

景顺长城研究精选股票型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 7 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 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 04 月 01 日起至 2023 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	景顺长城研究精选股票
场内简称	无
基金主代码	000688
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 8 月 12 日
报告期末基金份额总额	271,792,174.41 份
投资目标	本基金依托基金管理人研究团队的研究成果，持续深度挖掘具有长期发展潜力的行业和上市公司，分享其在中国经济增长的大背景下的可持续性增长，以实现基金资产的长期资本增值。
投资策略	<p>本基金充分发挥基金管理人的研究优势，充分依据公司股票研究部行业研究员模拟组合和公司行业研究成果，采用“自下而上”精选个股策略，同时辅以“自上而下”资产配置和行业配置策略，在有效控制风险的前提下，实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>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。</p> <p>2、股票投资策略：本基金采用“自下而上”精选个股策略，充分发挥基金管理人的研究优势，充分依据公司股票研究部行业研究员模拟组合，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，并进一步挖掘出具有竞争优势的上市公司股票进行投资。</p> <p>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</p>

	控制各类风险的基础上获取稳定的收益。 4、中小企业私募债投资策略：对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面，本基金将加强自下而上的分析，将机构评级与内部评级相结合，着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力，尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析。
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市场基金、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	中国建设银行股份有限公司

§ 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 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	20,236,388.69
2. 本期利润	12,688,787.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1289
4. 期末基金资产净值	358,112,820.57
5. 期末基金份额净值	1.318

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

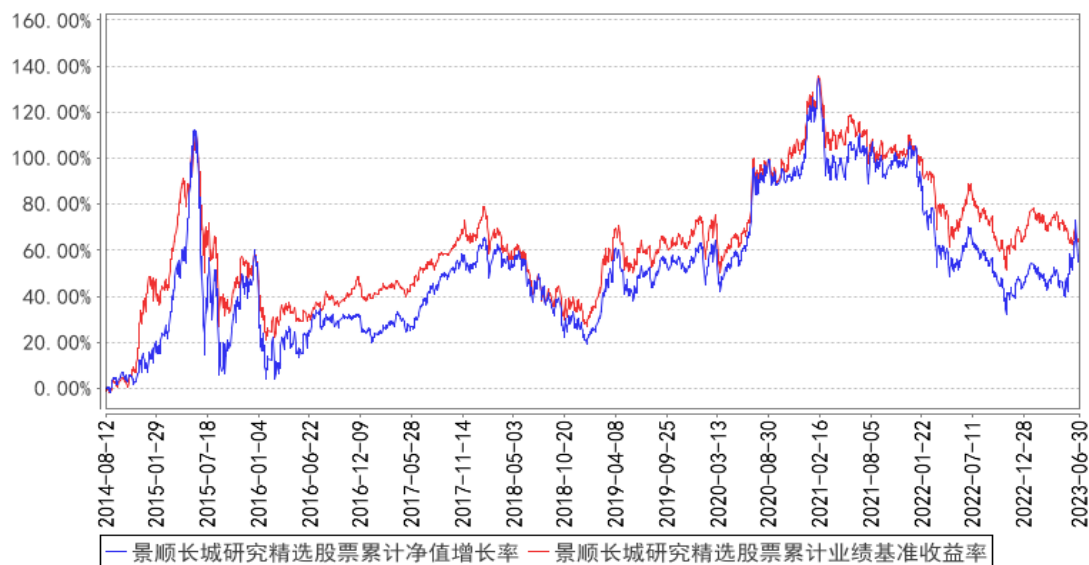
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	6.64%	1.78%	-4.44%	0.75%	11.08%	1.03%
过去六个月	8.73%	1.38%	-0.35%	0.76%	9.08%	0.62%
过去一年	-6.69%	1.22%	-12.50%	0.89%	5.81%	0.33%
过去三年	-6.64%	1.30%	-5.37%	1.08%	-1.27%	0.22%
过去五年	9.80%	1.29%	12.11%	1.15%	-2.31%	0.14%

自基金合同生效起至今	58.28%	1.62%	64.88%	1.29%	-6.60%	0.33%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

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

景顺长城研究精选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，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%，将基金资产的 5%-20% 投资于现金和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，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 2014 年 8 月 12 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		
郑天行	本基金的基金经理	2022 年 8 月 13 日	-	9 年	理学硕士，CFA。曾任美国摩根斯坦利（纽约）对冲基金投资组合分析师，美国 Aristeia 基金（纽约）数据分析师，美国城堡基金（纽约）大数据研究员。2019 年 5 月加入本公司，历任养老及资产配置部研究员、ETF 投资部研究员、专户投资

					部投资经理，自 2022 年 8 月起担任 ETF 与创新投资部基金经理。具有 9 年证券、基金行业从业经验。
张雪薇	本基金的基金经理	2023 年 5 月 13 日	-	8 年	金融硕士。曾任中国国际金融股份有限公司研究部研究助理。2017 年 8 月加入本公司，担任研究部研究员，自 2022 年 5 月起担任股票投资部基金经理。具有 8 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、《景顺长城研究精选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 4 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

本季度，国内复苏力度较弱，科技创新以 AIGC（人工智能生成内容）为主线保持蓬勃发展。在全球范围内，AIGC 赋能的应用如雨后春笋，我们看到了它在教育、医疗、办公、文娱、陪伴等方面的诸多进展，这也反应在了股价上，二季度虽然沪深 300、创业板指和科创 50 分别下跌 5.15%、7.69% 和 7.06%，但人工智能板块保持强势，并未下跌。本基金保持高仓位运作，大部分仓位集中投资在人工智能领域。本基金二季度上涨 6.64%，跑赢基准。

我们看好人工智能成为未来最重要的科技创新，其为人类社会的生产效率带来了本质的提升，推动的产业革命可比肩互联网。本季度我们旗帜鲜明地布局在相关算力和硬件产业链。因为在人工智能的发展初期，粮草先行，人工智能发展的粮草就是算力，各国、各巨头在大模型的竞争中一定会大力储备算力，才能在模型的训练和迭代中占据制高点。本季度海外算力龙头的季报纷纷超预期也进一步印证了我们的观点，市场也开始将投资重点从大模型转移至算力端。而在应用端，我们认为 AIGC 相关应用因为在发展初期竞争格局未定，价值难以准确估计，从美国的发展经验我们也看到，同质化的应用增加会逐步侵蚀应用的收费能力。因此我们在应用的配置比例低于市场平均，侧重于寻找真正有数据壁垒、有收费场景、能出海的应用布局。

三季度，我们认为在出口的带动下经济会逐步企稳，大部分行业将迎来好转，人工智能不会一枝独秀。但展望长期，我们依然看好人工智能作为未来五年最重要的科技创新和增长引擎，并如 20 年前的互联网一般，带来层出不穷的新应用和新产品。AIGC 会逐渐从办公、娱乐类的轻应用向自动驾驶、机器人等终极方向延伸，最终全面提升人类的生产效率。而上半年个股无差别大幅上涨的行情不可持续，接下来我们认为资金会更加理性，逐步收敛到真正创造价值的应用和产业链环节中。下半年，我们看好两个方向并在此布局，自下而上进行选股，希望继续为投资者带来回报：

1. 算力及上游产业链：全球大模型公司仍在持续迭代，并分化出无数细分领域的小模型；国内的大模型更是呈现不断追赶海外、百花齐放的状态。资本开支初期，作为“粮草”的算力弹性最大。且我国的部分产业链如光模块具备全球竞争力，受益程度和确定性均高于业务布局仅在国内的下游应用。明年开始若模型固化，推理需求的上升会替代训练需求的下降，对数据中心、骨干网的带宽都会有更高要求，算力产业链将从当前的高性能芯片和特殊的训练组网形式转向边缘芯片、普通服务器、存储器等更多的领域。我们倾向于寻找算力上游壁垒高、可能会出现供需缺口的、格局优良的环节。

2. 空间大、有壁垒的应用：长期看，应用的空间远大于算力，若存在颠覆式的应用，则会

创造十倍甚至百倍的回报。虽然应用热点频出，令人眼花缭乱，应接不暇，但实实在在的落地场景和用户的付费意愿是衡量 AIGC 能否创造价值的核心。我们持续跟踪产业变化，择机配置能落地、空间大和有壁垒的应用。从空间角度看，AIGC 目前对各行业的影响还是渐变式的，还没有看到颠覆式的创新。其中，出海应用受益于大模型能力成熟，发展会更快一些，且它们本身就具备国际竞争力，在 AI 的加持下会保持强者恒强。在国内，预计随着生成式大模型商用牌照的落地，将会触发 C 端应用起步，我们密切关注相关进展。长期，我们期待 AI 对一些行业将带来颠覆式的玩法，比如自动驾驶和机器人在 AI 的加持下可以突破技术的瓶颈，实现能力的质变。从壁垒角度看，我们认为大模型不是壁垒，尤其在国内大模型会严重内卷，而稀缺的数据资源会是一个比较明确的壁垒。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2023 年 2 季度，本基金份额净值增长率为 6.64%，业绩比较基准收益率为-4.44%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2021 年 3 月 4 日至 2023 年 5 月 26 日，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。本基金管理人已按照基金合同要求向中国证监会报告解决方案。

§ 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	314,313,556.75	87.35
	其中：股票	314,313,556.75	87.35
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	34,024,669.52	9.46
8	其他资产	11,476,357.86	3.19
9	合计	359,814,584.13	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	189,689,166.05	52.97
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	1,717,210.00	0.48
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	101,258,924.70	28.28
J	金融业	8,457,402.00	2.36
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,034,122.00	1.68
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	7,156,732.00	2.00
S	综合	-	-
	合计	314,313,556.75	87.77

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	688036	传音控股	139,914	20,567,358.00	5.74
2	300002	神州泰岳	1,361,100	19,055,400.00	5.32
3	688332	中科蓝讯	197,933	16,563,033.44	4.63
4	688256	寒武纪	88,026	16,548,888.00	4.62
5	688279	峰昭科技	118,317	15,617,844.00	4.36
6	002156	通富微电	582,000	13,153,200.00	3.67
7	002463	沪电股份	571,300	11,963,022.00	3.34
8	301308	江波龙	114,000	11,600,640.00	3.24
9	688112	鼎阳科技	210,163	11,092,403.14	3.10

10	002281	光迅科技	284,600	10,555,814.00	2.95
----	--------	------	---------	---------------	------

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	44,759.04
2	应收证券清算款	11,349,763.28
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	81,835.54
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,476,357.86

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	12,210,700.25
报告期期间基金总申购份额	262,947,295.01

减：报告期期间基金总赎回份额	3,365,820.85
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	271,792,174.41

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	20230529-20230630	-	54,421,088.44	-	54,421,088.44	20.02
	2	20230529-20230630	-	120,279,172.20	-	120,279,172.20	44.25

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研究精选股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城研究精选股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城研究精选股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城研究精选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 7 月 21 日