

宏利价值优化型成长类行业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：宏利基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。
本报告期间为 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。

§2 基金产品概况

基金简称	宏利成长混合
基金主代码	162201
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 4 月 25 日
报告期末基金份额总额	523,846,252.17 份
投资目标	本基金主要投资于成长行业类别中内在价值被相对低估，并与同行业类别上市公司相比具有更高增长潜力的上市公司。在有效控制投资组合风险的前提下，为基金份额持有人提供长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金采用“自上而下”的投资方法，具体体现在资产配置、行业配置和个股选择的全过程中。
业绩比较基准	65%×中信成长风格指数+35%×上证国债指数
风险收益特征	本基金在证券投资基金中属于较高风险的基金品种。
基金管理人	宏利基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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	-48,690,213.90
2. 本期利润	74,091,929.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1370

4. 期末基金资产净值	1, 132, 608, 785. 62
5. 期末基金份额净值	2. 1621

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. 所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

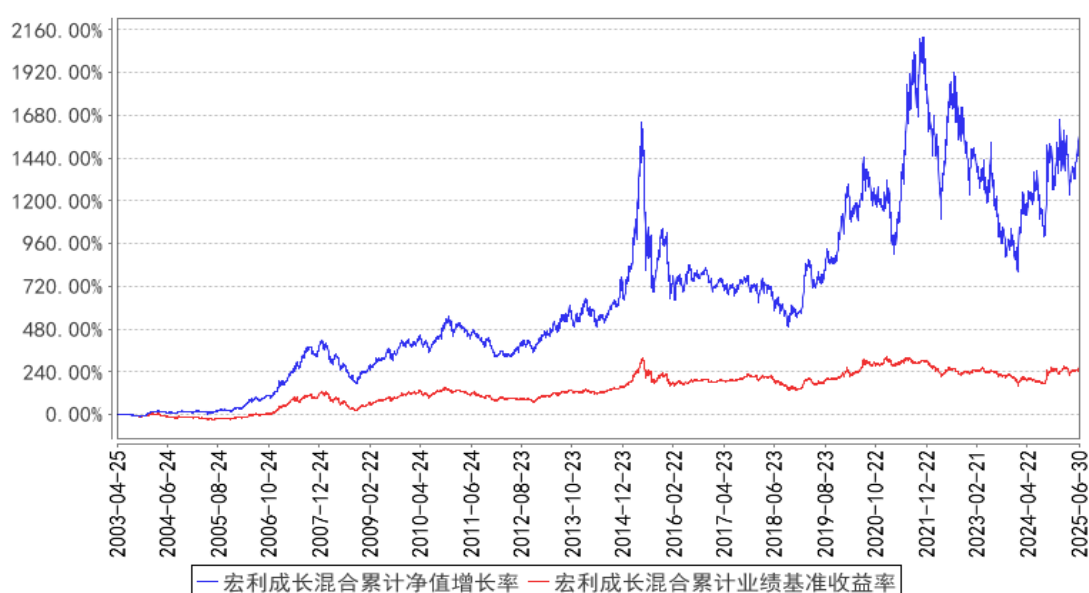
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①－③	②－④
过去三个月	7. 10%	1. 92%	3. 33%	1. 22%	3. 77%	0. 70%
过去六个月	9. 08%	2. 38%	5. 52%	1. 15%	3. 56%	1. 23%
过去一年	20. 16%	2. 66%	25. 13%	1. 41%	-4. 97%	1. 25%
过去三年	-8. 51%	2. 42%	-0. 25%	1. 10%	-8. 26%	1. 32%
过去五年	25. 86%	2. 41%	-1. 96%	1. 06%	27. 82%	1. 35%
自基金合同 生效起至今	1, 562. 80%	1. 79%	263. 14%	1. 14%	1, 299. 66%	0. 65%

注：本基金业绩比较基准:65%×中信成长风格指数+35%×上证国债指数。

自 2023 年 8 月 1 日起本基金业绩比较基准变更为“65%×中信成长风格指数+35%×上证国债指数”。

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

宏利成长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：本报告期末，由于证券市场波动、基金规模变动等原因，本基金有个别投资比例未达标，但已按照基金合同的规定在 10 个工作日内调整达标。

§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		
孙硕	本基金基金经理	2025 年 4 月 10 日	—	8 年	北京大学计算机技术硕士研究生；2017 年 7 月任职于宏利基金管理有限公司，历任研究部助理研究员、研究员，现任权益投资部基金经理。具备 8 年基金从业经验，具有基金从业资格。
庄腾飞	宏观策略投资部副总经理兼首席策略分析师；基金经理	2025 年 1 月 23 日	2025 年 4 月 10 日	15 年	北京大学经济学硕士；2010 年 7 月加入宏利基金管理有限公司，历任于研究部，负责宏观经济、策略研究及金融、地产行业研究，曾先后担任助理研究员、研究员、高级研究员、基金经理兼首席策略分析师等职务，现任宏观策略投资部副总经理兼首席策略分析师兼基金经理。具备 15 年基金从业经验，15 年证券投资管理经验，具有基金从业资格。

注：证券从业的含义遵从监管及行业协会相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

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相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现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

本基金管理人建立了公平交易制度和流程，并严格执行制度的规定。在投资管理活动中，本基金管理人公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有平等机会；严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离；在交易环节实行集中交易制度，并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续；交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先、价格优先的原则严格执行所有指令；对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，交易部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配，确保各投资组合享有公平的投资机会。风险控制与基金评估部事后对本报告期的公平交易执行情况进行数量统计、分析。在本报告期内，未发现利益输送、不公平对待不同投资组合的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控，风险控制与基金评估部定期对各投资组合的交易行为进行分析评估。在本报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合的同日反向交易成交较少的单边交易量均不超过该证券当日成交量的 5%，在本报告期内也未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年全年经济呈现“弱复苏”态势，二手房成交、线下消费、文旅消费、建筑开工以及制造和出口都呈现出相对较明显的“弱复苏”态势。而进入到 2025 年上半年我们观察到事情开始起了变化，市场开始回暖，信心开始恢复。我们判断 25 年市场和经济都会环比向好。

科技方面，人工智能正引领者新一轮科技创新。人工智能并不是新的概念，早在 1956 年就被提出。梳理人工智能发展史上三次浪潮，AIGC 有望引领第四次浪潮，以大规模商业化应用为核心特征：

第一次浪潮：实现了 AI 的推理（计算）能力；但是对神经元模拟程度较低，无法解决复杂问题（异或问题）；

第二次浪潮：AI 拥有知识储备，可回答特定领域问题，AI 从科研场景逐步渗透到商业场景；

第三次浪潮：深度神经网络赋能 AI 拥有学习能力，且部分场景下的问题解决能力超越人类，代表产物为 AlphaGo，AI 模型的准确度、计算效率、泛化性等指标大幅优化，奠定了“大模型+

场景小模型”的技术路线，为商业化应用打下基础；

第四次浪潮：由 ChatGPT 引领。AI 拥有创造能力，有望成为效率乃至生产力工具在文本、图像、音视频生成领域接近商业化需求，国内外科技大厂技术布局有望打开商业化应用空间。OpenAI 的“ChatGPT”推出，真正找到了可大规模商业化落地的应用场景，推出仅 2 个月就实现了用户过亿。在强烈的科技创新趋势之下，国内外科技巨头纷纷参与，国内外共振，新一轮科技创新周期拉开了帷幕。目前，我们又观察到了 AI 的新变化，端侧 AI 例如眼镜、手机、玩具、耳机如雨后春笋般涌现，AI 应用也呈现遍地开花的趋势。我们认为 25 年的科技投资存在着更多的机会。

上述背景下，在 2025 年二季度，不同类资产表现各异，市场开始向分化方向发展：

- 1) 算力领域，上半年由于 deepseek 的出现，算力、软件等出现了比较大的回调同时也出现了很大的涨幅，机会和挑战并存；
- 2) 银行、石油石化等高分红领域表现优异，开启了一轮估值修复行情；
- 3) 复苏线条出现分化，白酒等传统消费领域表现不如新消费领域；

投资操作方面：25 年二季度，本基金在行业、个股的选择之中，增加了成长性、行业景气度在投资选股决策中的权重。在人工智能领域，我们增加了海外算力、国产算力、软件应用、以及端侧的配置。

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 2.1621 元；本报告期基金份额净值增长率为 7.10%，业绩比较基准收益率为 3.33%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 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	1,046,822,655.34	79.98
	其中：股票	1,046,822,655.34	79.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	224,685,934.78	17.17
	其中：债券	224,685,934.78	17.17

	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	34,711,614.50	2.65
8	其他资产	2,628,354.57	0.20
9	合计	1,308,848,559.19	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	881,657,590.26	77.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,812,786.00	0.51
F	批发和零售业	12,787,606.00	1.13
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	127,518,008.08	11.26
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	19,045,259.00	1.68
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	1,406.00	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,046,822,655.34	92.43

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	300502	新易盛	871,801	110,736,163.02	9.78
2	002384	东山精密	1,860,300	70,263,531.00	6.20
3	300570	太辰光	611,307	58,917,768.66	5.20
4	688183	生益电子	1,053,638	53,946,265.60	4.76
5	300153	科泰电源	1,584,456	53,633,835.60	4.74
6	600183	生益科技	1,706,200	51,441,930.00	4.54
7	600418	江淮汽车	1,212,600	48,613,134.00	4.29
8	002463	沪电股份	903,298	38,462,428.84	3.40
9	603083	剑桥科技	789,000	37,319,700.00	3.30
10	000988	华工科技	690,700	32,469,807.00	2.87

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	224,685,934.78	19.84
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	224,685,934.78	19.84

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	019766	25 国债 01	2,237,000	224,685,934.78	19.84

注：以上为本基金本报告期末持有的全部债券投资。

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

本基金本报告期末无股指期货持仓和损益明细。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资于股指期货。该策略符合基金合同的规定。

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

本基金本报告期末投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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

基金投资的前十名股票均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	596,500.96
2	应收证券清算款	1,330,333.18
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	701,520.43
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,628,354.57

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

报告期期初基金份额总额	545,414,363.76
报告期期间基金总申购份额	49,534,127.40
减：报告期期间基金总赎回份额	71,102,238.99
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	523,846,252.17

§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

本基金的管理人在本报告期内未发生持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的管理人在本报告期内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

本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%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

1、中国证监会核准本基金设立的文件；

2、《宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金基金合同》；

3、《宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《宏利价值优化型成长类行业混合型证券投资基金、周期类行业混合型证券投资基金、稳定类行业混合型证券投资基金托管协议》；

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、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资人可登录中国证监会基金电子披露网站 (<http://eid.csrc.gov.cn/fund>) 或者基金管理人互联网网站 (<https://www.manulifefund.com.cn>) 查阅。

宏利基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日