

景顺长城成长之星股票型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 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：2024 年 4 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 2024 年 4 月 19 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 1 月 1 日起至 2024 年 3 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	152,592,599.58 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-22,858,117.31
2. 本期利润	23,980,934.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1616
4. 期末基金资产净值	614,811,593.75
5. 期末基金份额净值	4.029

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。

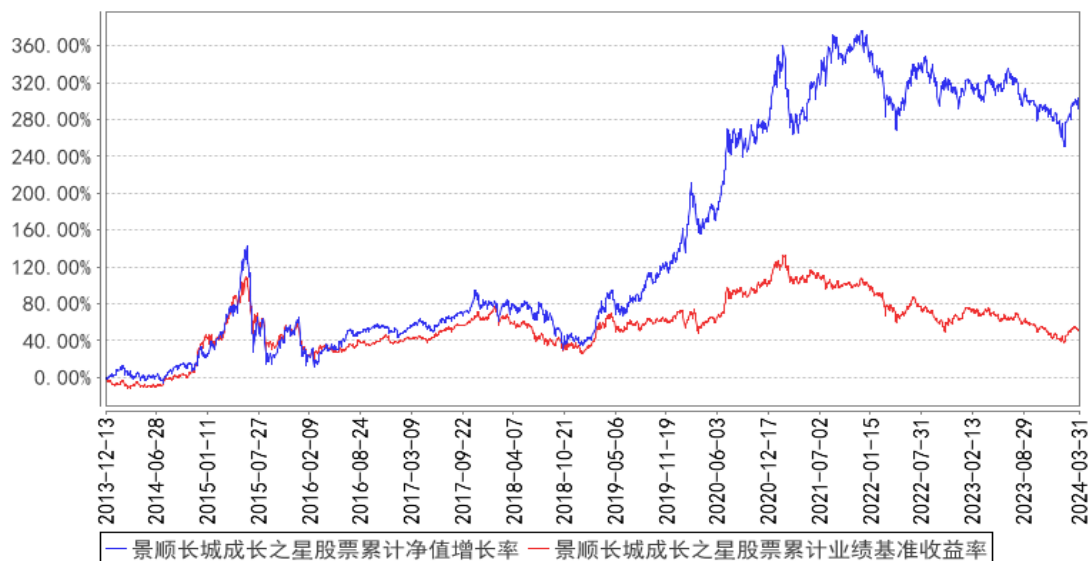
3.2 基金净值表现

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	4.14%	1.27%	3.05%	0.92%	1.09%	0.35%
过去六个月	0.75%	1.05%	-3.31%	0.82%	4.06%	0.23%
过去一年	-0.52%	0.93%	-10.83%	0.80%	10.31%	0.13%
过去三年	6.90%	1.09%	-25.99%	0.95%	32.89%	0.14%
过去五年	125.97%	1.37%	-4.94%	1.06%	130.91%	0.31%
自基金合同 生效起至今	302.90%	1.64%	52.23%	1.24%	250.67%	0.40%

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	-	18 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 18 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 6 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

1-2 月经济数据较大幅度超出市场预期，其中生产端表现尤其强劲，需求端消费温和复苏、出口和制造业投资表现较强、基建投资保持韧性、地产拖累仍然较深，但是市场对经济基本面超预期的表现仍存有较大疑虑，一方面 1-2 月的数据受到春节日期分布和闰年两个短期技术性因素的影响，而且 1 月和 2 月的 PMI 仍处于收缩状态、高频的中微观数据与宏观数据也存在较大背离。

3 月的 PMI 数据再次超市场预期，指向 3 月的经济数据或仍能延续较强的表现，连续偏强的数据或修复市场对于基本面过于悲观的预期，市场各家机构几乎全都上修对一季度的 GDP 增速预

期至 5.0-5.5%的水平。3 月的 PMI 数据总体偏强，指向在全球制造业周期触底回升的背景下，外需是我国经济企稳向上的重要驱动力。美国经济维持韧性但是 FOMC 维持今年降息三次的指引、欧央行释放较强信号 6 月首次降息的背景下，外需的持续改善仍可期待。

但是数据中也存在隐忧，虽然多个行业的需求在明显走强，但是这些需求走强的行业价格却在加速下跌，说明在结构性产能过剩的情况下，企业内卷严重、以价换量，总体的价格压力依然较为严峻，而且反映需求不足的企业占比依然较高。

联储 3 月 FOMC 决议将基准利率维持在 5.25%-5.5%区间，尽管上调增长通胀预测，但维持 2024 年降息 3 次的指引，联储确认很快会宣布放缓缩表。基本面方面，鲍威尔强调劳动供给改善对增长和劳工市场再平衡的积极影响；1-2 月通胀数据不改变整体放缓的趋势。增长方面，近期数据显示增长维持较强韧性，劳动供给明显改善，包括劳动参与率提升以及移民流入，提振增长，并促进劳工市场再平衡。工资增速仍然偏高，但在持续放缓。通胀方面，1-2 月较强的通胀数据受到季节效应的影响，去通胀的路径可能存在一定反复，但没有改变通胀回落的整体趋势。鲍威尔称，联储没有对 2023 年下半年偏弱的通胀过度反应，也不会对 1-2 月偏强的通胀数据过度反应，需要看到更多数据，对通胀回落更有信心才能够降息。经济预测方面，美联储上调 2024-2026 年增长预测，小幅下调 2024 年和 2026 年的失业率预测，小幅上调 2024 年核心通胀预测。

往前看，联储后续决策主要取决于数据，特别是通胀数据的走势，若 3-4 月通胀重新回到偏弱走势，基准情形下，联储仍可能 6 月启动降息周期。由于联储决策反应函数存在一定不对称，通胀数据的表现后续较为重要。我们认为，1-2 月通胀数据的回升部分受到 BLS 调整权重和 1 月效应等因素扰动，预计强势难以持续，但如果通胀数据回升超预期，联储降息预期或进一步推迟。

2024 年一季度，国内股票市场震荡上行有所分化，上证指数上涨 2.23%，深成指下跌 1.30%，沪深 300 上涨 3.10%，创业板指下跌 3.87%，科创 50 下跌 10.48%

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，一季度我们对几个行业进行了一定调整：主要加仓汽车和有色、维持家电和电子超配，食品饮料和电力设备略有所加仓缩小低配程度，调整减仓医药和军工。整体基金风格上可以用均衡来概括：行业均衡，市值均衡，风格均衡。

成长之星业绩基准是沪深 300 指数，该指数是中国经济增长的微观缩影，龙头效应明显，过去三年表现承压，今年 2 月份动态市盈率回调到 10.5 倍附近，位于历史中枢以下 2 倍标准差附近，是 2014 年 11 月以来该指数市盈率第六次触底，反映了市场较低的经济预期。当前经济数据看出口和制造业韧性好于预期，但产能过剩和价格通缩仍然制约经济向上动力。我们动态调整组合希

望在经济增长与预期的差距中间寻求平衡，缩小行业偏离度有利于保证我们跟上基准，再通过行业配置和个股选择跑赢基准。基金整体仓位有所提高。

从投资策略上，我们看重性价比，性价比是风险和收益的平衡，也是基本面和估值的结合。我们认为性价比可以用预期年回报率/风险来量化。预期年回报率包括业绩增长、估值变化、股息率、回购水平、实际利率等成分构成。而风险方面我们考虑多个层次的风险，公司层面的营运风险和财务风险，行业层面政策风险，宏观层面地缘政治风险，组合层面集中度和相关度等。通过性价比策略可用于行业内比较，也能够进行跨行业比较；可用于成长股比较，也能够价值股比较，也能够对成长和价值股放在同一维度比较。

按照这个策略我们投资三类股票类型：

一是低估值。估值偏低，但竞争力强的行业龙头公司。行业增速 5-10%左右，由于跨行业/冷门行业，容易被市场忽视的领域，公司竞争力强，长期成长路径清晰，增速 10-15%左右，估值偏低未来可能有提升空间（10 倍 PE 到 12 倍 PE），股东年综合回报率在 25-30%左右。

二是高成长。市场大的主流趋势的回调阶段，公司在竞争中处于极为有利的战略位置的企业。新兴行业 20-30%的高速增长，公司竞争地位极为有利，能够持续三年增速快于行业，由于业绩节奏/市场风格等因素导致回调，给与远期稳态低估值，测算下来股东年综合回报率还能有 30%-40%的股票。

三是高分红及回购。供给有瓶颈，需求增长有预期差的行业，龙头公司能够通过分红和回购增强股东回报。随着经济增速下移，越来越多的行业进入稳定期，资本开支减少，企业价值分配上倾向于增加分红和回购来增强股东回报。股东年综合回报率在 20-25%左右。

后续我们关注经济潜在的上行风险点：第一，近期三十大中城市的一手房销售出现了较大斜率的上升，房屋建筑业 PMI 也大幅上行 6.1 个百分点，需关注 322 国常会对于房地产新提法“系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求”后续政策落地情况。第二，需重点关注表征建筑业实物工作量的相关高频数据，若高频数据进入二季度之后明显改善，宏微观形成共振，市场或彻底修正对于经济基本面的看法。股票方面，当前 A 股估值处于历史相对低位，全球制造业投资筑底回升、美国下半年进入降息周期，房地产竣工潮抬经济韧性，中国经济底部抬升，延续高质量发展，组合构建围绕供需改善和细分增长领域，坚定全球化战略方向布局，最大化股东长期价值回报和增强抗风险能力的公司作为中长期底仓。看好家电、汽车、船舶、有色、电子。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2024 年 1 季度，本基金份额净值增长率为 4.14%，业绩比较基准收益率为 3.05%。

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	557,052,370.88	90.33
	其中：股票	557,052,370.88	90.33
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	58,689,318.98	9.52
8	其他资产	911,910.72	0.15
9	合计	616,653,600.58	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	8,190,330.00	1.33
B	采矿业	66,798,593.45	10.86
C	制造业	391,155,385.06	63.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	19,367,518.40	3.15
E	建筑业	9,491,610.00	1.54
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	46,199,534.10	7.51
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,830,552.06	2.57
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	15,750.21	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-

0	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	557,052,370.88	90.61

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	000550	江铃汽车	1,175,000	35,473,250.00	5.77
2	601899	紫金矿业	2,046,200	34,417,084.00	5.60
3	600026	中远海能	1,915,300	32,234,499.00	5.24
4	600690	海尔智家	1,216,264	30,345,786.80	4.94
5	000333	美的集团	461,300	29,624,686.00	4.82
6	600150	中国船舶	728,200	26,943,400.00	4.38
7	600060	海信视像	878,290	20,999,913.90	3.42
8	600183	生益科技	1,212,000	20,882,760.00	3.40
9	000403	派林生物	684,800	19,270,272.00	3.13
10	000408	藏格矿业	573,100	18,069,843.00	2.94

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	160,445.13
2	应收证券清算款	684,956.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	66,509.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	911,910.72

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	142,017,495.02
报告期期间基金总申购份额	34,497,086.81
减：报告期期间基金总赎回份额	23,921,982.25
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	152,592,599.58

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

无。

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

2024 年 4 月 22 日