

湘财长源股票型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:湘财基金管理有限公司

基金托管人:国泰海通证券股份有限公司

报告送出日期:2025年04月22日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	8
4.5 报告期内基金的业绩表现	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	10
5.3 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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	11
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	11
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	11
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	12
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	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	12
5.11 投资组合报告附注	12
§6 开放式基金份额变动	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	14
§8 影响投资者决策的其他重要信息	14
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	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	14
§9 备查文件目录	14
9.1 备查文件目录	14
9.2 存放地点	15
9.3 查阅方式	15

§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。

基金托管人国泰海通证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年4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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	湘财长源股票型
基金主代码	008128
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2019年12月18日
报告期末基金份额总额	112,718,255.76份
投资目标	本基金采用定量研究与定性研究相结合的方法，优选具有长期投资价值的上市公司，通过严格的风险控制，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以经济周期研究为核心，通过定性与定量的手段综合研究经济政策、经济增长与通货膨胀、金融周期和流动性、市场估值和风险评估，动态把握不同资产类别在不同时期的投资机会和风险特征，在投资比例限制范围内优化大类资产配置。在严格控制投资风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×85%+中证全债指数收益率×15%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其长期平均风险和预期收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。

基金管理人	湘财基金管理有限公司	
基金托管人	国泰海通证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	湘财长源股票型A	湘财长源股票型C
下属分级基金的交易代码	008128	008129
报告期末下属分级基金的份额总额	85,612,491.55份	27,105,764.21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01月01日 - 2025年03月31日)	
	湘财长源股票型A	湘财长源股票型C
1.本期已实现收益	1,135,989.18	334,543.92
2.本期利润	-762,089.62	-247,438.74
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0089	-0.0088
4.期末基金资产净值	72,367,055.96	22,240,297.54
5.期末基金份额净值	0.8453	0.8205

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（不含公允价值变动损益）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损益；

2、所述基金业绩指标不包含持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后的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

湘财长源股票型A净值表现

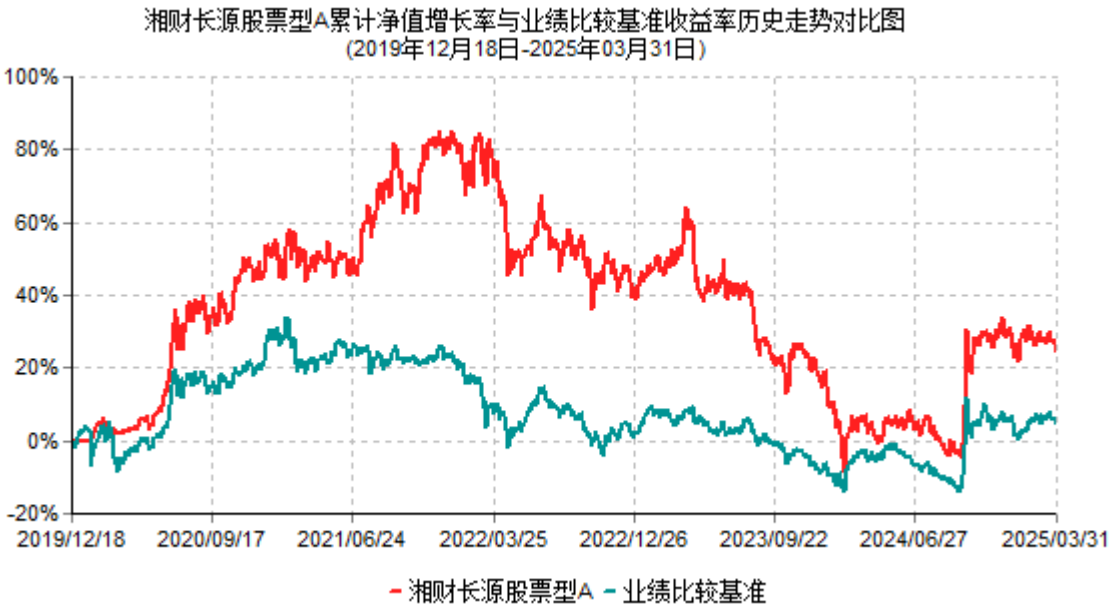
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.04%	1.19%	-0.35%	0.83%	-0.69%	0.36%
过去六个月	2.29%	1.50%	-1.16%	1.23%	3.45%	0.27%
过去一年	20.69%	1.58%	9.76%	1.18%	10.93%	0.40%
过去三年	-28.33%	1.47%	-3.90%	0.98%	-24.43%	0.49%

过去五年	21.74%	1.42%	11.35%	0.99%	10.39%	0.43%
自基金合同生效起至今	24.54%	1.39%	4.83%	1.03%	19.71%	0.36%

湘财长源股票型C净值表现

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	-1.17%	1.19%	-0.35%	0.83%	-0.82%	0.36%
过去六个月	2.03%	1.50%	-1.16%	1.23%	3.19%	0.27%
过去一年	20.10%	1.58%	9.76%	1.18%	10.34%	0.40%
过去三年	-29.40%	1.47%	-3.90%	0.98%	-25.50%	0.49%
过去五年	18.47%	1.42%	11.35%	0.99%	7.12%	0.43%
自基金合同生效起至今	20.90%	1.39%	4.83%	1.03%	16.07%	0.36%

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





§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		
程涛	本基金现任基金经 理	2022- 01-28	-	22年	程涛先生，董事、总经理，中国社科院经济学博士。曾任联合证券有限责任公司（现更名为华泰联合证券有限责任公司）投行部高级经理、泰信基金管理有限公司基金经理助理、农银汇理基金管理有限公司投资部总经理兼基金经理、东吴基金管理有限公司总经理助理兼投资总监、基金经理。现任湘财基金管理有限公司董事、总经理、基金经理。
包佳敏	本基金现任基金经 理	2024- 03-04	-	7年	包佳敏先生，金融工程部总经理、研究部总经理兼首席策略师，CFA，FRM，金融

					学硕士。曾任汇丰银行(中国)有限公司产品经理、上海期货交易所会员部经理助理、太平养老保险股份有限公司量化分析经理。现任湘财基金管理有限公司首席策略师、金融工程部总经理、研究部总经理、基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、上述职务指截至报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。

2、对基金的首任基金经理，其任职日期指基金合同生效日，离任日期指基金经理变更公告中载明的相应日期；非首任基金经理，其任职日期和离任日期均指基金经理变更公告中载明的相应日期。

3、证券从业的含义遵从行业协会的相关规定，按其从事证券投资、研究等业务的年限计算。

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遵规守信情况的说明

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》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，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。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公平交易制度和控制方法：根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规的规定，本基金管理人制定了《湘财基金管理有限公司公平交易制度》，建立了贯穿授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，涵盖股票、债券的一级市场申购与二级市场投资业务的公平交易机制。

本基金管理人建立了事前审核、事中监控和事后稽核的控制机制，依靠信息系统与人工相结合的方式，确保公司旗下不同投资组合实现研究成果共享、投资决策独立、集中交易公平执行、交易严密监控以及稽核分析客观独立。

公平交易制度的执行情况：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》和公司内部公平交易相关制度，对不同投资组合同日及临近交易日的反向交易和可能导致不公平交易和利益输送的异常交易进行监控，对不同投资组合临近交易日的同向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合未出现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。

报告期内，未发现任何可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年第一季度，全球宏观经济增长有所放缓，主要经济体通胀走势和货币政策调整的不确定性上升，各国经济表现分化明显。从外部环境来看，美国经济有走向滞胀的可能，特朗普政府上台后推行一系列的激进内外政策，关税措施持续升级，显著加剧了国际贸易摩擦。欧元区经济虽有边际改善，但未来降息节奏存在不确定性。此外，地缘政治紧张因素依然较多，影响全球市场预期和投资信心，加剧全球市场波动风险。国内方面，政策加码仍是经济修复的核心驱动力。货币政策延续适度宽松基调，央行强调加强逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持经济稳定增长和物价处于合理水平，并提出择机降准降息，推动社会综合融资成本下降。在政策持续发力下，国内经济延续复苏势头，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，供给端维持韧性，需求端受政策支撑。不过，内需整体依然偏弱，部分企业面临困难，就业增收存在压力。国内经济仍处于新旧动能转换的转型期，经济长期向好的基本趋势没有改变。A股市场在2025年第一季度整体表现较为平稳，随着宏观政策的加速落地，市场信心得到一定修复，但受外部不确定性因素影响，市场波动依然存在。行业板块轮动加快，科技成长板块在政策支持下表现较为活跃，同时，受益于促消费政策的汽车、家电等内需领域也受到市场关注。

在这样的市场环境下，本基金管理人始终坚持追求风险调整后收益最优化的投资理念，坚持寻找较高确定性收益的投资机会，通过自上而下分析进行行业景气度比较，评估价值和成长风格，重点配置预计最具性价比的板块。同时持续自下而上寻找优质投资标的，把握中短期受益于国内宏观经济与市场信心修复，长期符合国家高质量发展要求和产业周期规律的方向，持续关注新质生产力发展的进展。产品继续主要配置顺周期和科技板块，风格整体偏成长，在一季度宽幅震荡的市场中表现稳定。

下阶段，本基金管理人将坚持以国内经济逐季修复、新质生产力不断突破为主线的投资风格，积极寻找和配置符合国内政策导向、顺应产业发展趋势、具备穿越宏观周期潜力的较低风险、较高成长性个股。配置方向上，本基金管理人认为新质生产力、国产

替代、自主可控、经济修复等方向有较多配置机遇，本基金管理人持续关注长期逻辑符合国家战略方向的上市公司投资机会。

本基金管理人始终坚守长期主义，坚持追求风险收益比，在自上而下对行业进行精选和配置的基础上，充分发挥研究团队的优势，自下而上深入研究相关标的，精选具有估值优势的优质公司进行布局。团队投资体系的效果得到了充分的体现，未来仍将一如既往，遵循投资框架和逻辑，争取为投资者创造价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末湘财长源股票型A基金份额净值为0.8453元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.04%，同期业绩比较基准收益率为-0.35%；截至报告期末湘财长源股票型C基金份额净值为0.8205元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.17%，同期业绩比较基准收益率为-0.35%。

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	82,717,106.88	87.15
	其中：股票	82,717,106.88	87.15
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,074,272.60	5.35
	其中：债券	5,074,272.60	5.35
	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	7,124,581.06	7.51
8	其他资产	1,036.70	0.00
9	合计	94,916,997.24	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	57,684,115.88	60.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	976,131.00	1.03
E	建筑业	4,958,772.00	5.24
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	13,644,024.00	14.42
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,108,644.00	3.29
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,345,420.00	2.48
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	82,717,106.88	87.43

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 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	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净
---	------	------	-------	---------	--------

号					值比例（%）
1	605117	德业股份	63,400	5,798,564.00	6.13
2	301155	海力风电	88,500	5,583,465.00	5.90
3	002475	立讯精密	135,300	5,532,417.00	5.85
4	688503	聚和材料	141,068	5,432,528.68	5.74
5	003001	中岩大地	148,200	4,958,772.00	5.24
6	000921	海信家电	157,700	4,685,267.00	4.95
7	600115	中国东航	1,264,800	4,591,224.00	4.85
8	603885	吉祥航空	350,000	4,585,000.00	4.85
9	300274	阳光电源	65,700	4,560,237.00	4.82
10	603606	东方电缆	93,500	4,553,450.00	4.81

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	5,074,272.60	5.36
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	5,074,272.60	5.36

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	50,000	5,074,272.60	5.36

注：本基金本报告期末仅持有上述一只债券。

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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资前十大证券中，中岩大地的发行人北京中岩大地科技股份有限公司于2024年4月22日、2024年6月24日、2024年7月16日、2024年8月19日、2024年9月23日、2024年10月28日、2024年11月19日、2025年2月24日因未按期申报税款被国家税务总局上海市浦东新区临港税务局第四税务所责令改正，于2024年4月30日、2024年6月26日、2024年7月25日、2024年9月27日、2024年12月24日、2025年2月28日因欠税被国家税务总局南京市玄武区税务局责令改正，于2024年5月9日、2024年5月31日、2024年7月1日因未按期申报税款被国家税务总局横琴粤澳深度合作区税务局责令改正，于2024年5月29日因未依法履行职责、涉嫌违反法律法规被上海市普陀区桃浦镇人民政府罚款，于2024年10月18日因未按期申报税款被国家税务总局长沙市开福区税务局四方坪税务分局责令改正；中国东航的发行人中国东方航空股份有限公司于2025年1月8日因未按期缴纳税款被国家税务总局广州市花都区税务局责令改正，于2025年1月23日因未依法履行职责被中国民用航空华东地区管理局罚款。

本基金投资决策说明：本基金投研团队基于对上述证券基本面的研究，认为上述事件不会对其经营活动业绩产生重大影响，也不会改变其长期投资价值。本基金管理人对上述证券的投资决策遵循公司的投资决策制度。

5.11.2 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	-
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,036.70
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,036.70

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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	湘财长源股票型A	湘财长源股票型C
报告期期初基金份额总额	85,856,121.96	29,668,732.71
报告期期间基金总申购份额	44,832.07	186,383.12
减：报告期期间基金总赎回份额	288,462.48	2,749,351.62
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	85,612,491.55	27,105,764.21

§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

	湘财长源股票型A	湘财长源股票型C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	17,472,878.81	0.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	0.00

报告期期末管理人持有的本基金份额	17,472,878.81	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	15.50	0.00

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2025年1月1日至2025年3月31日	51,959,929.27	0.00	0.00	51,959,929.27	46.10%
产品特有风险							
本基金报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情形，如该单一投资者选择大比例赎回时，将可能引发巨额赎回。当发生巨额赎回时，可能给本基金带来如下特定风险： 本基金管理人被迫抛售证券以应付基金巨额赎回的现金需求，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响，可能带来基金份额净值波动风险。 本基金管理人在符合本基金合同约定的情况下，可以根据基金当时的资产组合状况决定全额赎回、部分延期赎回、暂停赎回或延缓支付赎回款项，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险。 若本基金仓位调整困难，在短时间内无法变现足够的现金应对巨额赎回，可能导致基金流动性风险。 在极端情形下，单一投资者巨额赎回还可能导致在其赎回后本基金资产净值连续60个工作日低于5000万元，本基金可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。							

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、中国证监会批准本基金设立的文件；
- 2、《湘财长源股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《湘财长源股票型证券投资基金托管协议》；
- 4、《湘财长源股票型证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、本报告期内在中国证监会规定媒介上公开披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所，并登载于中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站www.xc-fund.com。

9.3 查阅方式

投资者可登陆中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人的办公场所免费查阅。

湘财基金管理有限公司

2025年04月22日