

银华港股通精选股票型发起式证券投资基金
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 04 月 17 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 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华港股通精选股票发起式
基金主代码	009017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 4 月 1 日
报告期末基金份额总额	67,818,032.55 份
投资目标	本基金将灵活运用多种投资策略，在控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例；根据国家政治经济政策精神，确定可投资的行业范围。</p> <p>本基金为股票型基金，将以权益性资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，适当进行短期的战术避险选择。</p> <p>基金的投资组合比例为：本基金股票投资比例为基金资产的 80%—95%，其中港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的 80%；每个交易日日终，扣除股指期货需缴纳的交易保证金后，保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。</p> <p>如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。</p>
业绩比较基准	恒生中国企业指数收益率（使用估值汇率折算）×85%+ 银行人民币活期存款利率（税后）×15%

风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。 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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华港股通精选股票发起式 A	银华港股通精选股票发起式 C
下属分级基金的交易代码	009017	014052
报告期末下属分级基金的份额总额	67,006,488.35 份	811,544.20 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	银华港股通精选股票发起式 A	银华港股通精选股票发起式 C
1. 本期已实现收益	1,200,321.93	11,615.73
2. 本期利润	4,891,961.03	41,864.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0679	0.0536
4. 期末基金资产净值	62,405,935.16	712,438.09
5. 期末基金份额净值	0.9313	0.8779

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

银华港股通精选股票发起式 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	7.40%	1.39%	13.95%	1.55%	-6.55%	-0.16%
过去六个月	3.78%	1.36%	13.76%	1.47%	-9.98%	-0.11%

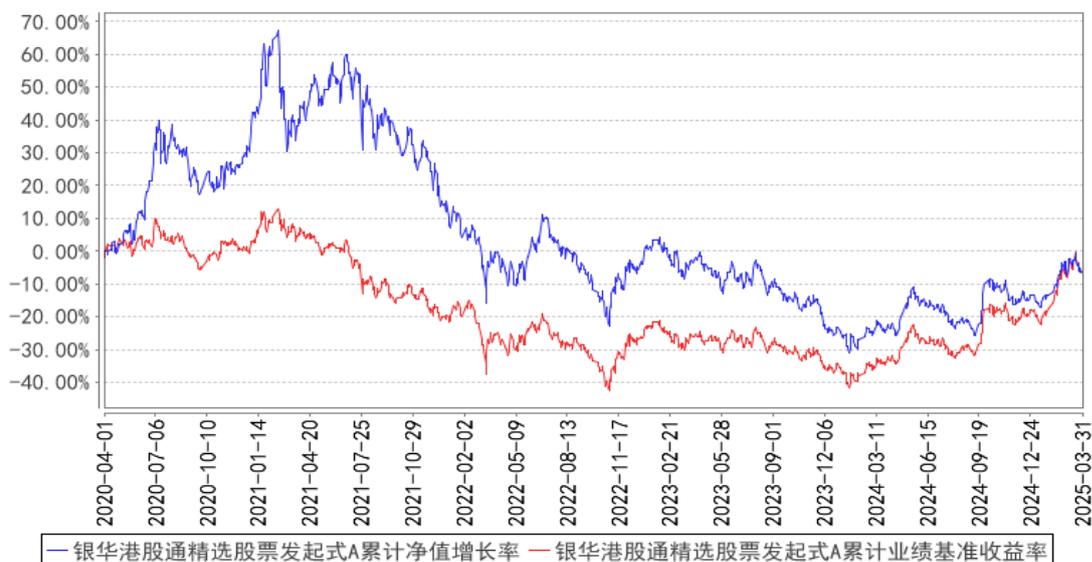
过去一年	22.52%	1.33%	41.14%	1.38%	-18.62%	-0.05%
过去三年	-5.25%	1.52%	25.92%	1.51%	-31.17%	0.01%
过去五年	-6.87%	1.74%	-6.62%	1.45%	-0.25%	0.29%
自基金合同生效起至今	-6.87%	1.74%	-6.62%	1.45%	-0.25%	0.29%

银华港股通精选股票发起式 C

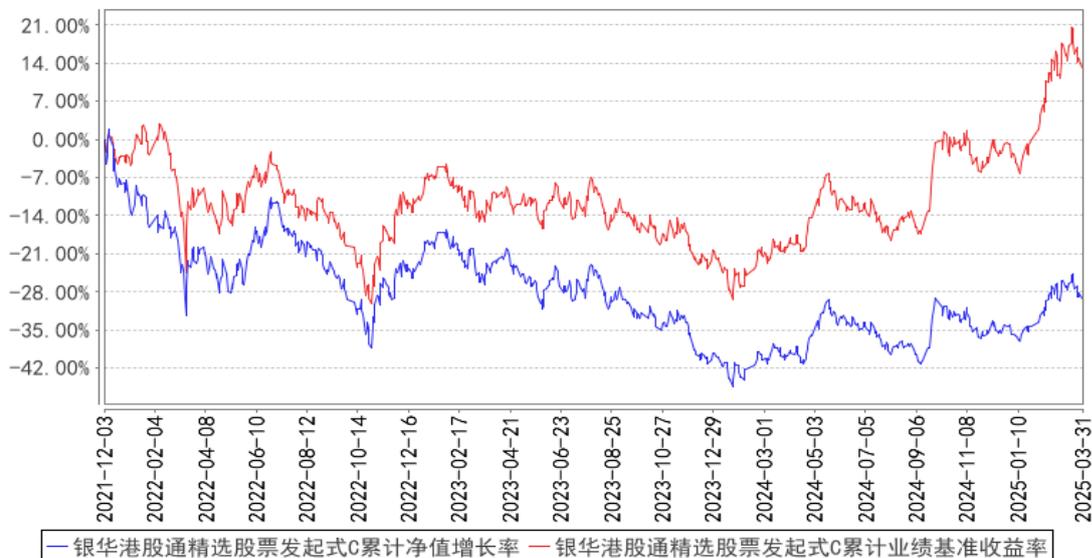
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	7.31%	1.39%	13.95%	1.55%	-6.64%	-0.16%
过去六个月	-0.48%	1.38%	13.76%	1.47%	-14.24%	-0.09%
过去一年	17.26%	1.34%	41.14%	1.38%	-23.88%	-0.04%
过去三年	-10.59%	1.53%	25.92%	1.51%	-36.51%	0.02%
自基金合同生效起至今	-29.39%	1.62%	13.05%	1.58%	-42.44%	0.04%

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

银华港股通精选股票发起式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



银华港股通精选股票发起式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：本基金股票投资比例为基金资产的 80%—95%，其中港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的 80%；每个交易日日终，扣除股指期货需缴纳的交易保证金后，保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券，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		
程程先生	本基金的基金经理	2020年4月1日	-	16.5年	硕士学位。曾就职于天弘基金、中信证券、安永华明会计师事务所，2018年10月加入银华基金，现任权益投资管理部基金经理。自2019年3月22日至2022年8月16日担任银华裕利混合型发起式证券投资基金基金经理，自2019年3月27日起兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理，自2019年12月16日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自2020年4月1日起兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自2021年1月11日至2025年4月2日兼任银华招利一年持有期混合型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、《银华港股通精选股票型发起式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，本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人所有投资组合不存在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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

随着一系列政策逐渐发挥作用，经济预期逐渐好转，市场的信心也在进一步回升，我们看好全年的权益市场，维持了超过 9 成的权益仓位。我们相对更为看好金融、互联网、创新药、能源、有色金属和高端制造等领域。

我们继续聚焦在政策支持的新质生产力、高水平科技自立自强方向，主要包括 AI、半导体国产替代、国防科技等领域。AI 投资自初期从 0 到 1 的宏大叙事，转为要看到产业进展和业绩兑现。我们看好港股科技龙头，Deepseek 的出现加速了国内 AI 产业发展的进程，国内互联网厂商不论是在产品端还是资本开支端都出现较为积极的信号。业绩层面，港股科技龙头业绩持续增长，同

时估值水平仍处于较为合理的状态。我们认为港股科技巨头是产业趋势和基本面趋势共振的方向。半导体国产替代进入深水区，看好国内先进制程突破带动的先进晶圆制造、先进封装、国产算力芯片的投资机会。

关于消费 2025 年消费面临的问题依然存在，人口红利消失，线上流量放缓。但政府工作报告提出了我们将实施更加积极的财政政策，表明了我们当下对提振经济的决心，尤其是提振消费的重要性。一系列相关措施会逐步出台且发挥效果，我们认为 25 年整体消费投资环境将比 23、24 年有明显改善。我们一方面迎合时代的变化，另一方面继续追求更有性价比的组合。主要看好的方向：1) 国产替代，当下国潮的强势代表着国力的提升和文化的自信，我们很多国产品牌逐步走向中高端深水区，与外资大牌进行竞技，在美护、日化、黄金珠宝等领域，出现了一批中高端品牌，增长非常强劲。2) 消费升级，尤其是在审美、精神满足上的升级持续存在，潮玩、IP 文化、宠物等为主的“情感”消费、“体验”消费，景气度持续上升。3) 品牌国际化，出海成为越来越多行业龙头在 25 年的发展战略，我们在调研的过程中感受到他们对国际业务更加坚定，以长期主义的视角去挖掘出未来 5-10 年的增长路径。

随着医药政策的逐渐优化，当前行业的风险基本出清，叠加商业保险的开源，医药板块本身的景气度已经出现拐点。从业绩表现看，创新药板块总体收入呈高增长趋势，多家企业实现扭亏或亏损收窄。这表明创新药的研发投入正逐渐转化为实际收益，创新药企业的商业模式得到验证，我们看好创新药及其产业链的一些优质标的。

美联储降息周期进入下半段，我们看好受益于流动性改善的有色板块，结构上，服务业的边际走弱和制造业重回扩张趋势更有利于工业金属；同时，因特朗普关税政策引发的对全球贸易战的担忧，避险情绪增强，金价仍将维持强势，但黄金股估值上或有压力。油价在当前位置面临的长短期不确定因素均较多，但油服产业链确定性和股价位置较为合适。国内货币政策年内仍有降准降息的空间，二季度因基数效应同比压力不大，我们相对看好供给侧刚性约束大的电解铝和边际减产较大的钢铁行业；煤炭价格跌破长协后疆煤等边际产能有退出，叠加进口减少，有一定的价格自稳定效应，但向上弹性不大，我们认为其中长协比例高的高股息品种相对更具吸引力；火电电价下调利空基本消化，煤炭成本和财务成本降低将有助于改善业绩；绿电消纳政策和历史欠补问题有序推进，我们看好行业拐点机会。

银行的经营依旧稳健，第一批国有大行注资也已高于市场价的价格推进当中。资本充实后，银行抵御风险的能力在增强，保证了盈利的稳定性。目前行业的股息率水平虽有所下降，但仍明显高于长期国债收益率，是长期资金配置的较好选择。房地产市场在经历长期调整后，近期有企稳迹象，仍需进一步观察。

总体来说，随着市场信心的逐渐恢复，我们认为目前整体市场机会大于风险，我们将聚焦投资于符合国家发展战略的行业中的估值合理的优质公司，努力提升持有人的回报！谢谢大家一直以来的支持！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华港股通精选股票发起式 A 基金份额净值为 0.9313 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.40%；截至本报告期末银华港股通精选股票发起式 C 基金份额净值为 0.8779 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.31%；业绩比较基准收益率为 13.95%。

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	58,858,924.27	91.83
	其中：股票	58,858,924.27	91.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	913,369.07	1.43
	其中：债券	913,369.07	1.43
	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	4,242,402.48	6.62
8	其他资产	80,430.52	0.13
9	合计	64,095,126.34	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 58,858,924.27 元，占期末净值比例为 93.25%。

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

注：本基金本报告期末未持有境内股票。

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	2,135,137.01	3.38
消费者非必需品	9,524,459.21	15.09
消费者常用品	887,536.37	1.41
能源	3,666,154.42	5.81
金融	15,975,912.99	25.31
医疗保健	6,513,486.41	10.32
工业	853,019.76	1.35
信息技术	9,534,794.92	15.11
电信服务	7,315,633.32	11.59
公用事业	2,164,220.92	3.43
地产建筑业	288,568.94	0.46
合计	58,858,924.27	93.25

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	03968	招商银行	88,500	3,748,673.88	5.94
2	01398	工商银行	639,000	3,266,873.57	5.18
3	00700	腾讯控股	6,900	3,164,660.92	5.01
4	03690	美团-W	21,580	3,102,705.80	4.92
5	00941	中国移动	38,500	2,977,326.43	4.72
6	01288	农业银行	678,000	2,928,176.50	4.64
7	09988	阿里巴巴-W	23,600	2,787,684.86	4.42
8	00981	中芯国际	62,500	2,658,903.94	4.21
9	00388	香港交易所	8,300	2,640,991.81	4.18
10	00013	和黄医药	105,000	2,310,997.03	3.66

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	913,369.07	1.45
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	913,369.07	1.45

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	019740	24 国债 09	9,000	913,369.07	1.45

**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	5,572.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	53,682.97
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,174.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	80,430.52

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	银华港股通精选股票发起式 A	银华港股通精选股票发起式 C
报告期期初基金份额总额	76,670,606.42	845,524.27
报告期期间基金总申购份额	1,854,860.20	246,090.75
减：报告期期间基金总赎回份额	11,518,978.27	280,070.82
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	67,006,488.35	811,544.20

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

注：本基金的基金管理人于本报告期末未运用固有资金投资本基金。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总 份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总 份额比例 (%)	发起份额承 诺持有期限
基金管理人固有 资金	10,000,200.02	14.75	10,000,200.02	14.75	3 年
基金管理人高 级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人 员	-	-	-	-	-
基金管理人股 东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,200.02	14.75	10,000,200.02	14.75	3 年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 10.1.1 银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 10.1.2 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金托管协议》
- 10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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住所。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。

10.3 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 4 月 21 日