下跌行情中组合保持韧性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2023 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 0.07%，业绩比较基准收益率为 4.28%。

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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	464,116,246.73	87.82
	其中：股票	464,116,246.73	87.82
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	63,901,009.76	12.09
8	其他资产	461,917.32	0.09
9	合计	528,479,173.81	100.00

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	25,904,379.90	5.04
B	采矿业	43,856,075.12	8.53
C	制造业	291,377,147.40	56.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,359,342.80	0.65
E	建筑业	19,615,649.60	3.82
F	批发和零售业	17,017,576.17	3.31
G	交通运输、仓储和邮政业	4,989,239.08	0.97
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	40,336,800.47	7.85
J	金融业	8,598,003.06	1.67
K	房地产业	1,480,470.00	0.29
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,550,803.18	0.50
N	水利、环境和公共设施管理业	169,467.93	0.03

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	4,413,632.02	0.86
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	447,660.00	0.09
	合计	464,116,246.73	90.28

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	002254	泰和新材	1,073,500	25,753,265.00	5.01
2	600150	中国船舶	935,900	21,900,060.00	4.26
3	300498	温氏股份	1,018,970	20,858,315.90	4.06
4	600938	中国海油	1,107,468	18,871,254.72	3.67
5	603444	吉比特	36,000	17,163,360.00	3.34
6	600685	中船防务	594,400	14,521,192.00	2.82
7	600060	海信视像	636,600	12,560,118.00	2.44
8	600690	海尔智家	548,964	12,450,503.52	2.42
9	002262	恩华药业	460,082	12,123,160.70	2.36
10	600066	宇通客车	804,000	9,913,320.00	1.93

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投资。

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投资。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货交易，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。

时点选择：基金管理人在交易股指期货时，重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向和技术指标等因素。

套保比例：基金管理人根据对指数点位区间判断，在符合法律法规的前提下，决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值，具体得出参与股指期货交易的买卖张数。

合约选择：基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据，选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

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

本报告期内未出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或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	367,964.65
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	93,952.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	461,917.32

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的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	240,928,413.87
报告期期间基金总申购份额	15,368,224.65
减：报告期期间基金总赎回份额	129,372,960.09
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	126,923,678.43

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

§ 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

基金管理人本期末未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

基金管理人本期末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

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	20230203-20230213; 20230216-20230216; 20230220-20230220; 20230222-20230331	31,932,620.75	2,422,238.37	7,219,146.86	27,135,712.26	21.38
	2	20230101-20230129	86,203,383.33		-86,203,383.33	-	-

产品特有风险

本基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%的情况，可能会出现如下风险：

1、大额申购风险

在出现投资者大额申购时，如本基金所投资的标的资产未及时准备，则可能降低基金净值涨幅。

2、如面临大额赎回的情况，可能导致以下风险：

(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

(2) 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

(3) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

(4) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

(5) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

(6) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

本基金管理人将建立完善的风险管理机制，以有效防止和化解上述风险，最大限度地保护基金份额持有人的合法权益。投资者在投资本基金前，请认真阅读本风险提示及基金合同等信息披露文件，全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦自行承担基金投资中出现的各类风险。

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、中国证监会准予景顺长城成长之星股票型证券投资基金募集注册的文件；

- 2、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城成长之星股票型证券投资基金托管协议》；
- 5、景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；
- 6、其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间免费查阅。

景顺长城基金管理有限公司

2023 年 4 月 21 日