

银华富利精选混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 16 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华富利精选混合
基金主代码	009542
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 13 日
报告期末基金份额总额	2, 779, 600, 209. 58 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，精选符合中国经济发展方向、具备利润创造能力、并且估值水平具备竞争力的优势上市公司，追求超越业绩比较基准的投资回报，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对经济基本面、宏观政策、市场情绪、行业周期等因素进行定量与定性相结合的分析研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。 本基金投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%－95%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）。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。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）*20%+中债综合指数收益率*20%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和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。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华富利精选混合 A	银华富利精选混合 C
下属分级基金的交易代码	009542	014044
报告期末下属分级基金的份额总额	2, 776, 209, 222. 59 份	3, 390, 986. 99 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 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日）	
	银华富利精选混合 A	银华富利精选混合 C
1. 本期已实现收益	20, 240, 115. 23	51, 808. 71
2. 本期利润	12, 799, 196. 55	-40, 187. 80
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0045	-0. 0073
4. 期末基金资产净值	1, 841, 415, 308. 49	2, 202, 119. 06
5. 期末基金份额净值	0. 6633	0. 6494

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

银华富利精选混合 A

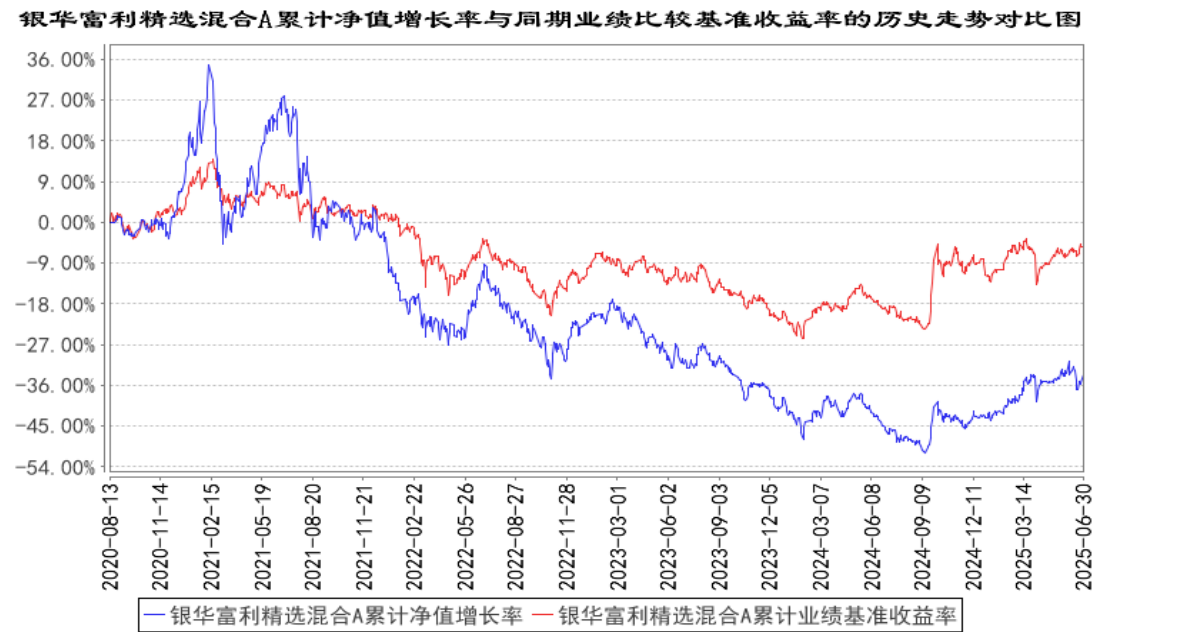
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0. 74%	1. 67%	1. 67%	1. 11%	-0. 93%	0. 56%
过去六个月	15. 56%	1. 38%	4. 20%	0. 98%	11. 36%	0. 40%
过去一年	20. 73%	1. 33%	17. 08%	1. 11%	3. 65%	0. 22%

过去三年	-26.99%	1.30%	-1.06%	0.92%	-25.93%	0.38%
自基金合同生效起至今	-33.67%	1.50%	-5.23%	0.92%	-28.44%	0.58%

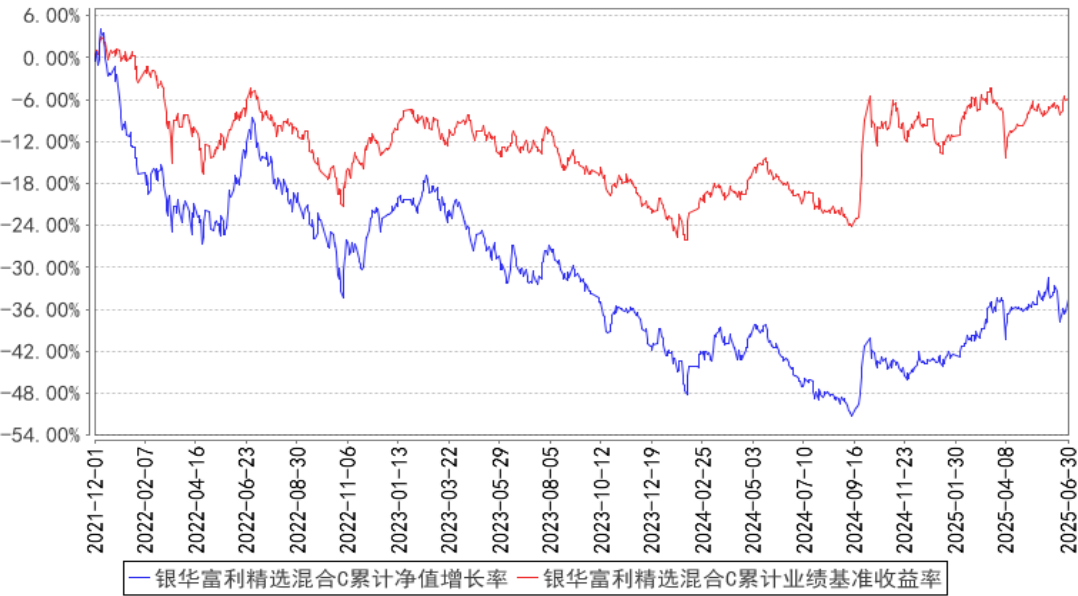
银华富利精选混合 C

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	0.59%	1.67%	1.67%	1.11%	-1.08%	0.56%
过去六个月	15.22%	1.38%	4.20%	0.98%	11.02%	0.40%
过去一年	19.99%	1.33%	17.08%	1.11%	2.91%	0.22%
过去三年	-28.29%	1.30%	-1.06%	0.92%	-27.23%	0.38%
自基金合同生效起至今	-34.50%	1.37%	-5.93%	0.96%	-28.57%	0.41%

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



银华富利精选混合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：股票资产占基金资产的比例为 60%－95%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）。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。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。

§ 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		
焦巍先生	本基金的基金经理	2020 年 8 月 13 日	—	25.5 年	博士学位。曾就职于中国银行海南分行、湘财荷银基金管理有限公司、平安大华基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、信达澳银基金管理有限公司、平安信托有限责任公司,于 2018 年 10 月加入银华基金，现任权益投资管理部基金经理/投资经理（社保、基本养老）。自 2018 年 11 月 26 日至 2019 年 12 月 13 日担任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 27 日起兼任银华富裕主题混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 26 日至 2021 年 9 月 15 日兼任银华国企改革混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 13 日起兼任银华富利精选混合型证券投

					资基金基金经理，自 2021 年 5 月 28 日起兼任银华富饶精选三年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 9 月 3 日起兼任银华富久食品饮料精选混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自 2024 年 6 月 4 日至 2024 年 12 月 3 日兼任银华富兴央企 6 个月封闭运作混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2024 年 12 月 4 日起兼任银华富兴央企混合型发起式证券投资基金基金经理。具有证券从业资格。国籍：中国。
秦锋先生	本基金的基金经理	2020 年 8 月 13 日	-	13.5 年	硕士学位。曾就职于航天科技财务有限责任公司，2011 年 2 月加入银华基金管理有限公司，曾任助理行业研究员、行业研究员、基金经理助理，现任权益投资管理部基金经理。自 2017 年 9 月 28 日起担任银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 2 月 13 日至 2021 年 5 月 12 日兼任银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 13 日起兼任银华富利精选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遵规守信情况的说明

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、《银华富利精选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

上半年市场符合我们去年底的判断：大消费和大健康产业的春天已到。从上半年基金业绩的表现来看，还是较好的贯彻了我们这几年总结和反思后的投资框架，我们在自己熟悉的大消费和大健康板块中找到了景气度向上的子行业，并且获得了一定的超额收益。

第一、围绕消费扩圈，抓住新消费的投资机会。自上而下从宏观环境的视角，我们无论对比早年的欧美还是后来的日本，都能看到当一个国家经济发展到一定阶段，当老龄化逐步来临的时候，大部分人的基本物质生活需求都已经得到很好的满足，很多传统消费产业面临巨大的增长压力，同时也一定会伴随一些新兴消费产业的兴起，例如陪伴式消费、谷子经济、宠物经济等，符合不同年龄，不同消费阶层的精神消费需求产业都在悄然兴起。资本市场也自然是这些新兴消费产业成长壮大的沃土，我们作为老消费基金经理，理应积极应对新消费时代的到来，手握传统的业绩导向选股框架，用竞争格局和定价权判断 ROE 的趋势，横跨 A+H 两个市场去寻找那些业绩能够持续超预期的新消费龙头。

第二、二季度增持创新药板块。年初以来医药行业明显跑赢市场，其中港股创新药板块表现的尤为突出，回顾来看，我们认为支撑这轮创新药投资行情的主要触发因素是由三大中长期逻辑共同决定的：一是港股可能进入到流动性驱动的牛市阶段；二是国内医药政策对于创新药产业的全力支持；第三是多个数十亿美金的创新药海外授权，证明了中国创新药开始进入到全球最大的医药市场，优质创新药资产得到全球范围认可的估值重塑阶段。大健康领域一直是我们熟悉且擅长的方向，因此我们权衡利弊，秉承跑赢基准且获得绝对收益的目标，战略上减持了食品饮料板块，增加了 AH 两地的创新药公司。并且我们认为创新药板块和新消费赛道一样，都具有中长期成长的投资机会。

第三、谨慎看待传统消费，将偏离基准和绝对收益紧密的放在一起。相比于去年 924 政策驱动消费的投资逻辑，今年整个传统消费还是在发生不小的变化：首先是汽车和家电补贴对于上市

公司的业绩影响已经边际递减，耐用消费品在政府补贴持续一年以后对行业收入的贡献会进一步放缓。第二汽车和家电在这半年的补贴消费过程中，不同品类的产品都出现了价格战的情景，也就是收入预期即便兑现，未来利润端达到预期的概率也在减小。第三，二季度以来酒精类消费需求压力进一步增大，终端动销同比和环比下降明显，渠道库存提升的同时，经销商不得不降价促销换取流动性，同时向企业打款意愿进一步降低，我们比较担心二季度乃至未来四个季度酒类上市公司业绩出现负增长的可能，当前的静态 PE 可能会进一步向上。当然如果出现较大的消费政策，我们会积极的加配这些传统消费，从而跟住基准。

第四、中长期看好黄金零售板块。从消费品投资的角度，我们希望找到的产业是行业价格长期向上，龙头公司市占率持续提升，且有品牌溢价和定价能力，由此我们在众多新老消费品行业中找到了黄金零售板块。（1）宏观视角来看黄金价格长期向上是大概率，底层逻辑在于中美大国央行货币发行速度长期快于黄金产量，且地球可勘探和预估存在的黄金储量已经进入倒计时，越靠后的黄金开采成本更高，每年开采的总量也预计在 3 年内达到峰值，也就是时间越往后走，价格弹性越显著。（2）过去三年全球各国央行普遍在加大购买黄金力度，提升黄金在外汇储备中的占比，降低美元的比例，从而平抑未来潜在的风险。（3）以中国为首的亚裔百姓历史上一直有购买黄金消费的需求，而这几年大家对于黄金优于钻石和 K 金等首饰的审美在不断提升，并且黄金对于消费者而言开始有了财富储存的功能需求。（4）从产品供给端来看，原本以广东水贝粗加工为行业核心的生产模式正在被打破，越来越多的黄金零售公司发挥自身的产品设计能力，借助艺术家和工匠等工艺创新，正在创造出越来越多的好产品。从结果来看，这些产品的单克金价都明显高于传统克金产品，开始体现出龙头公司的品牌力和产品力优势，也就是整个行业在宏观、企业和终端需求等多个维度都在共振。（5）从估值来看，当前很多黄金零售公司还停留在传统零售公司的较低 PE 水平，且有较好的分红收益率作为安全边际，未来随着消费者对于黄金长期上涨趋势更加认同以及品牌商推出更多有艺术感的黄金消费品，那么这些黄金零售公司有望实现业绩和估值双升。

第三部分是基金操作和对下半年的展望

上半年港股市场成为全球 IPO 融资第一的市场，同时港股市场的增长逻辑在从去年的估值修复，逐步转向价值创造，无论是南下资金的持续加码，还是海外全球资本配置的再平衡，都为未来中期港股市场继续跑赢创造有利条件。我们也在配置上会越来越重视港股资产，且长期维持在合理比例。

对于 A 股市场未来半年的走势还是要基于海外没有太大风险暴露的假设下，市场在美元走弱导致的全球流动性相对充裕的背景下，保持相对乐观的态度，特别是对于中报和全年业绩还有望

超预期的新消费公司以及临床数据逐步披露的创新药产业链，都可能继续成为市场关注的焦点。

当然我们也会随时关注传统消费的业绩表现和股价预期，在恰当的时候做好均值回归操作。

在市场机会来临的时候，我们用过去几年反思后构建和完善的框架要一直坚持，少犯错，持之以恒的为投资者赚取绝对收益是我们长期最正确的目标。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华富利精选混合 A 基金份额净值为 0.6633 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.74%；截至本报告期末银华富利精选混合 C 基金份额净值为 0.6494 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.59%；业绩比较基准收益率为 1.67%。

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	1,719,503,414.90	92.16
	其中：股票	1,719,503,414.90	92.16
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	12,414,569.86	0.67
	其中：债券	12,414,569.86	0.67
	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	132,308,407.40	7.09
8	其他资产	1,589,573.54	0.09
9	合计	1,865,815,965.70	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 862,942,490.04 元，占期末净值比例为 46.81%。

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	712,650,461.49	38.66
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	143,910,463.37	7.81
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	—	—
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
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	856,560,924.86	46.46

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	—	—
消费者非必需品	451,971,579.62	24.52
消费者常用品	154,072,128.60	8.36
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	256,898,781.82	13.93
工业	—	—
信息技术	—	—
电信服务	—	—
公用事业	—	—
地产建筑业	—	—
合计	862,942,490.04	46.81

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	06181	老铺黄金	213,900	196,626,633.84	10.67
2	09992	泡泡玛特	685,200	166,589,846.12	9.04
3	01318	毛戈平	1,560,000	154,072,128.60	8.36
4	000423	东阿阿胶	2,814,490	147,197,827.00	7.98
5	689009	九号公司	2,475,687	146,486,399.79	7.95
6	01530	三生制药	5,486,500	118,330,733.41	6.42
7	000333	美的集团	1,378,571	99,532,826.20	5.40
8	002345	潮宏基	6,513,400	95,291,042.00	5.17
9	688336	三生国健	1,652,830	89,649,499.20	4.86
10	01929	周大福	7,252,200	88,755,099.66	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	12,414,569.86	0.67
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	12,414,569.86	0.67

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	019547	16 国债 19	100,000	12,414,569.86	0.67

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未投资股指期货。

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未投资国债期货。

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未投资国债期货。

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	337,404.21
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,212,596.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	39,573.33
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,589,573.54

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	银华富利精选混合 A	银华富利精选混合 C
报告期期初基金份额总额	2,862,759,333.54	5,729,097.43
报告期期间基金总申购份额	9,771,155.99	1,783,713.50
减：报告期期间基金总赎回份额	96,321,266.94	4,121,823.94
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	2,776,209,222.59	3,390,986.99

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

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。

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 银华富利精选混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

- 9.1.2 《银华富利精选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华富利精选混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华富利精选混合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 7 月 18 日