

银华沪港深增长股票型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 27 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 2025 年 10 月 23 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 2025 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华沪港深增长股票
基金主代码	001703
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 8 月 10 日
报告期末基金份额总额	60,658,658.68 份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的优势沪 港深上市公司，同时通过优化风险收益配比，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“自下而上”为主、“自上而下”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“业绩持续增长、分享投资收益”这个核心理念。重点投资于受惠于中国经济转型、升级，且处于合理价位的具备核心竞争力的沪港深股票。对上市公司进行系统性分析，其中偏重：估值采用多种估值方法，包括 P/E（预期）、P/B、PCF、相对于 NAV 的溢/折价、DDM、ROE，与历史、行业和市场的比较。 基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的 80%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例为基金资产的 0%-95%）；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，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×45%+恒生指数收益率×45%+中证全债指数收益率×10%
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，其预期收益和预期风险

	水平高于债券型证券投资基金及货币市场基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将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	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华沪港深增长股票 A	银华沪港深增长股票 C
下属分级基金的交易代码	001703	014364
报告期末下属分级基金的份额总额	60,479,828.92 份	178,829.76 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（2025 年 7 月 1 日 - 2025 年 9 月 30 日）	
	银华沪港深增长股票 A	银华沪港深增长股票 C
1. 本期已实现收益	8,101,442.57	10,371.06
2. 本期利润	26,622,212.97	36,346.99
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4149	0.4149
4. 期末基金资产净值	143,212,120.40	405,787.55
5. 期末基金份额净值	2.368	2.269

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、本报告中所列示的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：基金的认购、申购、赎回费等，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

银华沪港深增长股票 A

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	21.37%	0.82%	13.09%	0.72%	8.28%	0.10%
过去六个月	28.70%	1.05%	16.26%	1.11%	12.44%	-0.06%
过去一年	26.90%	1.07%	19.93%	1.13%	6.97%	-0.06%
过去三年	18.64%	1.16%	37.64%	1.11%	-19.00%	0.05%

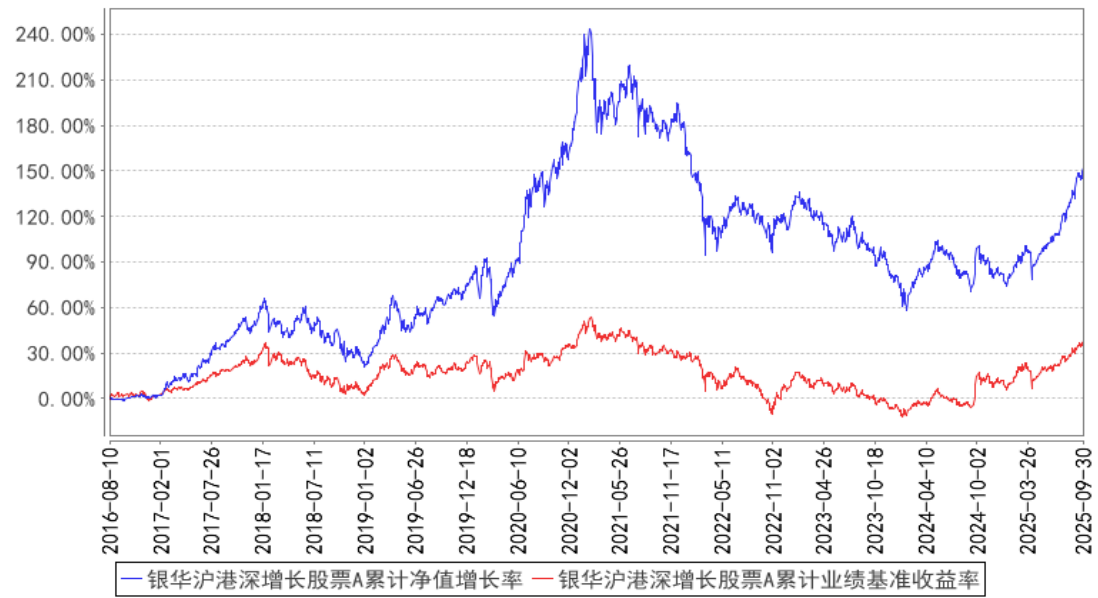
过去五年	3.95%	1.36%	12.36%	1.11%	-8.41%	0.25%
自基金合同生效起至今	152.34%	1.34%	37.56%	1.06%	114.78%	0.28%

银华沪港深增长股票 C

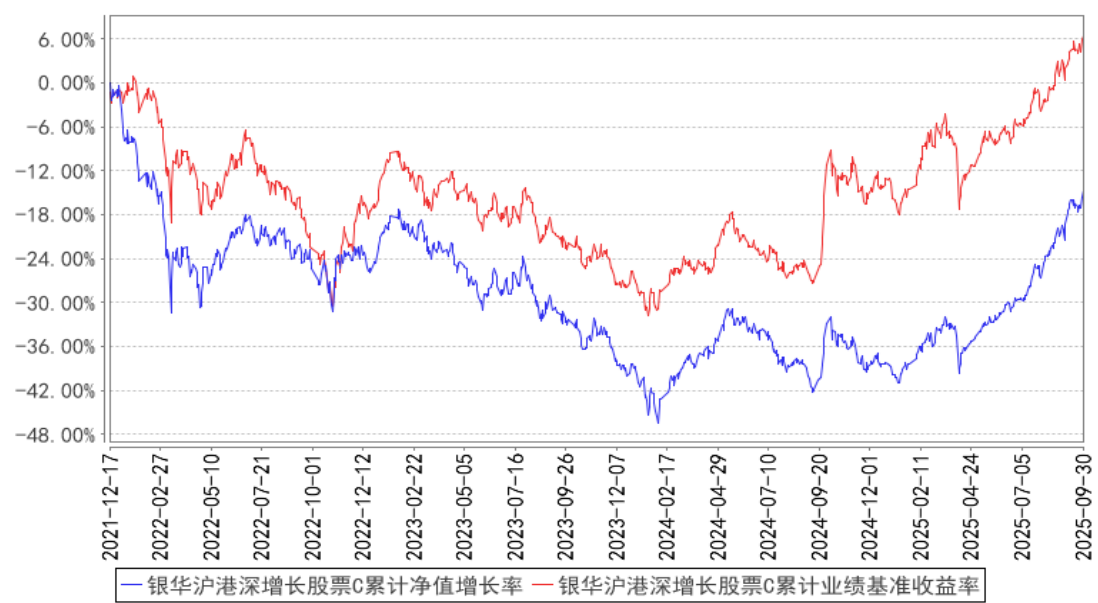
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	21.21%	0.83%	13.09%	0.72%	8.12%	0.11%
过去六个月	28.34%	1.04%	16.26%	1.11%	12.08%	-0.07%
过去一年	26.90%	1.07%	19.93%	1.13%	6.97%	-0.06%
过去三年	14.19%	1.16%	37.64%	1.11%	-23.45%	0.05%
自基金合同生效起至今	-14.73%	1.25%	6.51%	1.16%	-21.24%	0.09%

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

银华沪港深增长股票A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



银华沪港深增长股票C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：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票投资比例为基金资产的 80%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例为基金资产的 0%-95%）；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，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

§ 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		
周晶女士	本基金的基金经理	2018 年 12 月 27 日	-	18 年	硕士学位。曾就职于银华基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司。2018 年 8 月再次加入银华基金，现任多元策略投资管理部基金经理。自 2018 年 11 月 12 日起担任银华-道琼斯 88 精选证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 27 日起兼任银华沪港深增长股票型证券投资基金基金经理，自 2022 年 9 月 29 日起兼任银华积极精选混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 4 月 30 日起兼任银华回报灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》及其各项实施准则、《银华沪港深增长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,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

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》,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。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从T检验(置信度为95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金管理人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%的情况有1次,原因是量化投资组合投资策略需要,未导致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

三季度A股市场呈现显著的“大小盘分化、成长领涨”格局。创业板指以50.4%的涨幅居首,科创50紧随其后上涨49.02%,两大成长型指数涨幅均翻倍于宽基指数。相比之下,代表大盘权重的上证指数上涨12.73%,而侧重高股息标的的红利指数意外下跌3.44%,成为少数走弱的核心指数。这一差异反映出市场资金对高增长预期资产的强烈偏好。值得关注的是,三季度A股总成交额已超2021年全年水平,刷新历史纪录。资金端呈现显著净流入特征。

港股三季度呈现“前低后高”走势:6月中旬至8月底,恒生指数跑输沪深300指数12.5个百分点,恒生科技相对创业板指跑输36.6个百分点;进入9月,伴随互联网大厂“AI赋能”叙事发酵,市场快速回暖,截至季末恒生指数上涨7.1%,恒生科技涨幅扩大至13.9%,反超A股成

长指数表现。估值方面，恒生科技 PE（TTM）为 24.6 倍，处于历史 37%分位，显著低于 A 股信息技术行业 98%的估值分位数，具备性价比优势。电力、石油石化等传统高股息板块涨幅落后，与 A 股红利指数表现一致。

本基金继续坚持低估值、低波动、逆向投资的思路，精选个股，左侧布局，上期季报中提及的钢铁、能源金属等低位板块，以及本管理人持续看好的有色金属板块贡献了本季度大部分超额，而低配通信、电子的成长板块是本季度收益率未能跑赢成长类指数的主要原因。

展望四季度，我们的投资策略没有太大的变化，仍将继续坚持低估值、低波动、逆向投资的思路，精选个股，左侧布局，我们的选股思路继续强调优选那些能够在业绩上兑现投资逻辑的优质公司。我们依然把关注点放在市场短期抛弃的消费领域，这部分行业中越来越多公司进入到估值合意区域，我们将挖掘其中有潜在积极变化的行业和公司。此外，我们自 23 年以来持续看好的有色板块进入高景气、高预期、高波动阶段，需要好好思考一下如何与泡沫共舞的问题了。我们同样传统产业中，景气较好而股价估值仍处于低位的行业，如非银金融，部分周期品、以及基本面艰难寻底股价或已先于基本面寻找到底部的地产及其相关产业链等板块，这类资产从相对收益的维度可能短期继续承压，在从中期维度看，我们认为获取绝对收益的概率是比较大的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华沪港深增长股票 A 基金份额净值为 2.368 元，本报告期基金份额净值增长率为 21.37%；截至本报告期末银华沪港深增长股票 C 基金份额净值为 2.269 元，本报告期基金份额净值增长率为 21.21%；业绩比较基准收益率为 13.09%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	127,847,896.86	88.41
	其中：股票	127,847,896.86	88.41
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	16,644,750.97	11.51
8	其他资产	121,510.10	0.08
9	合计	144,614,157.93	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 72,184,709.83 元，占期末净值比例为 50.26%。

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	934,161.39	0.65
B	采矿业	5,750,490.00	4.00
C	制造业	32,919,839.50	22.92
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	3,670,940.00	2.56
G	交通运输、仓储和邮政业	1,933,176.00	1.35
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,873,166.14	1.30
J	金融业	2,655,750.00	1.85
K	房地产业	2,917,731.00	2.03
L	租赁和商务服务业	1,372,618.00	0.96
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	1,635,315.00	1.14
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	55,663,187.03	38.76

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	15,721,703.67	10.95
消费者非必需品	8,275,013.34	5.76
消费者常用品	1,413,886.48	0.98

能源	2,460,024.61	1.71
金融	5,904,077.33	4.11
医疗保健	181,226.53	0.13
工业	11,153,493.21	7.77
信息技术	-	-
电信服务	15,861,941.05	11.04
公用事业	8,952,832.52	6.23
地产建筑业	2,260,511.09	1.57
合计	72,184,709.83	50.26

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	00700	腾讯控股	19,500	11,803,461.93	8.22
2	603486	科沃斯	78,600	8,449,500.00	5.88
3	01378	中国宏桥	349,500	8,430,265.59	5.87
4	00586	海螺创业	764,500	7,656,766.11	5.33
5	02208	金风科技	493,400	6,306,500.65	4.39
6	603799	华友钴业	67,300	4,435,070.00	3.09
7	09988	阿里巴巴-W	24,400	3,942,978.02	2.75
8	600522	中天科技	195,000	3,689,400.00	2.57
9	06030	中信证券	124,000	3,486,853.22	2.43
10	01818	招金矿业	118,000	3,367,691.07	2.34

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：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

注：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

注：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

注：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

本基金在本报告期末投资股指期货。

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

本基金在本报告期末投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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

本基金在本报告期末投资国债期货。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在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。

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没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	12,679.13
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	92,865.08
4	应收利息	—
5	应收申购款	15,965.89
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	121,510.10

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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

由于四舍五入的原因，比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华沪港深增长股票 A	银华沪港深增长股票 C
报告期期初基金份额总额	66,169,924.54	40,545.84
报告期期间基金总申购份额	1,804,320.99	159,536.39
减：报告期期间基金总赎回份额	7,494,416.61	21,252.47
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	60,479,828.92	178,829.76

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

项目	银华沪港深增长股票 A	银华沪港深增长股票 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	6,131,207.84	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	6,131,207.84	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	10.14	-

注：对于分级基金，下属分级份额的比例的分母采用各自级别的份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期末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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

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

- 9.1.1 中国证监会准予银华沪港深增长股票型证券投资基金募集注册的文件
- 9.1.2 《银华沪港深增长股票型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华沪港深增长股票型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华沪港深增长股票型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，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。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2025 年 10 月 27 日