

银华中小盘精选混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 月 20 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 04 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 2023 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华中小盘混合
基金主代码	180031
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 6 月 20 日
报告期末基金份额总额	1,178,455,541.73 份
投资目标	依托中国资本市场层次、市场结构和市场功能的不断完善，通过投资于具有竞争优势和较高成长性的中小盘股票，力求在有效控制投资组合风险的前提下，寻求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金为主动式投资管理的混合型基金，根据对宏观经济发展阶段、政府政策引导方向、行业周期状况的考察，综合评价各类资产的风险收益水平，对各类资产采取主动、适度配置，在重点投资于具有高成长的中小盘股票的前提下实现大类资产配置，以求基金资产在权益类资产、固定收益类资产及其他金融工具的投资中实现风险-收益的最佳匹配。 本基金的资产配置比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的 80%；固定收益类资产占基金资产的比例为 0%-35%；权证资产占基金资产净值的比例为 0%-3%；现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。
业绩比较基准	中证 500 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司

基金托管人	中国工商银行股份有限公司
-------	--------------

§ 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-51,587,475.76
2. 本期利润	172,926,803.30
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1473
4. 期末基金资产净值	3,939,324,246.28
5. 期末基金份额净值	3.343

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、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

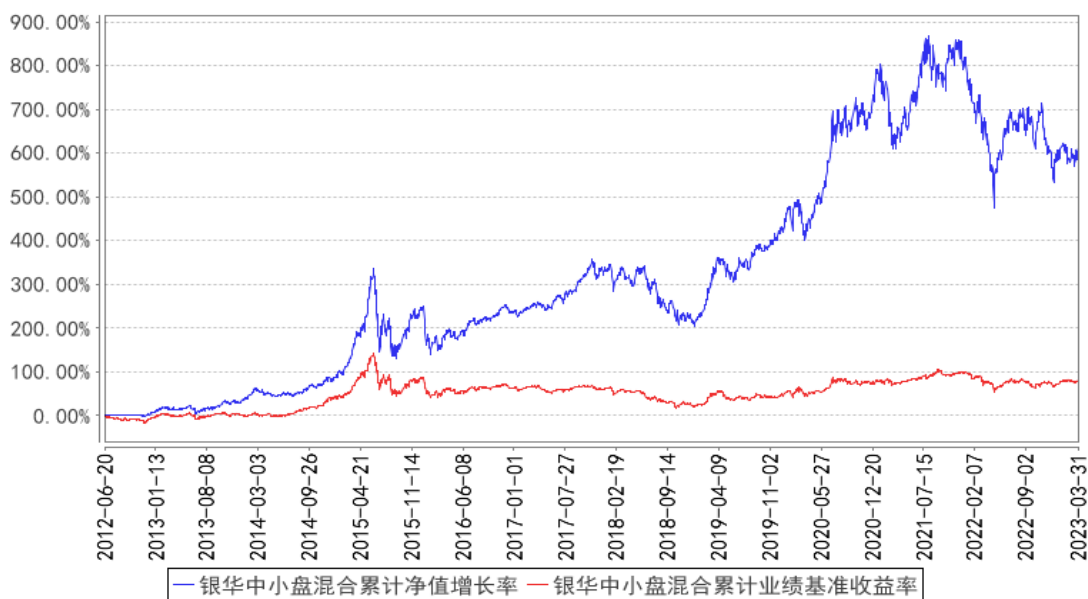
3.2 基金净值表现

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	4.63%	1.39%	6.66%	0.59%	-2.03%	0.80%
过去六个月	-3.27%	1.54%	8.95%	0.71%	-12.22%	0.83%
过去一年	-2.62%	1.73%	1.18%	0.97%	-3.80%	0.76%
过去三年	35.02%	1.73%	23.53%	0.97%	11.49%	0.76%
过去五年	70.32%	1.68%	14.36%	1.08%	55.96%	0.60%
自基金合同 生效起至今	611.59%	1.67%	79.62%	1.20%	531.97%	0.47%

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

银华中小盘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：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%，其中投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的 80%；固定收益类资产占基金资产的比例为 0%-35%；权证资产占基金资产净值的比例为 0%-3%；现金或到期日在一年以内的政府债券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。

§ 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		
李晓星先生	本基金的基金经理	2015年7月7日	-	11.5年	硕士学位。曾就职于 ABB（中国）有限公司。2011年3月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、投资管理部基金经理助理、投资管理一部基金经理，现任公司业务副总经理、投资管理一部投资总监、基金经理、投资经理（社保基本养老）、主动型股票投资决策专门委员会联席主席。自 2015 年 7 月 7 日起担任银华中小盘精选混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 12 月 22 日起兼任银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2017 年 8 月 11 日至 2020 年 11 月 20 日兼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 11 月 3 日至 2020 年 9 月 2 日兼任银华

				<p>估值优势混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 12 日起兼任银华心诚灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 7 月 5 日起兼任银华心怡灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 8 月 15 日至 2019 年 9 月 20 日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、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 16 日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 1 日至 2021 年 8 月 18 日兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 30 日起兼任银华丰享一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 1 月 8 日起兼任银华心佳两年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 4 日起兼任银华心享一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 1 月 20 日起兼任银华心兴三年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 2 月 23 日起兼任银华心选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。</p>
张萍女士	本基金的基金经理	2018 年 11 月 6 日	-	<p>12.5 年</p> <p>硕士学位。曾就职于中信建投证券股份有限公司，于 2015 年 8 月加入银华基金，历任行业研究员、投资经理职务，现任投资管理一部基金经理。自 2018 年 11 月 6 日起担任银华中小盘精选混合型证券投资基金、银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 11 月 6 日至 2020 年 9 月 2 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金、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 2019 年 3 月 19 日起兼任银华心诚灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 9 月 20 日起兼任银华心怡灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 16 日至 2022 年 9 月 6 日兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 1 日至 2022 年 11 月 1 日兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 11 日起兼任银华</p>

					品质消费股票型证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 4 日起兼任银华心享一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 1 月 20 日起兼任银华心兴三年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 2 月 23 日起兼任银华心选一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 3 月 30 日起兼任银华心质混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
杜宇先生	本基金的基金经理	2019 年 12 月 11 日	-	9 年	硕士学位。曾就职于中国国际金融股份有限公司。2015 年 8 月加入银华基金，历任研究部行业研究员、基金经理助理，投资管理一部投资经理，现任投资管理一部基金经理。自 2019 年 12 月 11 日起担任银华中小盘精选混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 1 月 26 日起兼任银华丰享一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 3 月 30 日起兼任银华心质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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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、《银华中小盘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% 的情况有 2 次，原因是量化投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，市场整体震荡上行，分化较大，AI 主题带动 TMT 板块大幅上涨；消费表现居中；房地产、银行表现靠后。我们保持高仓位，配置以科技为主，重点配置了电子、计算机、新能源、国防军工等行业，精选高景气行业中高增长的个股。结合本基金契约和基金经理的特点，我们的绝大部分仓位集中在科技赛道中具有成长性的中小盘股票上，这个和我们其它以科技+消费优质赛道中的龙头公司为主要投资标的基金有一定区别。

回顾 2023 年一季度，整体经济恢复方向持续向上，但斜率不高，整体体现了一个稳健复苏的态势。出行链、基建链和高端制造业恢复的确定性较高，地产消费、汽车消费等恢复程度相较于市场的乐观预期要弱。3 月以来，随着政府人事换届调整告一段落，新一轮的稳增长信心的组合拳在持续落地。高层持续提到坚持两个毫不动摇，稳定民营经济、稳定外商投资信心；商务部将 2023 年定为消费提振年，政府将通过多种手段盘活市场，促进消费需求释放；产业政策持续落地，财政部进一步支持企业科技研发，企业研发费用加计扣除比例提高至 100%，促进产业升级。

我们对于今年国内的宏观判断依然是经济整体稳健复苏，产业结构调整继续升级，居民消费信心逐渐恢复；我们判断由于国家自身实力的不断增强，国际伙伴跟我们的利益共同点变多，国际形势相对之前会趋暖，国际贸易会逐渐触底回升。

一季度市场最火热的方向是 ChatGPT 引爆的人工智能板块，ChatGPT 是继 PC、互联网之后又一革命性的技术，现象级应用推出后，国内外各巨头加速入局。需要关注的是，AI 产业的发展不会一蹴而就，中间也必然会有曲折，包括数据隐私、伦理等潜在风险，可能造成板块后续波动。投资机会上，“卖水人”硬件先行的算力产业链，以及 AI 为用户赋能的垂直类应用场景值得关注。

半导体方面，我们维持看好国产替代方向，集中在半导体设备、材料、零部件环节，中长期看，伴随国产供应商积极验证导入，国内晶圆产线建设将再度提速。在景气复苏方向，我们的看法边际转向积极，全球半导体下行周期接近尾声，经历了过去几个季度的去库存，有望在今年下半年重启上行周期，向上弹性取决于下游需求恢复的力度，数据中心有望率先回暖，其次是汽车、消费电子，关注相关左侧布局机会。

新能源板块是一季度被市场抛弃较多的板块，交易占比和估值已经处于历史偏低的位置。只

是市场对于上涨的标的更多地关注利好，对于下跌的板块更多地关注利空。我们总体认为现在市场对于新能源板块的担忧讨论，更多是对于一个下跌板块的应激式反应。在去年的中报中，我们曾经提到了新能源板块的一些风险点，这些风险点在经过大半年的消化后，在这个估值分位以及股价位置下，我们认为新能源板块的风险因素已经充分释放，目前这个时间段，具有较强吸引力。

电动车方面，行业的去库存和价格战逐步进入后半段，盈利的下行在上半年会逐步体现。整个板块股价调整的时间足够长、幅度足够大，悲观预期基本上都得到了体现。当前的股价位置更适合积极的寻找机会。整车、电池和中游材料的单位盈利都有所下降，与此同时竞争格局也在发生积极的变化，我们会在盈利能力率先见底的环节寻找机会。

光伏方面，硅料产能的扩张带动产业链价格快速下行，潜在需求在快速增长，这个产业大逻辑并没有发生变化，此前的调整更多是交易结构和股价位置的因素，很多股票在最近一个季度跌到了比较便宜的位置，这些股票我们持续看好。

风电方面，今年的装机增速值得期待，我们继续看好。上游零部件的盈利修复在一季度就能逐步看到，估值也相对合理。海风的装机节奏有所延迟但趋势没有变化，仍然是空间极大的环节，市场对于海风的过于乐观预期已经充分回落，相关公司的估值和股价也调整到了具有吸引力的位置。

储能方面，行业整体仍然处于爆发期，竞争可能变得更加激烈，但这个是所有快速发展的制造都会面临的问题。就像光伏一样，竞争格局的争论持续了 10 年以上，但因为行业的快速发展，优质公司依然实现了 10 倍以上的增长。储能相关公司估值变化走在盈利前面，这个对于投资是个挑战，在经过近一个季度的股价调整之后，估值分位大幅回落，我们也会更加积极的布局。

国防军工方面，板块经历去年年底以来的调整，估值分位处于历史底部。军工行业具备准入高壁垒、竞争格局相对稳固的特点，待十四五规划中期订单调整完成，行业需求有望重启上行。我们优选国产化率提升潜力大的特种芯片，以及摆脱供给端约束、有望今年加速的导弹产业链。

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 3.343 元；本报告期基金份额净值增长率为 4.63%，业绩比较基准收益率为 6.66%。

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	3,544,578,976.16	87.27
	其中：股票	3,544,578,976.16	87.27
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	495,810,873.27	12.21
8	其他资产	21,344,835.59	0.53
9	合计	4,061,734,685.02	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	2,465,683,758.79	62.59
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	1,000,472,199.03	25.40
J	金融业	78,423,018.34	1.99
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	3,544,578,976.16	89.98
----	------------------	-------

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投资。

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	002475	立讯精密	8,263,260	250,459,410.60	6.36
2	002049	紫光国微	1,892,862	210,353,754.06	5.34
3	688111	金山办公	432,179	204,420,667.00	5.19
4	688120	华海清科	630,802	199,838,073.60	5.07
5	600588	用友网络	7,539,086	189,608,012.90	4.81
6	300496	中科创达	1,582,578	171,472,326.30	4.35
7	300567	精测电子	2,443,225	160,642,043.75	4.08
8	688012	中微公司	1,026,981	151,489,967.31	3.85
9	688439	振华风光	1,214,826	111,533,175.06	2.83
10	688031	星环科技	927,355	111,282,600.00	2.82

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

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	1,192,849.80
2	应收证券清算款	17,146,012.96
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,005,972.83
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,344,835.59

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	1,167,989,874.50
报告期期间基金总申购份额	78,115,330.85
减：报告期期间基金总赎回份额	67,649,663.62
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	1,178,455,541.73

注：如有相应情况，总申购份额含转换入份额，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

注：本基金的基金管理人于本报告期末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

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 中国证监会核准银华中小盘精选股票型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华中小盘精选混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华中小盘精选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华中小盘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 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

2023 年 4 月 20 日