

景顺长城公司治理混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 22 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 2025 年 4 月 21 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 1 月 1 日起至 2025 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城公司治理混合
场内简称	无
基金主代码	260111
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 10 月 22 日
报告期末基金份额总额	312,582,991.16 份
投资目标	本基金重点投资于具有良好公司治理的上市公司的股票，以及因治理结构改善而使公司内部管理得到明显提升的上市公司的股票，在控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金依据以宏观经济分析模型（MEM）为基础的资产配置模型决定基金的资产配置，运用景顺长城“股票研究数据库（SRD）”等分析系统，基于公司治理评价体系和 FVMC 等选股模型作为个股选择的依据，同时依据景顺长城风险管理系统和绩效评估系统进行投资组合的调整，以谋求基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金是风险程度高的投资品种。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
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（2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	22,988,150.44
2. 本期利润	66,341,490.41
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2191
4. 期末基金资产净值	464,403,814.24
5. 期末基金份额净值	1.486

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。

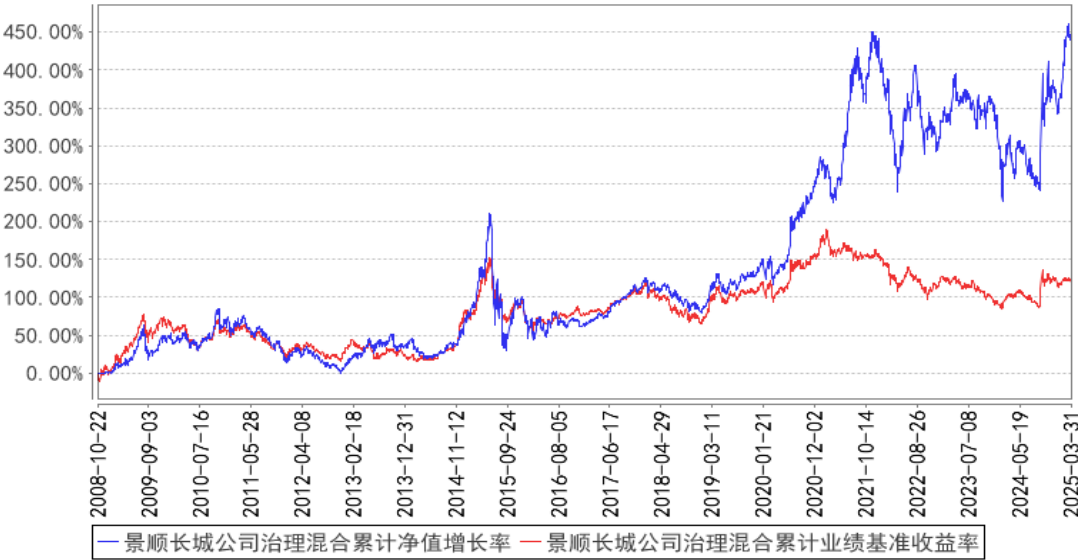
3.2 基金净值表现

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

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	17.28%	1.37%	-1.08%	0.74%	18.36%	0.63%
过去六个月	23.33%	2.09%	-1.99%	1.12%	25.32%	0.97%
过去一年	40.30%	1.99%	9.38%	1.06%	30.92%	0.93%
过去三年	30.89%	1.72%	-2.72%	0.90%	33.61%	0.82%
过去五年	138.82%	1.60%	10.50%	0.94%	128.32%	0.66%
自基金合同 生效起至今	441.53%	1.62%	121.20%	1.17%	320.33%	0.45%

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

景顺长城公司治理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：本基金的资产配置比例为：股票投资 65%–95%，债券投资 0%–30%，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资 5%–35%，权证投资 0%–3%。本基金投资于基金名称显示投资方向的股票不低于基金股票投资的 80%；本基金自 2008 年 10 月 22 日合同生效日起至 2009 年 4 月 21 日为建仓期。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。

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		
杨锐文	本基金的基金经理	2020 年 7 月 25 日	—	15 年	工学硕士、理学硕士。曾任上海常春藤衍生投资公司分析部高级分析师。2010 年 11 月加入本公司，担任研究部研究员，自 2014 年 10 月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部执行总监、基金经理。具有 15 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合规守信情况的说明

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、《景顺长城公司治理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

本基金于本报告期内未发现异常交易行为。

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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

尽管全球资本市场震荡，但中国市场表现强劲，尤其是恒生科技指数表现冠绝全球主要市场。本季度，红利股表现相对疲弱，而科技成长及中小盘方向表现较强，其中沪深 300 下跌 1.21%，创业板指下跌 1.77%，科创 50 上涨 3.42%。

本季度，我们的基金表现优异，收益率显著超越基准。正如上季度所言，我们确信所投资企业的崛起已势不可挡，轻舟已过万重山。我们陪伴这些公司熬过了最跌宕起伏的成长阶段，这些企业已经从“小树苗”逐渐长成“挺拔的大树”，期望陪伴它们有一天成长为“参天大树”。我们期待 2025 年能见证灿烂花开，过去埋下的希望种子终将迎收获。

过去半年，科技股行情持续升温，中国科技产业的崛起已成为全球资本市场的焦点。DeepSeek

的突破性进展不仅提振了市场信心，更向世界展示了中国在 AI 领域的领先潜力。然而，对中国经济的质疑声仍未消散——这种分歧恰恰印证了投资领域的经典规律：市场底部往往与怀疑相伴，而市场顶部则由共识驱动。政策传导通常存在时滞，实施过程可能面临阶段性挑战，但政策制定者始终秉持动态响应原则应对变化。因此，最重要的关注点应是政策制定者的战略决心和方向锚定。

今年伊始，中国科技产业以令人瞩目的加速度实现全面突围。与去年此时市场普遍担忧中美 AI 代差的氛围形成鲜明对比，今年中国科技企业已在多个关键领域实现从“跟跑”到“并跑”甚至“领跑”的质变。无论是 DeepSeek 的横空出世，还是宇树人形机器人在春晚的惊艳表现，抑或是国内药企在海外授权和里程碑付款上的突破性进展，这些成果似乎在一夜之间集中爆发。当前，中国工程师红利已进入“规模优势→创新动能→产业主导”的加速通道。正如 DeepSeek 创始人梁文锋与宇树科技王兴兴等“草根天团”的崛起所示，本土教育同样能培育出顶级人才。中国的工程师红利不仅反哺顶尖院校，更通过广泛的人才基础重构全球创新版图。

中国科技的崛起已毋庸置疑，但短期内仍无法完全对冲房地产深度调整带来的系统性冲击。房地产的深度调整加剧了内需不足，财政循环断裂、信用收缩与财富效应塌陷形成负反馈效应。因此，拉动内需的关键在于稳定房地产价格。今年全国两会首次将“持续用力推动房地产市场止跌回稳”列为明确政策目标，思路从被动防御转向“发展中化解风险”，凸显高层对房地产在宏观经济稳定和民生保障中双重意义的深刻认识。截至 2024 年，中国城镇化率仅为 67%，与发达国家 80% 的水平仍有差距，1.8 亿农民工尚未完全市民化。按城镇化年均提升 0.8% 测算，未来十年将释放约 1.2 亿新增城镇人口住房需求；同时，超过 300 亿平方米的存量住宅每年仍有大量更新改造需求。过去三年，地产销售面积降幅明显小于新开工面积降幅，这体现了中国地产需求的韧性。中国房地产市场过去存在“区域供需失衡、品质需求缺口、保障性供给短板”三大结构性矛盾，这也为拉动需求提供了充足空间。因此，只要稳住地产价格、重建财富效应，地产市场有望触底反弹，重回均衡水平。

今年全国两会明确要求综合治理“内卷式”竞争。国内产业的过度内卷已严重制约社会财富积累与居民收入提升，也不利于持续创新投入。过度竞争导致制造业岗位薪资增速连续三年低于 CPI，员工月均加班时长不断增长，许多中小企业因利润压缩被迫裁员。根据我们此前分析，地方政府是“内卷式”竞争的重要推手，而统一大市场的建立将有效阻隔地方政府的扰动。此外，过去三年地产深度调整导致政府卖地收入大幅下降，土地财政萎缩与严格的财务约束使地方政府自顾不暇，绝大多数已无力干预市场正常出清。2025 年《提振消费专项行动方案》首次将“加班文化”列为重点整治对象，要求企业严格执行带薪年假制度，违法延长工时将面临最高 200% 的行

政处罚。尽管短期内可能增加企业成本，但长期看有利于规范型企业，也有助于增加劳动者收入和就业机会。中国制造业优势已足够强大，且竞争优势正从单纯的价格优势转向综合价值优势。过度内卷只会让中国为他国提供补贴，适度提价完全不会削弱我们的竞争力。更多价值向劳动者收入转移，将有效扩大中国内需市场，增强超大规模市场优势，从而使全产业链优势更加稳固，无惧任何贸易冲突。

许多人担忧贸易冲突对外需的影响，但我认为市场低估了中国制造业的优势。制造业是一项系统工程，从全球视角看，中国制造业的要素组合难以替代。中国不仅拥有庞大劳动力、完善的基础设施和完整产业链，更具备无与伦比的配套效率和响应速度。更重要的是，持续 20 多年的高考扩招为各产业提供了全学科的海量工程师。随着科技与制造业多学科融合趋势加强，这一全学科工程师优势更难被跨越。例如，马来西亚可招募机械工程师，却难觅光学工程师，根源在于当地大学甚至未设立光学专业；类似情况也出现在欧美，欧洲甚至难以找到电化学工程师，因当地人既不愿吃苦也不屑从事此类工作。没有足够人才，如何重建产业？学科建设与人才培养更非一日之功。中国科技与制造业正持续发生“化学反应”，相互促进。产业的突破与发展从未停滞，这些变化终将体现在资本市场上，只是时间问题。

成长投资从来不是坦途，过去三年更是风高浪急。但最大考验在于面对市场风格剧烈切换时的定力。当传统能源股因短期供需错配暴涨、消费蓝筹因疫后复苏预期重获追捧、机构纷纷抱团红利而成长股跌跌不休时，坚守成长赛道需要勇气。我们始终以最朴素的信念坚守成长投资航道，在至暗时刻守护火种，在产业裂变中寻找破茧生机。我们深耕产业沃土，顺应产业趋势，通过点滴挖掘寻找价值机会。如同地质勘探者，我们不断扫描产业版图，在看似贫瘠的盐碱地寻找未来绿洲。我们深知，每一分钱都代表一份沉甸甸的信任，因此努力通过可持续、可复制的方式追求最大收益。

我们衷心感谢过去三年坚守的客户，是你们的信任赋予我们坚持的勇气。也对离开的客户深表歉意，我们未能做到足够好，但仍希望重新赢得你们的信任。我们不求惊涛裂岸的刹那辉煌，但求细水长流的长期信赖。

轻舟已过万重山，前方仍有急流险滩。全球技术博弈加剧、创新迭代加速、市场波动常态化，这些都将构成新挑战。经过三年淬炼，我们比任何时候都更清楚：唯有深耕产业沃土，保持对技术变革的敬畏与好奇，才能在科技创新的星辰大海中持续捕捉价值。此刻的曙光不是终点，而是新起点。当市场从主题炒作回归业绩驱动，当企业家精神在政策春风中焕发生机，我们仍将以攀登者的姿态，陪伴中国优秀企业跨越下一座高峰。我们深信，最壮丽的风景永远在未至的远方，我们将继续努力，不负持有人的托付。

关于基金的策略容量

我们管理的优选、环保优势和创新成长三只基金均定位为全行业基金，主要采用企业生命力评估的方法论策略。这些基金不仅投资于企业成长爆发阶段，也大量布局早中期成长阶段，市值分布从 30 亿至万亿不等，行业分布分散，体现多层次均衡投资特点。

景顺长城成长龙头同样定位为全行业基金，但更侧重投资大市值龙头成长股。

景顺长城公司治理基金和成长领航基金也定位于均衡成长，但较多配置专精特新为代表的中小市值股票。

景顺长城改革机遇基金的持仓结构与公司治理、成长领航基本一致，唯一区别在于仓位：改革机遇计划仓位在 50-90%间波动，多数时间维持在 60-70%。由于对市场相对乐观，该基金当前仓位高于 80%。

景顺长城电子信息产业与新能源产业是团队管理的行业型基金，分别聚焦科技股与新能源产业。因其行业集中特性，这两只基金波动率较高。我们希望通过产业深耕实现持续超额收益，并以更专业的产业投资让投资者分享成长红利。

各基金将根据规模、策略容量及申赎冲击等因素制定申购限制，总体原则是保持规模相对平稳，避免急剧波动，从而最小化申赎对基金的冲击。

结束语

信心不足与普遍怀疑并非坏事，政策时滞可能导致误判，但科技产业崛起与政策加码终将扭转预期。我们更应坚定做难而正确的事，深耕产业，为未来播下希望种子。我们相信已进入收获季节，期望未来为投资者带来更佳体验。

（上述文章所提品牌仅作举例使用，不代表对具体公司及个股推荐）

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金份额净值增长率为 17.28%，业绩比较基准收益率为-1.08%。

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	425,893,757.22	91.01
	其中：股票	425,893,757.22	91.01

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	37,763,802.34	8.07
8	其他资产	4,302,493.18	0.92
9	合计	467,960,052.74	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	362,963,859.86	78.16
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	15,635,628.20	3.37
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,772,012.82	6.20
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	18,700.34	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	122,232.00	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	18,381,324.00	3.96
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	425,893,757.22	91.71

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	689009	九号公司	610,140	39,636,128.00	8.53
2	688213	思特威	295,855	28,709,769.20	6.18
3	688301	奕瑞科技	192,538	21,975,647.20	4.73
4	603737	三棵树	425,000	21,849,250.00	4.70
5	688002	睿创微纳	329,882	20,152,491.38	4.34
6	688019	安集科技	116,258	19,530,181.42	4.21
7	688114	华大智造	239,197	18,717,165.25	4.03
8	002044	美年健康	3,259,100	18,381,324.00	3.96
9	300567	精测电子	269,400	17,481,366.00	3.76
10	600031	三一重工	845,400	16,121,778.00	3.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括股指期货。

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

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

武汉精测电子集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方海关的处罚。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上述主体所发行证券进行了投资。本基金投资前十名证券的其余发行主体本报告期内未出现被监管部门立案调查或在本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	68,418.37
2	应收证券清算款	2,604,219.44
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,629,855.37
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,302,493.18

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	689009	九号公司	6,375,000.00	1.37	大宗交易流通受限

2	688301	奕瑞科技	3,381,300.00	0.73	大宗交易流通受限
---	--------	------	--------------	------	----------

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

报告期期初基金份额总额	295,014,538.79
报告期期间基金总申购份额	65,848,161.91
减：报告期期间基金总赎回份额	48,279,709.54
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	312,582,991.16

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

基金管理人本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

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公司治理股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城公司治理混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城公司治理混合型证券投资基金招募说明书》；

- 4、《景顺长城公司治理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 4 月 22 日