景顺长城景气成长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：景顺长城基金管理有限公司

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 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 18 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 4 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景气成长混合
基金主代码	011167
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 6 月 15 日
报告期末基金份额总额	1,018,068,067.66 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金结合行业景气度研究，优选个股投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议，经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。 2、股票投资策略 本基金结合行业景气度研究，遵循“自下而上”的个股投资策略，利用我公司股票研究数据库（SRD）对企业进行深入细致的分析，并进一步挖掘出景气度向上且具有核心竞争力的个股。 3、存托凭证投资策略 本基金的存托凭证投资将根据本基金的投资目标和上述境内上市交易的股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，通过定性和定量分析相结合的方式，筛选具有比较优势的存托凭证作为投资标的。

	4、债券投资策略 债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。 5、股指期货投资策略 本基金参与股指期货交易，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。 （1）时点选择：基金管理人在交易股指期货时，重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向、和技术指标等因素。 （2）套保比例：基金管理人根据对指数点位区间判断，在符合法律法规的前提下，决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值，具体得出参与股指期货交易的买卖张数。 （3）合约选择：基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据，选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。 6、国债期货投资策略 本基金可投资国债期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。 7、股票期权投资策略 本基金投资股票期权将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。若相关法律法规发生变化时，基金管理人股票期权投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。未来如法律法规或监管机构允许基金投资其他股票期权品种，本基金将在履行适当程序后，纳入投资范围并制定相应投资策略。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*65%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*15%+中证综合债券指数收益率*20%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。 本基金还可投资港股通标的股票。除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还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	景顺长城基金管理有限公司	
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	景顺长城景气成长混合 A	景顺长城景气成长混合 C
下属分级基金的交易代码	011167	015756

报告期末下属分级基金的份额总额	1,009,829,652.26 份	8,238,415.40 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）	
	景顺长城景气成长混合 A	景顺长城景气成长混合 C
1.本期已实现收益	-38,909,131.31	-281,896.67
2.本期利润	27,112,043.39	295,173.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.0262	0.0362
4.期末基金资产净值	1,033,513,968.34	8,336,924.75
5.期末基金份额净值	1.0234	1.0119

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、上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

景顺长城景气成长混合 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	2.86%	1.80%	1.68%	1.07%	1.18%	0.73%
过去六个月	4.38%	1.63%	3.46%	0.95%	0.92%	0.68%
过去一年	22.92%	1.89%	16.01%	1.12%	6.91%	0.77%
过去三年	-8.02%	1.47%	-1.51%	0.90%	-6.51%	0.57%
自基金合同生效起至今	2.34%	1.48%	-11.54%	0.92%	13.88%	0.56%

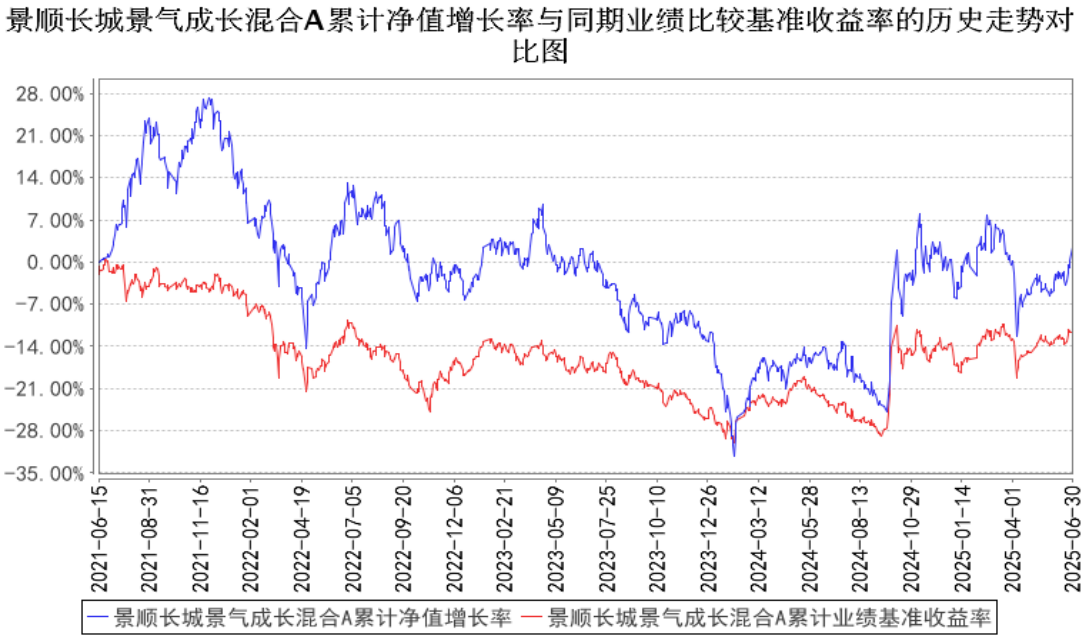
景顺长城景气成长混合 C

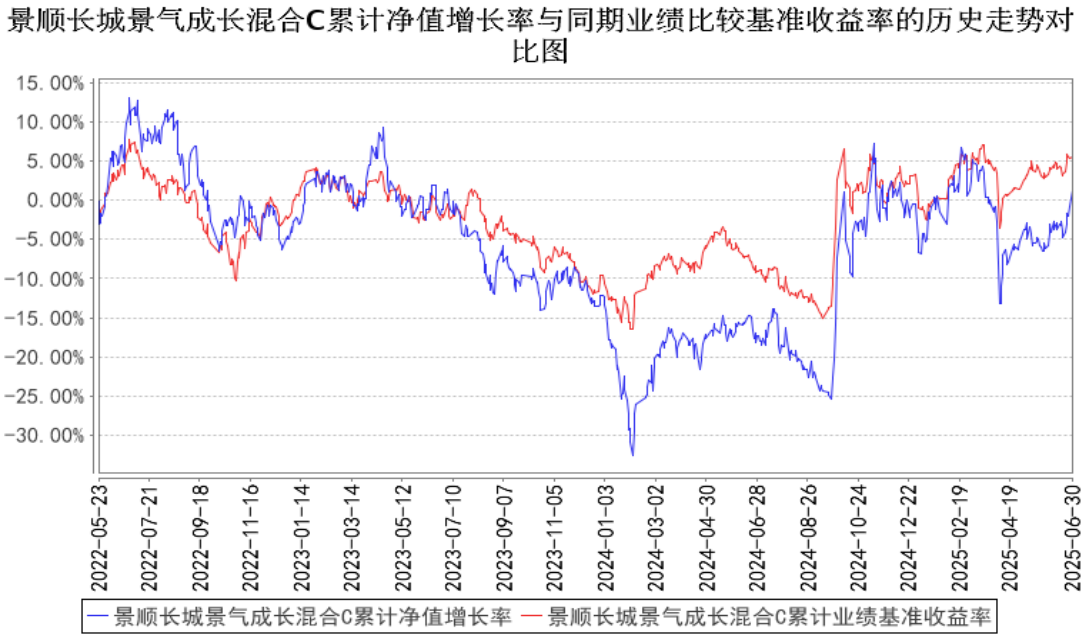
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①－③	②－④

				④		
过去三个月	2.75%	1.80%	1.68%	1.07%	1.07%	0.73%
过去六个月	4.16%	1.63%	3.46%	0.95%	0.70%	0.68%
过去一年	22.43%	1.89%	16.01%	1.12%	6.42%	0.77%
过去三年	-9.08%	1.47%	-1.51%	0.90%	-7.57%	0.57%
自基金合同生效起至今	1.21%	1.48%	5.52%	0.90%	-4.31%	0.58%

注：本基金于 2022 年 05 月 20 日增设 C 类基金份额，并于 2022 年 05 月 23 日开始对 C 类份额进行估值。

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





注：基金的投资组合比例为：本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 60%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%）。每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期货合约和股票期权合约需缴纳的保证金以后，基金保留的现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。股指期货、国债期货、股票期权及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。本基金的建仓期为自 2021 年 6 月 15 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。本基金自 2022 年 5 月 20 日起增设 C 类基金份额。

3.3 其他指标

无。

§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		
董晗	本基金的基金经理	2021 年 6 月 15 日	-	19 年	理学硕士。曾任易方达基金管理有限公司研究部研究员，国投瑞银基金管理有限公司研究部研究员、投资部基金经理。2020 年 7 月加入本公司，自 2020 年 10 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部总监、基金经理。具有 19 年证券、基金行业从业经验。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公

司决定的解聘日期（公告前一日）；对此后的非首任基金经理，“任职日期”指根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”指根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城景气成长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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

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（2011 年修订）》，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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本管理人管理的所有投资组合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%的交易共有 5 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要而发生的同日反向交易。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度国内外宏观经济均体现出较强韧性。国内方面，需求端有所分化，生产端依旧强劲。具体表现，出口在关税的冲击扰动下 4 月有所回落，但 5 月以美元计价出口同比增长 4.8%。尽管对美出口同比下滑，但对东盟、欧盟、拉美、非洲等地区的出口表现较为亮眼，充分体现了我国外贸的竞争优势；消费在以旧换新政策的支持下延续亮眼表现，5 月社会消费品零售总额同比增

长 6.4%，限额以上社零表现尤其强劲，同比增长 8%；投资则在二季度以来则逐月降温，三大类投资均有所下滑，有多方面因素的拖累。制造业投资受关税不确定性冲击的拖累，基建投资受新增专项债发行节奏放缓影响。房地产重现新一轮下行压力，总体价格则延续低迷表现，房地产销售跌幅连续扩大，5 月房地产销售面积同比下降 3.3%，降幅较前值扩大 1.2 个百分点。与此同时，生产端韧性较强，工业生产和服务业生产均实现 6%左右的增长。海外方面，美国就业市场保持温和降温的趋势。劳动参与率有所下降，从 62.6%下降至 62.4%。5 月份 CPI 再度小幅低于预期。核心 CPI 同比持平于 2.8%；环比从前值 0.2%降至 0.1%，连续三个月低于彭博一致预期。6 月美联储 FOMC 会议如期按兵不动，基准利率维持在 4.25%-4.5%，本次会议对全年的增长预测进行下调，对通胀和失业率预测进行上调，并维持今年两次降息的指引，但 2026 年降至一次。

二季度国内股票市场市场大幅震荡，市场结构出现较大分化。科技成长方面：因“印巴 5.7 空战”中国装备实力碾压，“以伊 12 天战争”以及国内抗战胜利 80 周年阅兵，军工板块涨幅居前。AI 产业链的叙事模式再次翻转，海外 AI 训练的投入强度并没有出现资本市场担忧的因为 DeepSeek 而下调的现象，反而由于 ASIC 等新技术趋势导致光模块、PCB 等相关子行业需求的增加。海外算力链在部分龙头公司业绩超预期后带动板块大幅反弹，优质公司都收复了一季度的跌幅。一季度表现强势的人形机器人板块更多依靠远期估值，在二季度缺少事件催化的情况下开始调整。周期方面，以伊冲突，全球避险的背景下，黄金和石油板块都有所表现。消费方面，传统消费持续萎靡，以 labubu 为代表的新消费持续强势。生物药领域出海授权项目纷纷落地使得创新药板块的部分个股在二季度获得惊人的涨幅。低利率资产荒的背景下，以银行股为代表的红利资产依旧在二季度获得良好收益。

操作方面，由于我们对股票市场中长期较为乐观，依旧维持了合同约定相对较高的股票仓位。从景气度、行业成长空间和业绩增速与估值匹配度三个角度选择，我们对之前一直配置的几个成长行业进行了一定调整：

一、新能源行业：考虑到需求增速降速，行业内卷加剧，继续降低板块配置。小幅增配了光伏产业的新技术方向，等待后续供给侧改革以及新技术落地的催化。

二、半导体行业：维持配置处于 0 到 1 阶段并取得一定突破的光刻机产业链，维持先进制程代工环节的配置。

三、国家安全领域：维持军贸相关配置，增配受益全球增加国防开支导致产能紧张进而加速转移国内供应链的航空材料加工板块。

四、人工智能领域：阶段性小幅参与了海外算力链的反弹。

此外，顺周期方向维持了周期性弱化的上游资源板块配置。

展望 2025 年下半年，外部不确定性在上升，内部经济动能回升仍需财政和货币政策持续加力提振内需。具体看来，国内经济在抢出口效应退潮后，外需或降温回落，高频数据指向出口已经有走弱的迹象，外需回落同时也会拖累出口相关部门的生产和就业情况，叠加房价重现加速下行的压力，均对居民消费形成拖累。因此，下半年经济或面临下行压力，需要政策端给予对冲。二季度财政力度边际有所收敛，三季度的财政政策空间依旧充足，三季度财政或进一步发力，总体经济预计仍将保持韧性。

当前 A 股的估值处于历史相对中间位置，随着债券收益率大幅走低，A 股的性价比更为突出，我们看好股票市场结构性机会。操作方面，除了半导体、人工智能、高端装备、新能源、新材料、军工在内的一些新质领域相关的行业，后续还需重点关注经济恢复情况，阶段性把握顺周期相关板块的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 2.86%，业绩比较基准收益率为 1.68%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 2.75%，业绩比较基准收益率为 1.68%。

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	945,107,208.97	88.48
	其中：股票	945,107,208.97	88.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	54,625,214.69	5.11
	其中：债券	54,625,214.69	5.11
	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	57,255,076.33	5.36
8	其他资产	11,197,799.20	1.05
9	合计	1,068,185,299.19	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 98,595,264.50 元，占基金资产净值

的比例为 9.46%。

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	62,616,490.00	6.01
C	制造业	676,007,269.94	64.89
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	-	-
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	84,693,753.99	8.13
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	25,480.54	0.00
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	23,168,950.00	2.22
S	综合	-	-
	合计	846,511,944.47	81.25

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（%）
材料	10,682,554.94	1.03
必需消费品	-	-
非必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
政府	-	-
工业	-	-
医疗保健	30,209,939.66	2.90
房地产	-	-
科技	57,702,769.90	5.54
公用事业	-	-

通讯	-	-
合计	98,595,264.50	9.46

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

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	688213	思特威	560,000	57,243,200.00	5.49
2	600562	国睿科技	1,800,000	56,682,000.00	5.44
3	601899	紫金矿业	2,661,100	51,891,450.00	4.98
4	689009	九号公司	674,289	39,897,680.13	3.83
5	688627	精智达	443,000	38,988,430.00	3.74
6	600522	中天科技	2,496,500	36,099,390.00	3.46
7	600595	中孚实业	7,888,980	34,553,732.40	3.32
8	002222	福晶科技	956,200	32,702,040.00	3.14
9	00981	中芯国际	772,000	31,469,935.38	3.02
10	688037	芯源微	290,607	31,153,070.40	2.99

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	4,338,584.55	0.42
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,286,630.14	4.83
	其中：政策性金融债	50,286,630.14	4.83
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	54,625,214.69	5.24

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	250411	25 农发 11	500,000	50,286,630.14	4.83
2	019758	24 国债 21	43,000	4,338,584.55	0.42

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

本基金参与股指期货交易，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。

（1）时点选择：基金管理人在交易股指期货时，重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向、和技术指标等因素。

（2）套保比例：基金管理人根据对指数点位区间判断，在符合法律法规的前提下，决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值，具体得出参与股指期货交易的买卖张数。

（3）合约选择：基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据，选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。

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

本基金可投资国债期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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

本报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	455,931.55
2	应收证券清算款	9,768,837.57
3	应收股利	626,018.70
4	应收利息	-
5	应收申购款	347,011.38
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,197,799.20

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的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	景顺长城景气成长混合 A	景顺长城景气成长混合 C
报告期期初基金份额总额	1,054,600,512.88	6,763,784.45
报告期期间基金总申购份额	16,454,037.08	4,861,254.59
减：报告期期间基金总赎回份额	61,224,897.70	3,386,623.64
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	1,009,829,652.26	8,238,415.40

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

§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

基金管理人本期未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

基金管理人本期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

无。

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、中国证监会准予景顺长城景气成长混合型证券投资基金募集注册的文件；

2、《景顺长城景气成长混合型证券投资基金基金合同》；

3、《景顺长城景气成长混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《景顺长城景气成长混合型证券投资基金托管协议》；

5、景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；

6、其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间免费查阅。

景顺长城基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日