

银华港股通精选股票型发起式证券投资基金
2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 01 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 银华港股通精选股票发起式 |
| 基金主代码 | 009017 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2020 年 4 月 1 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 77,516,130.69 份 |
| 投资目标 | 本基金将灵活运用多种投资策略，在控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。 |
| 投资策略 | <p>本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例；根据国家政治经济政策精神，确定可投资的行业范围。</p> <p>本基金为股票型基金，将以权益性资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，适当进行短期的战术避险选择。</p> <p>基金的投资组合比例为：本基金股票投资比例为基金资产的 80%—95%，其中港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的 80%；每个交易日日终，扣除股指期货需缴纳的交易保证金后，保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。</p> <p>如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。</p> |
| 业绩比较基准 | 恒生中国企业指数收益率（使用估值汇率折算）×85%+ 银行人民币活期存款利率（税后）×15% |

| | | |
|-----------------|---|----------------|
| 风险收益特征 | 本基金为股票型基金，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。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将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 | 银华基金管理股份有限公司 | |
| 基金托管人 | 中国银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 银华港股通精选股票发起式 A | 银华港股通精选股票发起式 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 009017 | 014052 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 76,670,606.42 份 | 845,524.27 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（2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日） | |
|-----------------|---------------------------------------|----------------|
| | 银华港股通精选股票发起式 A | 银华港股通精选股票发起式 C |
| 1. 本期已实现收益 | 2,303,101.90 | 48,131.16 |
| 2. 本期利润 | -2,362,681.21 | -94,624.97 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0303 | -0.0989 |
| 4. 期末基金资产净值 | 66,480,771.60 | 691,746.71 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.8671 | 0.8181 |

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

银华港股通精选股票发起式 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 | -3.38% | 1.34% | -0.16% | 1.38% | -3.22% | -0.04% |
| 过去六个月 | 5.32% | 1.33% | 14.37% | 1.36% | -9.05% | -0.03% |

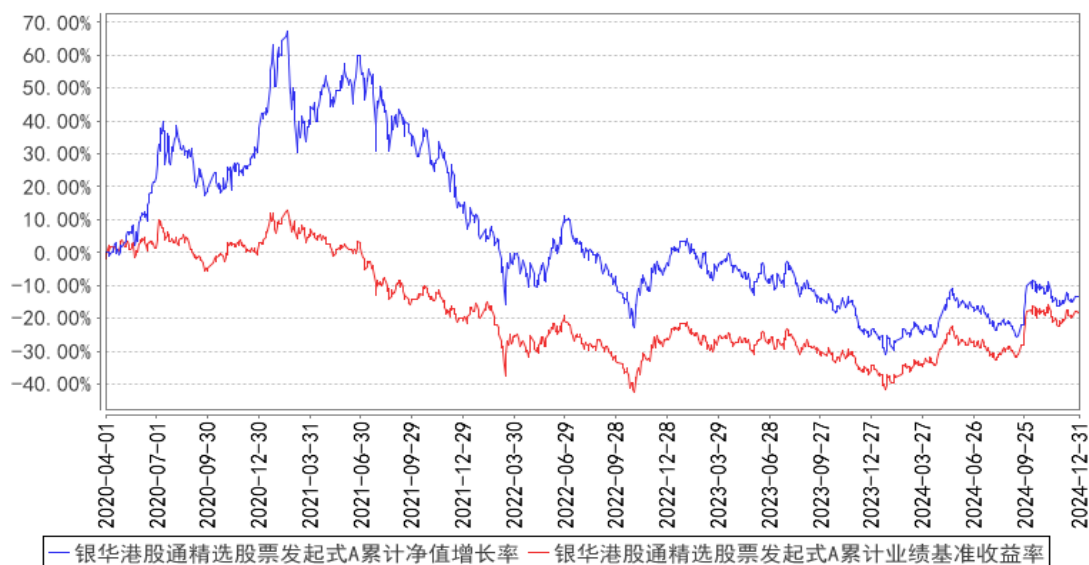
| | | | | | | |
|------------|---------|-------|---------|-------|---------|--------|
| 过去一年 | 12.86% | 1.33% | 24.82% | 1.37% | -11.96% | -0.04% |
| 过去三年 | -24.70% | 1.62% | 1.95% | 1.60% | -26.65% | 0.02% |
| 自基金合同生效起至今 | -13.29% | 1.75% | -18.05% | 1.45% | 4.76% | 0.30% |

银华港股通精选股票发起式 C

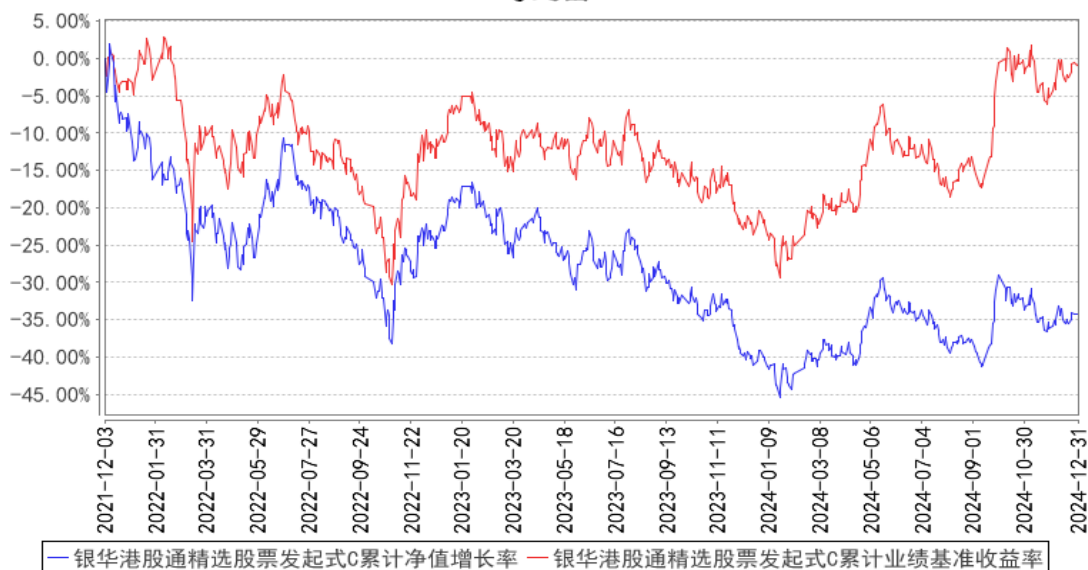
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|------------|---------|-----------|------------|---------------|---------|--------|
| 过去三个月 | -7.26% | 1.37% | -0.16% | 1.38% | -7.10% | -0.01% |
| 过去六个月 | 1.00% | 1.34% | 14.37% | 1.36% | -13.37% | -0.02% |
| 过去一年 | 8.16% | 1.34% | 24.82% | 1.37% | -16.66% | -0.03% |
| 过去三年 | -28.96% | 1.62% | 1.95% | 1.60% | -30.91% | 0.02% |
| 自基金合同生效起至今 | -34.20% | 1.64% | -0.79% | 1.58% | -33.41% | 0.06% |

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

银华港股通精选股票发起式A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



银华港股通精选股票发起式C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：本基金股票投资比例为基金资产的 80%—95%，其中港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的 80%；每个交易日日终，扣除股指期货需缴纳的交易保证金后，保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券，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 | | |
| 程程先生 | 本基金的基金经理 | 2020年4月1日 | - | 16.5年 | 硕士学位。曾就职于天弘基金、中信证券、安永华明会计师事务所，2018年10月加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2019年3月22日至2022年8月16日担任银华裕利混合型发起式证券投资基金基金经理，自2019年3月27日起兼任银华估值优势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日起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2021年1月11日起兼任银华招利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。 |

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、《银华港股通精选股票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 1 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

展望 2025 年，市场关注的重点是综合考虑内生动能、外部冲击和政策应对，名义增长能否回升。我们相信在一系列政策组合拳的效用下，好的因素会逐渐积累，经济回升预期会逐步抬升。基本面的预期回暖，叠加债券市场收益率空间被进一步压缩，我们判断权益市场 2025 年或将迎来更多的资金青睐。我们在四季度保持了较高的组合仓位，加大了组合中红利的配置比例，适当减持了一些估值过高和涨幅较大的科技股。

我们看好高股息方向，特别是一些供给端受限确定性相对较强的品种。原油因为国际油价政

策预期在 4 季度经历了一轮调整，但我们认为该政策存在一定难度和内部逻辑不自洽，因此对油价不悲观，逢低加仓了一些油气产业链标的。绿电由于盈利不稳定的悲观预期，股价回调充分，但其发展的长期必然性和短期紧迫性是毋庸置疑的，如果配合以适当的呵护平稳过渡，则相关标的也进入了合适的配置区间。我们亦配置了通讯运营商、煤炭、家电、有色和医药等。

在“稳健的货币政策灵活适度、精准有效”的指导下，我们预计未来利率会进一步下行。尽管有存款利率下调的对冲，银行净息差仍然有下行的压力，但下行幅度较 2024 年或有所收敛，净利息收入和盈利增速将继续承压。房地产不良生成的高峰已过，银行有能力释放拨备反哺盈利，盈利的稳健性进一步增强。如果房地产销售有所回暖，将会对银行的资产质量产生更加积极的影响。大部分银行均提升或保持了较高的分红率，股息率的绝对水平在高位，符合长期资金低波动高分红的偏好。近期 A 股交易量中枢有所上升，预计会略微改善券商 4 季度的盈利，长期我们依旧看好龙头券商做大做强，以及潜在的龙头并购。主流险企在 2024 年初下调了自身的精算假设，估值已经经历了一次性影响，现阶段估值仍处于历史偏低位置。

新质生产力、高水平科技自立自强是国家政策重点支持方向，我们看好半导体国产替代、国防科技等领域。半导体国产替代进入深水区，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。

期待可以通过我们的努力，在 2025 年给投资人带来令大家满意的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华港股通精选股票发起式 A 基金份额净值为 0.8671 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.38%；截至本报告期末银华港股通精选股票发起式 C 基金份额净值为 0.8181 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.26%；业绩比较基准收益率为-0.16%。

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 | 61,866,686.62 | 91.30 |
| | 其中：股票 | 61,866,686.62 | 91.30 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 911,370.58 | 1.34 |

| | | | |
|---|-------------------|---------------|--------|
| | 其中：债券 | 911,370.58 | 1.34 |
| | 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 | 4,972,755.77 | 7.34 |
| 8 | 其他资产 | 10,207.77 | 0.02 |
| 9 | 合计 | 67,761,020.74 | 100.00 |

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 58,727,943.62 元，占期末净值比例为 87.43%。

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 | 1,050,300.00 | 1.56 |
| 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 | - | - |
| J | 金融业 | 2,088,443.00 | 3.11 |
| 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 | 3,138,743.00 | 4.67 |

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（%） |
|------|-----------|--------------|
|------|-----------|--------------|

| | | |
|---------|---------------|-------|
| 基础材料 | 1,489.07 | 0.00 |
| 消费者非必需品 | 8,282,308.22 | 12.33 |
| 消费者常用品 | 3,027,664.63 | 4.51 |
| 能源 | 4,995,939.49 | 7.44 |
| 金融 | 23,676,351.74 | 35.25 |
| 医疗保健 | 1,002,345.70 | 1.49 |
| 工业 | 3,811,513.96 | 5.67 |
| 信息技术 | 2,709,222.62 | 4.03 |
| 电信服务 | 8,780,651.08 | 13.07 |
| 公用事业 | 222,393.14 | 0.33 |
| 地产建筑业 | 2,218,063.97 | 3.30 |
| 合计 | 58,727,943.62 | 87.43 |

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 | 00700 | 腾讯控股 | 10,500 | 4,054,666.14 | 6.04 |
| 2 | 00388 | 香港交易所 | 14,700 | 4,013,049.90 | 5.97 |
| 3 | 00883 | 中国海洋石油 | 211,000 | 3,735,941.69 | 5.56 |
| 4 | 01398 | 工商银行 | 704,000 | 3,396,566.55 | 5.06 |
| 5 | 03968 | 招商银行 | 80,500 | 2,981,848.80 | 4.44 |
| 6 | 01288 | 农业银行 | 678,000 | 2,781,398.18 | 4.14 |
| 7 | 00941 | 中国移动 | 38,500 | 2,730,984.56 | 4.07 |
| 8 | 00005 | 汇丰控股 | 38,800 | 2,723,520.68 | 4.05 |
| 9 | 00981 | 中芯国际 | 92,000 | 2,709,222.62 | 4.03 |
| 10 | 09988 | 阿里巴巴-W | 31,800 | 2,426,521.13 | 3.61 |

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 | 911,370.58 | 1.36 |
| 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 | 911,370.58 | 1.36 |

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 | 019740 | 24 国债 09 | 9,000 | 911,370.58 | 1.36 |
|---|--------|----------|-------|------------|------|

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 | 4,554.97 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 5,652.80 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 10,207.77 |

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

| 项目 | 银华港股通精选股票发起式 A | 银华港股通精选股票发起式 C |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 80,104,201.77 | 1,038,283.88 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 2,778,479.09 | 748,914.08 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 6,212,074.44 | 941,673.69 |
| 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 | 76,670,606.42 | 845,524.27 |

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

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

| 项目 | 持有份额总数 | 持有份额占基金总 | 发起份额总数 | 发起份额占基金总 | 发起份额承 |
|----|--------|----------|--------|----------|-------|
|----|--------|----------|--------|----------|-------|

| | | 份额比例 (%) | | 份额比例 (%) | 诺持有期限 |
|-------------|---------------|----------|---------------|----------|-------|
| 基金管理人固有资金 | 10,000,200.02 | 12.90 | 10,000,200.02 | 12.90 | 3 年 |
| 基金管理人高级管理人员 | - | - | - | - | - |
| 基金经理等人员 | - | - | - | - | - |
| 基金管理人股东 | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - |
| 合计 | 10,000,200.02 | 12.90 | 10,000,200.02 | 12.90 | 3 年 |

§ 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

本基金管理人于 2024 年 12 月 12 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分基金改聘会计师事务所的公告》，自 2024 年 12 月 12 日起，为本基金提供审计服务的机构由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）变更为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 10.1.1 银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 10.1.2 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华港股通精选股票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住所。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 1 月 21 日