

银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发
起式证券投资基金
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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	银华战略新兴灵活配置定期开放混合发起式
基金主代码	001728
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 8 月 27 日
报告期末基金份额总额	59,345,681.13 份
投资目标	本基金通过积极优选受益于中国经济战略转型巨大红利的优势行业及上市公司，同时通过优化风险收益配比来追求绝对收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资视角，通过深入分析挖掘战略新兴行业的内在驱动因素，在控制风险的前提下实现基金资产的稳健增值。本基金的投资比例为：在开放期内股票投资比例为基金资产的 0%-95%，在封闭期内股票投资比例为基金资产的 0%-100%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%。
业绩比较基准	年化收益率 6%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金。
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

§ 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）
1. 本期已实现收益	-6,819,846.66
2. 本期利润	-3,560,652.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0589
4. 期末基金资产净值	79,409,058.67
5. 期末基金份额净值	1.338

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

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	-3.95%	1.92%	1.46%	0.02%	-5.41%	1.90%
过去六个月	-0.37%	1.93%	2.93%	0.02%	-3.30%	1.91%
过去一年	17.16%	2.12%	5.99%	0.02%	11.17%	2.10%
过去三年	-31.07%	1.77%	19.10%	0.02%	-50.17%	1.75%
过去五年	-27.99%	1.69%	33.81%	0.02%	-61.80%	1.67%
自基金合同 生效起至今	33.80%	1.42%	78.52%	0.02%	-44.72%	1.40%

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

银华战略新兴灵活配置定期开放混合发起式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：在开放期内股票投资比例为基金资产的 0%-95%，在封闭期内股票投资比例为基金资产的 0%-100%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%。

§ 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		
苏静然女士	本基金的基金经理	2017年10月30日	-	18.5年	硕士学位。曾就职于工银瑞信基金管理有限公司、宏源证券股份有限公司、诺安基金管理有限公司,先后从事农业、家电、食品饮料行业研究。2014年1月加入银华基金,历任行业研究员、投资经理,基金经理助理。自2017年8月11日起担任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理,自2017年10月30日起兼任银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理,自2017年11月24日至2022年4月8日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2023年1月20日起兼任银华动力领航混合型证券投资基金基金经理,自2025年1月9日起兼任银华瑞祥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。
向伊达女士	本基金的基金经理	2022 年 4 月 27 日	-	11.5 年	硕士学位。2013 年 2 月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、行业研究员、研究组长，投资管理一部投资经理助理、基金经理助理。现任权益投资管理部基金经理/投资经理（社保、基本养老）。自 2019 年 12 月 11 日起担任银华盛利混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2022 年 4 月 27 日起兼任银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2022 年 8 月 2 日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 8 月 18 日起兼任银华核心动力精选混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 1 月 5 日起兼任银华创新动力优选混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 1 月 20 日起兼任银华动力领航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、《银华战略新兴灵活配置定期开放混合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

二季度经济整体相对平淡，但板块分化非常大：传统经济增长引擎的房地产、白酒、家电表现一般；代表经济增长新动能的部分板块呈现出欣欣向荣的状态。流动性看保持着相对充裕，货币政策和财政政策均未收紧，对资本市场估值具备支撑。从资本市场表现观察，二季度从整体看表现最好的是北证；从板块看，结构分化相对较大：涨幅较好的是国防军工、美容护理、银行、商贸、轻工和通信；而相对表现较差的板块是食品饮料、家电、地产和汽车。显示出经济从传统驱动板块往新经济、新结构转型的特征。我们在二季度的操作中仓位保持相对稳定，结构上仍然聚焦在我们认为前景相对较好的科技领域。同时对新能源关注度开始提升，股价处于底部，等待业绩风险释放之后，供给侧格局改善有望让板块出现机会。我们预计下半年由于较低的基数，经济整体呈现触底回升的状态。结构性向好的特征保持不变。

AI 仍是全球科技创新的主线。海外互联网大厂在 AI 投入的持续性超出预期，海外算力链基本面仍在右侧中；国内算力需求端旺盛，供应瓶颈在逐步缓解。算力建设先行后，我们看好 AI 硬件终端的投资机会，关注应用端产业进展。消费电子的股价位置、估值、市场预期均在底部，具备可观修复空间，渗透率快速提升的 AI 终端如眼镜具有更高估值弹性。

半导体国产替代进入深水区，我们继续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。

国防军工行业基本面逐步走出右侧，十四五收官带来上游订单困境反转，军工电子、导弹产业链体现出修复弹性；海外地缘冲突频发刺激军贸需求，军贸将长期打开行业利润率天花板；展望十五五，围绕无人化、信息化、智能化的新质战斗力，以及军民融合的深海科技、低空经济、商业航天等新质生产力是我们重点关注的投资方向。

我们持续看好港股科技龙头，国内互联网厂商不论是在产品端还在资本开支端都出现较为积极的信号，是 AI 浪潮下最直接的受益者。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。

新能源内部分化较大，锂电板块整体业绩趋势尚可，固态电池作为下一代技术从今年开始逐

步落地，有望带动整个板块上涨；光伏基本面尚在左侧，但供给侧改革动作不断，股价位置在底部，有一定的修复空间；风电尤其是海风和海外出口基本面还在趋势中，估值也较便宜。汽车上半年的增速较高，预计后面会有一个均值回归的过程，弹性可能在出海部分。除此之外，机器人、低空经济、可控核聚变等新方向我们长期看好，会选择在股价低位时介入。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.338 元；本报告期基金份额净值增长率为-3.95%，业绩比较基准收益率为 1.46%。

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	71,264,613.86	84.88
	其中：股票	71,264,613.86	84.88
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	12,643,032.26	15.06
8	其他资产	54,005.56	0.06
9	合计	83,961,651.68	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	57,648,954.53	72.60

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,510,005.00	1.90
E	建筑业	628,672.00	0.79
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	847,546.00	1.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,264,711.93	11.67
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	1,183,296.40	1.49
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	181,428.00	0.23
	合计	71,264,613.86	89.74

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投资股票。

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	603296	华勤技术	60,400	4,873,072.00	6.14
2	688347	华虹公司	83,203	4,568,676.73	5.75
3	688981	中芯国际	45,880	4,045,239.60	5.09
4	605376	博迁新材	99,800	3,825,334.00	4.82
5	603236	移远通信	43,400	3,723,720.00	4.69
6	688503	聚和材料	69,441	2,874,162.99	3.62
7	301291	明阳电气	60,200	2,477,230.00	3.12
8	688787	海天瑞声	22,727	2,413,152.86	3.04
9	688095	福昕软件	33,677	2,287,005.07	2.88
10	300638	广和通	78,900	2,258,907.00	2.84

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	54,005.56
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	54,005.56

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

报告期期初基金份额总额	61,087,935.45
报告期期间基金总申购份额	14,245.05
减：报告期期间基金总赎回份额	1,756,499.37
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	59,345,681.13

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 0.00 份。

§ 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 银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2 《银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华战略新兴灵活配置定期开放混合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。

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 7 月 18 日