

# 景顺长城精选蓝筹混合型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 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：2022 年 10 月 26 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 2022 年 10 月 25 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 2022 年 07 月 01 日起至 2022 年 09 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	1,833,340,805.18 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（2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-134,651,764.86
2. 本期利润	-239,454,582.18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1300
4. 期末基金资产净值	1,826,642,420.67
5. 期末基金份额净值	0.996

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。

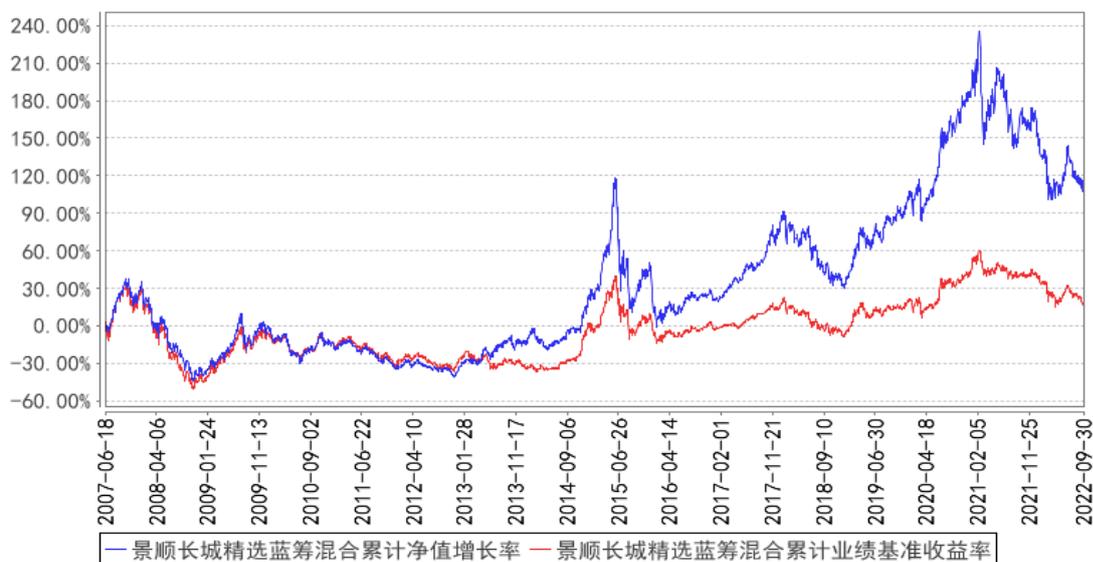
## 3.2 基金净值表现

### 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	-11.55%	0.98%	-12.02%	0.71%	0.47%	0.27%
过去六个月	3.43%	1.38%	-7.41%	0.95%	10.84%	0.43%
过去一年	-19.16%	1.44%	-16.89%	0.94%	-2.27%	0.50%
过去三年	18.44%	1.51%	3.44%	1.01%	15.00%	0.50%
过去五年	41.00%	1.47%	6.03%	1.02%	34.97%	0.45%
自基金合同 生效起至今	114.62%	1.58%	16.57%	1.33%	98.05%	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	-	17 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 17 年证券、基金行业从业经验。
江科宏	本基金的基金经理	2020 年 10 月 22 日	2022 年 7 月 6 日	15 年	经济学硕士, CFA。2007 年至 2010 年曾任本公司总经理办公室风险管理经理。2011 年 2 月重新加入本公司, 担任研究部研究员, 自 2012 年 6 月起历任股票投资部基金经理、量化及 ETF 投资部基金经理、股票投资部基金经理。具有 15 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 8 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

三季度，A 股市场未能延续第二季度的反弹态势，基本呈现单边下跌的状态，除部分上游资源及低估值板块外，其余行业表现都较为乏力，主要指数均回到 4 月份低点位置附近。而港股恒生

指数更是持续下跌，创下过去 10 年新低。从经济数据看，实体经济相较二季度有所恢复，但恢复力度不算强劲，尤其是前期对经济增长支撑力度较大的出口数据在 8 月份以后也有走弱迹象，我们认为未来经济的正常恢复仍有赖于地产行业的企稳与消费的恢复。从整个季度来看，基金管理人整体投资思路没有太多变化，依然坚持“买股票就是买企业”的长期思路，聚焦在自己熟悉的好生意中，同时根据股价的波动，适当进行调整，不停优化组合的风险收益比。市场低迷的阶段，恰是中长期布局高价值企业的时机，短期外部环境不利或导致阶段性业绩不及预期，长期看或能给投资人带来好的投资机会。

市场低迷，基金净值下跌，持有人和我们都承受了很大的压力，但股票投资的结果永远不是线性的，有价值的企业，其市场价格终究是要向企业内在价值靠拢。因此我们始终要坚持去寻找那些确定性较强的内在价值越来越大的公司。持续增长的内在价值，才是我们投资企业最大的安全边际。过去几年，基金管理人始终坚持并不断完善“好行业、好企业、好时机”相结合的投资理念，这种投资理念的出发点就是站在 DCF 的视角去选出那些内在价值越来越大的企业，而避免投资短期景气高但长期价值不大的企业。目前我们对我们的理念充满信心，因为这是符合现实世界商业逻辑的方法，我们希望我们的组合中大部分的资产都是赚钱能力越来越强的“印钞机”。为了匹配我们的投资理念，我们持续在寻找那些商业模式优、行业壁垒深、增长潜力大、企业管理好的投资标的，同时需要在我们认为合理的估值水平下进行投资。这样的标的，自由现金流充沛，资产回报率高，且具备再投资的空间，且估值合理。谈到估值，我们也想分享一下我们对企业估值的思考。正如我们反复强调的，我们坚信“买股票就是买企业”，而企业的内在价值就是未来自由现金流的折现值，因此只有那些我们大概率能想明白未来现金流大致状况的企业，才有可能做出估值。对于那些不创造自由现金流（商业模式差），或者我们无法想明白未来企业现金流如何的企业（比如技术迭代太快、受政策影响大，或者企业竞争力不强，以及行业格局较差看不清格局等等），我们其实无法判断企业的价值，因此也无法做出投资判断，这些企业本质上都超出了我们的“能力圈”。而对于那些无法实现自由现金流持续增长的企业，其内在价值无法持续增长，也不能满足我们的选股要求。在过去一段时间内，我们进一步完善、更新了能力圈范围内公司在自由现金流视角下的价值评估，完善了我们在投资决策时买入、卖出的标准和流程。

上期季报我们也反思了我们在煤炭板块投资的不足，未来我们也会按照自由现金流的视角去评估一些周期性行业的价值，并将其纳入到我们的投资框架中。目前我们的组合将聚焦于四类公司：第一类，产品或服务难被替代且有定价权的公司（好生意，如部分品牌消费品、互联网等）；第二类，虽然业务存在替代品和竞争但已被证明存在显著竞争优势且竞争优势能够维持或持续加强的公司（好企业，如一些优势可积累的制造业、服务业等）；第三类，处于周期底部且估值预

期较低的成本领先型公司（针对周期成长股的好时机）；第四类，那些站在现金流视角能以较短时间回本的投资机会（针对低估值低增速企业的好时机，如部分资源型公司）。在不确定性加大的时期，我们希望通过长期逻辑的确定性（商业模式、行业格局、企业竞争力、估值）而非仅仅是短期业绩的确定性（景气），来获取长期投资的回报。

最后简单汇报一下我们对于市场的看法，目前 A 股市场的绝对估值水平大概和 2019 年下半年类似，处在历史估值中枢偏下的位置，但是考虑到目前市场流动性仍处于较为充裕的状态，而短期市场情绪极度低迷，因此短期我们对市场并不是很悲观。股票的持续上涨，需要企业盈利（预期）的改善、流动性支撑以及投资人对未来信心的加强。目前在经济弱复苏的背景下，持续性的行情仍需等待企业盈利的趋势性改善，以及投资人信心的好转。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

2022 年 3 季度，本基金份额净值增长率为-11.55%，业绩比较基准收益率为-12.02%。

#### 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	1,519,029,071.40	82.98
	其中：股票	1,519,029,071.40	82.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	243,212.79	0.01
	其中：债券	243,212.79	0.01
	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	311,194,340.54	17.00
8	其他资产	182,796.64	0.01
9	合计	1,830,649,421.37	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	1,211,747,233.30	66.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,824,406.00	0.54
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	18,679.98	0.00
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	26,918,973.54	1.47
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	91,087,483.75	4.99
M	科学研究和技术服务业	87,244,460.99	4.78
N	水利、环境和公共设施管理业	21,560.04	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	92,160,806.80	5.05
R	文化、体育和娱乐业	5,467.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,519,029,071.40	83.16

### 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

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	160,521,935.00	8.79
2	000858	五粮液	778,000	131,660,940.00	7.21
3	000568	泸州老窖	485,398	111,961,902.68	6.13
4	601888	中国中免	454,663	90,136,939.75	4.93
5	002311	海大集团	1,461,624	88,106,694.72	4.82
6	300760	迈瑞医疗	287,534	85,972,666.00	4.71
7	603899	晨光股份	1,814,441	81,813,144.69	4.48
8	600809	山西汾酒	260,295	78,840,752.55	4.32
9	603259	药明康德	859,356	61,607,231.64	3.37
10	603288	海天味业	727,992	60,292,297.44	3.30

### 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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	243,212.79	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	243,212.79	0.01

### 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	127073	天赐转债	2,432	243,212.79	0.01

### 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

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	112,638.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	70,157.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	182,796.64

#### 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	1,851,981,057.38
报告期期间基金总申购份额	15,618,033.09

减：报告期期间基金总赎回份额	34,258,285.29
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	1,833,340,805.18

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

2022 年 10 月 26 日