

景顺长城精选蓝筹混合型证券投资基金 2024 年第 2 季度报告

2024 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 19 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 7 月 18 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 4 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 景顺长城精选蓝筹混合 |
| 场内简称 | 无 |
| 基金主代码 | 260110 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2007 年 6 月 18 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,711,062,647.58 份 |
| 投资目标 | 重点投资于具有较高内在投资价值的大型蓝筹上市公司，在控制风险的前提下谋求基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 本基金股票投资遵循“自下而上”的个股选择策略，以市值规模和流动性为基础，重点投资于在行业内居于领导地位、具有较强的盈利能力和分红派现能力的稳健蓝筹公司以及在行业内具有较强竞争优势、成长性好的成长蓝筹公司。针对上述两类公司股票价格驱动因素的不同，本基金分别以价值和 GARP (Growth at Reasonable Price) 原则为基础，精选出具有投资价值的股票构建股票组合。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数×80%+中国债券总指数×20%。 |
| 风险收益特征 | 本基金是风险程度高的投资品种。 |
| 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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日） |
|-----------------|-------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 23,395,872.28 |
| 2. 本期利润 | -66,413,515.85 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0387 |
| 4. 期末基金资产净值 | 1,569,204,176.69 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.917 |

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。

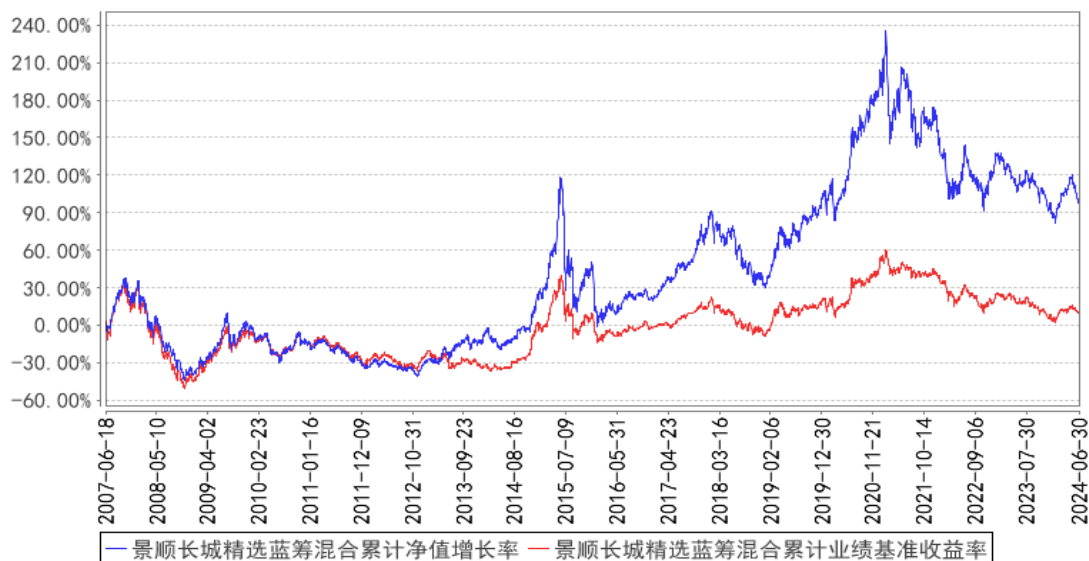
3.2 基金净值表现

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 | -4.08% | 0.75% | -1.35% | 0.60% | -2.73% | 0.15% |
| 过去六个月 | -0.11% | 0.84% | 1.55% | 0.71% | -1.66% | 0.13% |
| 过去一年 | -7.28% | 0.81% | -6.79% | 0.70% | -0.49% | 0.11% |
| 过去三年 | -33.84% | 1.21% | -25.35% | 0.83% | -8.49% | 0.38% |
| 过去五年 | 12.67% | 1.31% | -2.04% | 0.91% | 14.71% | 0.40% |
| 自基金合同 生效起至今 | 97.59% | 1.53% | 10.29% | 1.28% | 87.30% | 0.25% |

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

景顺长城精选蓝筹混合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：本基金的资产配置比例为：股票投资 70%-95%，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资 5%-30%，权证投资 0%-3%。本基金自 2007 年 6 月 18 日合同生效日起至 2007 年 12 月 17 日为建仓期。建仓期结束时，本基金投资组合比例均达到上述要求。

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 | | |
| 刘苏 | 本基金的基金经理 | 2022 年 7 月 7 日 | - | 19 年 | 理学硕士, CFA。曾任深圳国际信托投资有限公司（现华润深国投信托）信托业务部信托经理, 鹏华基金基金管理部高级研究员、基金经理助理、基金经理。2015 年 5 月加入本公司, 自 2015 年 9 月起担任股票投资部基金经理, 并曾任研究部副总经理, 现任研究部总经理、股票投资部基金经理。具有 19 年证券、基金行业从业经验。 |
| 张欢 | 本基金的基金经理 | 2023 年 7 月 6 日 | - | 9 年 | 经济学硕士。曾任申万宏源证券有限公司研究所行业研究员, 新华基金管理股份有限公司研究部行业研究员。2020 年 9 月加入本公司, 历任研究部研究员、基金经理助理, 2023 年 7 月起担任研究部基金经理, 具有 9 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、《景顺长城精选蓝筹混合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 3 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

2024 年二季度，国内宏观经济整体呈现出韧性，但边际略微回落，统计局制造业 PMI 数据再次回落到 50 以下。权益市场分化显著，低估值板块整体表现相对亮眼，如银行、公用事业、煤炭、石油石化等，新兴产业中，消费电子产业链和 AI 算力产业链因为经营预期向好，因此表现也相对

突出，与内需相关度较高的行业，如地产链、消费链等表现相对较差。操作策略上，我们并没有特别大的变化，依然聚焦坚持投资高质量公司，强调投资标的的竞争力以及成长潜力，同时重视企业的估值水平。与上期末的组合相比，我们基于估值吸引力的原因做了少部分品种的替换，比如将部分家电企业替换为估值水平接近但增长潜力更大的家电和汽车供应链企业等。我们认为，投资就是不断比较，并将资金放在潜在收益率更高的资产上。但不同资产能够进行比较的前提是拥有大致相同的确定性，为实现这样的比较，我们把自己的能力圈限定在我们可理解的，具备持续经营能力的优质企业上。而我们希望真正能从实业投资的角度出发，持有一揽子资产回报率高且自由现金流创造能力强的优质企业，依靠企业的高质量经营来度过宏观确定性降低、宏观增长降速的时期。

本期，我们依然借鉴英国著名投资人 Terry Smith 所著的《成长股投资之道》一书中的一些思路，刻画目前我们组合的一些特征：（由于系统技术限制，我们无法以表格形式展示）：

截止 2024 年二季度末，从投资标的的质量角度看，精选蓝筹组合持仓的 ROE（整体法）、ROIC（整体法）、营业利润率（整体法）、有息负债率（整体法）分别为 20.26%、14.26%、14.34%、16.11%，沪深 300（剔除金融地产）的对应指标分别为 11.70%、5.53%、8.12%、26.37%。

从组合估值水平看，精选蓝筹组合的 PE_TTM（整体法）和自由现金流_TTM/总市值（整体法）分别为 18.43 和 5.32%，沪深 300（剔除金融地产）的对应指标分别为 19.29 和 5.61%。

从过往两年成长性指标看，精选蓝筹组合的自由现金流两年复合增长率为 16.38%，沪深 300（剔除金融地产）的对应指标为 13.37%。

（财务数据截止到 2024 年 3 月 31 日的最新财报，估值指标截止到 2024 年 6 月 30 日）

因为我们一直强调选股标准中自由现金流指标，而金融与地产开发行业，按我们的标准无法为股东提供充足的自由现金流，因此我们更看重自身组合与剔除金融地产两个行业后的指数成分股的对比。

从上面的数据中可以看出，与剔除金融地产后的指数成分相比，我们的组合保持了和之前一致的风格，在质量指标上显著好于指数成分：盈利能力更强（更高的 ROE 和 ROIC，体现出更强的企业竞争力）、利润率更高以及更低的有息负债率。在成长性方面，基于自由现金流的视角，过去两年组合自由现金流两年复合增长率也略好于指数成分。在估值角度，无论是 PE 还是基于自由现金流的估值水平，我们的组合比剔除金融地产行业的指数差别不大。

我们希望通过上面的数据呈现出我们的组合特征：我们选择的企业其估值水平与市场平均水平差不多，但是企业经营质量显著好于市场平均水平。虽然短期市场的风格很难判断，但我们仍然坚信我们按照商业模式、企业竞争优势、增长潜力、估值水平多维度选股的方法在长期有超越

基准的潜力。

站在目前时间点，我们对股票市场的态度并不悲观。首先，尽管高频经济数据显示短期经济增长动能稍有放缓，但仍在可控范围内，近期李强总理也在公开场合表示“中国有能力有信心实现全年 5%左右的经济增长目标”。其次，以我们自己组合的预期股息率来看，平均超过 2.5%，已经高于 10 年期国债收益率，且我们组合选股最看重的是“可持续的增长”，如果股价不涨或者下跌，则对应股息率大概率还将继续提升，所以并不需要继续悲观。第三，政策还在不断发力，“607”国常会提出“继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施”，稳地产政策有望持续出台。国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，对设备更新行动提出了更为具体的指导和量化目标，叠加预算内资金、5000 亿“科技创新和技术改造再贷款”以及财政贴息的支持，设备投资有望延续高增速。综合以上几个方面，我们认为伴随市场信心的逐步恢复，当前股票市场的机会大于风险。

在应对策略上，我们会在自己相对熟悉的投资框架中，积极寻找那些“基本盘稳固，且有增长潜力”的高质量企业，高 ROE、低 PE 是我们的偏好。与此对应，我们会尽量回避低 ROE、高 PE 类公司。考虑到国内经济长期增长中枢的下降，未来我们也会将研究重点放在那些国内业务稳固，同时能够成功走向国际舞台、具备更广阔发展潜力的公司，如一些竞争优势可积累的制造业龙头。另外我们也会持续关注一些周期处于底部的行业的投资机会。由于政府明确对经济不会搞大规模刺激，因此低估值高股息品种如果具备性价比，我们也会考虑持有。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2024 年 2 季度，本基金份额净值增长率为-4.08%，业绩比较基准收益率为-1.35%。

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 | 1,309,970,437.79 | 83.11 |
| | 其中：股票 | 1,309,970,437.79 | 83.11 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 86,048,797.68 | 5.46 |
| | 其中：债券 | 86,048,797.68 | 5.46 |
| | 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 | 179,614,423.42 | 11.40 |
| 8 | 其他资产 | 559,206.19 | 0.04 |
| 9 | 合计 | 1,576,192,865.08 | 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 | 112,685,459.45 | 7.18 |
| C | 制造业 | 1,123,255,100.16 | 71.58 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 5,261,250.00 | 0.34 |
| E | 建筑业 | 4,863,754.16 | 0.31 |
| 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 | 11,556,944.02 | 0.74 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | 50,755,530.00 | 3.23 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 1,592,400.00 | 0.10 |
| 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 | 1,309,970,437.79 | 83.48 |

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 | 600519 | 贵州茅台 | 85,726 | 125,793,475.14 | 8.02 |

| | | | | | |
|----|--------|------|-----------|----------------|------|
| 2 | 601899 | 紫金矿业 | 6,078,885 | 106,806,009.45 | 6.81 |
| 3 | 300760 | 迈瑞医疗 | 320,734 | 93,304,727.94 | 5.95 |
| 4 | 000858 | 五粮液 | 723,500 | 92,636,940.00 | 5.90 |
| 5 | 000568 | 泸州老窖 | 508,298 | 72,935,680.02 | 4.65 |
| 6 | 600809 | 山西汾酒 | 325,977 | 68,742,029.76 | 4.38 |
| 7 | 600690 | 海尔智家 | 2,147,665 | 60,950,732.70 | 3.88 |
| 8 | 300979 | 华利集团 | 907,836 | 55,241,820.60 | 3.52 |
| 9 | 002027 | 分众传媒 | 8,375,500 | 50,755,530.00 | 3.23 |
| 10 | 600989 | 宝丰能源 | 2,658,932 | 46,079,291.56 | 2.94 |

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 | 86,048,797.68 | 5.48 |
| | 其中：政策性金融债 | 60,994,344.26 | 3.89 |
| 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） | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 86,048,797.68 | 5.48 |

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 | 230306 | 23 进出 06 | 600,000 | 60,994,344.26 | 3.89 |
| 2 | 282400001 | 24 太保寿险永续债 01 | 250,000 | 25,054,453.42 | 1.60 |

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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

中国太平洋保险(集团)股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局地方分局的处罚。

宁夏宝丰能源集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方交通运输局等机构的处罚。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上述主体所发行证券进行了投资。

本基金投资前十名证券的其余发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本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 | 115,276.06 |
| 2 | 应收证券清算款 | 416,716.53 |

| | | |
|---|-------|------------|
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 27,213.60 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 559,206.19 |

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 | 1,720,502,144.71 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 16,131,667.96 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 25,571,165.09 |
| 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 | 1,711,062,647.58 |

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精选蓝筹股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城精选蓝筹混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城精选蓝筹混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城精选蓝筹混合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 7 月 19 日