

景顺长城研究精选股票型证券投资基金 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	景顺长城研究精选股票
场内简称	无
基金主代码	000688
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 8 月 12 日
报告期末基金份额总额	4,448,538,848.73 份
投资目标	本基金依托基金管理人研究团队的研究成果，持续深度挖掘具有长期发展潜力的行业和上市公司，分享其在中国经济增长的大背景下的可持续性增长，以实现基金资产的长期资本增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，充分依据公司股票研究部行业研究员模拟组合和公司行业研究成果，采用“自下而上”精选个股策略，同时辅以“自上而下”资产配置和行业配置策略，在有效控制风险的前提下，实现基金资产的长期稳定增值。 1、资产配置：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：本基金采用“自下而上”精选个股策略，充分发挥基金管理人的研究优势，充分依据公司股票研究部行业研究员模拟组合，利用基金管理人股票研究数据库（SRD）对企业内在价值进行深入细致的分析，

	并进一步挖掘出具有竞争优势的上市公司股票进行投资。 3、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。 4、中小企业私募债投资策略：对单个券种的分析判断与其它信用类固定收益品种的方法类似。在信用研究方面，本基金加强自下而上的分析，将机构评级与内部评级相结合，着重通过发行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力，尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析。	
业绩比较基准	沪深 300 指数×90%+中证全债指数×10%。	
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。	
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城研究精选股票 A	景顺长城研究精选股票 C
下属分级基金的交易代码	000688	018998
报告期末下属分级基金的份额总额	1, 887, 213, 618. 50 份	2, 561, 325, 230. 23 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	景顺长城研究精选股票 A	景顺长城研究精选股票 C
1. 本期已实现收益	200, 957, 746. 26	145, 505, 709. 09
2. 本期利润	323, 302, 314. 13	70, 561, 162. 51
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 1597	0. 0362
4. 期末基金资产净值	3, 177, 361, 571. 80	4, 271, 480, 040. 46
5. 期末基金份额净值	1. 684	1. 668

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

景顺长城研究精选股票 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	8.44%	2.01%	-1.14%	0.84%	9.58%	1.17%
过去六个月	17.93%	2.26%	-2.61%	1.26%	20.54%	1.00%
过去一年	38.26%	2.09%	9.66%	1.19%	28.60%	0.90%
过去三年	26.44%	1.70%	-5.32%	1.02%	31.76%	0.68%
过去五年	36.72%	1.55%	8.04%	1.06%	28.68%	0.49%
自基金合同生效起至今	102.24%	1.68%	68.71%	1.25%	33.53%	0.43%

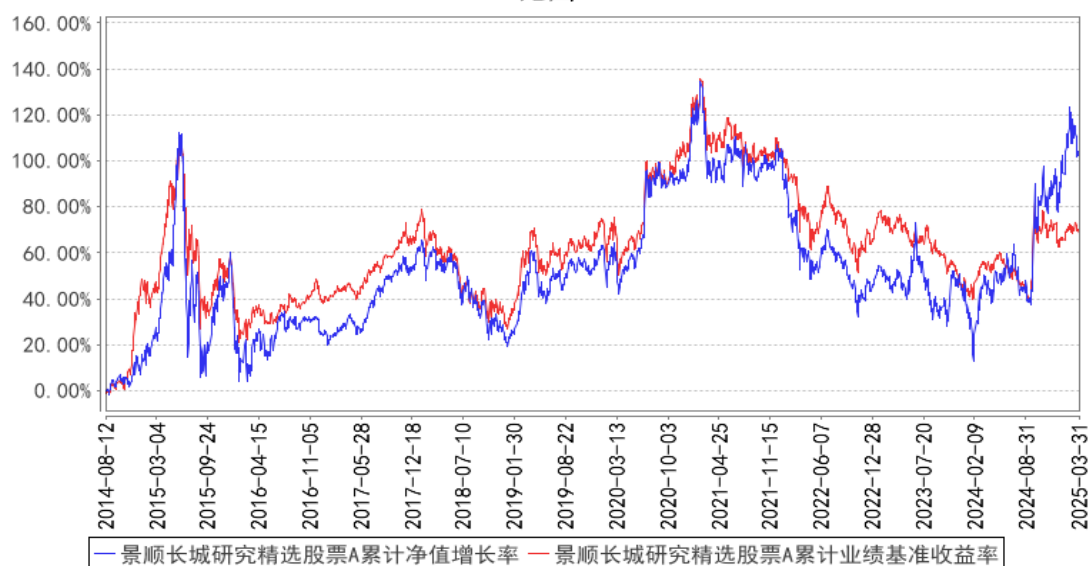
景顺长城研究精选股票 C

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	8.24%	2.01%	-1.14%	0.84%	9.38%	1.17%
过去六个月	17.63%	2.26%	-2.61%	1.26%	20.24%	1.00%
过去一年	37.51%	2.09%	9.66%	1.19%	27.85%	0.90%
自基金合同生效起至今	37.40%	1.99%	-1.48%	1.06%	38.88%	0.93%

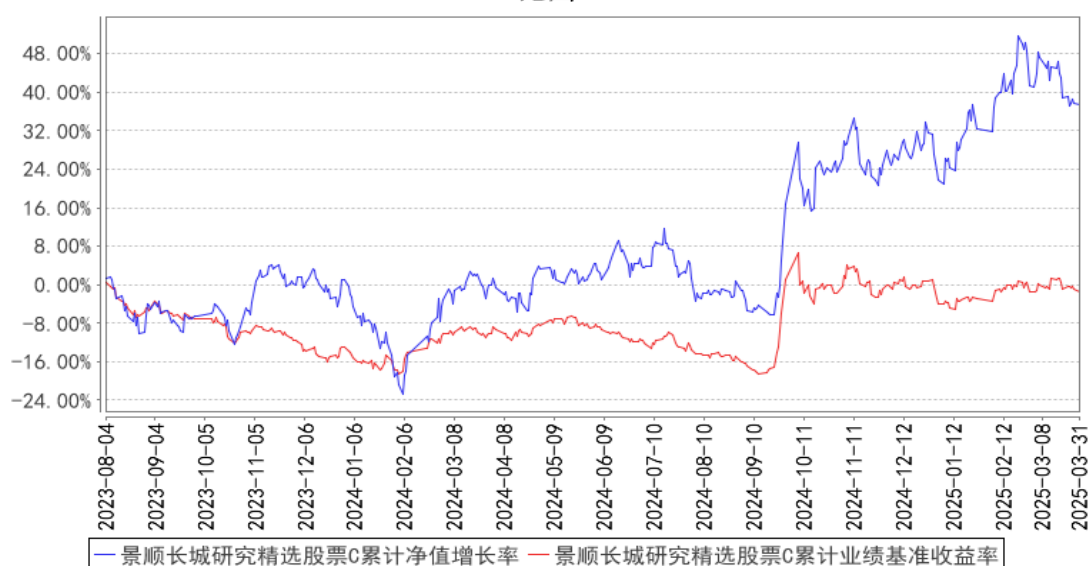
注：本基金于 2023 年 08 月 03 日增设 C 类基金份额，并于 2023 年 08 月 04 日开始对 C 类份额进行估值。

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

景顺长城研究精选股票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



景顺长城研究精选股票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：本基金的投资组合比例为：本基金将基金资产的 80%-95% 投资于股票资产，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%，将基金资产的 5%-20% 投资于现金和债券等固定收益类品种，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，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%。本基金的建仓期为自 2014 年 8 月 12 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 2023 年 8 月 3 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		
张雪薇	本基金的基金经理	2023 年 5 月 13 日	—	10 年	金融硕士。曾任中国国际金融股份有限公司研究部研究助理。2017 年 8 月加入本公司，担任研究部研究员，自 2022 年 5 月起先后担任股票投资部基金经理、研究部基金经理，现任股票投资部基金经理。具有 10 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、《景顺长城研究精选股票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

一季度科技成长保持火热，但指数基本没有上涨。其中，沪深 300 下跌 1.21%，创业板指下跌 1.77%，而科创 50 表现强劲，上涨 3.42%。

本基金依旧坚持投资未来科技主线——AI 为主题，随着 DeepSeek 的出现，我们开始向代表未来 AI 应用方向的公司进行重点布局，尤其是 AI 端侧的硬件；并继续坚守估值合理的国产算力产业链。

春节期间 DeepSeek R1 引爆了海内外算力圈，其性能堪比 GPT o1，但推理成本仅为 5%，带给市场人人都能用得起、又好用的 AI 智能问答体验。在没有投入宣传的状态下，短短 7 天内就风靡全国，累计 MAU 超过 1 亿，而微信做到同样的用户数量用了整整一年时间。DeepSeek 让市场意识到，中国的模型迭代与海外的差距已经缩减到 3 个月左右；而庞大的人才优势更是在工程降本上做到了极致，减少了对昂贵算力资源的依赖，打破了英伟达的生态垄断。同时，市场也逐渐意识到，中国本土人才在 AI 革命的竞争中不仅没有劣势，反而只要给予他们以时间和宽松的制度，也能交出相当漂亮的产品。事实上，美国智库数据显示，全球排名前 20% 的人工智能研究人员中，47% 的本科院校都是中国，而美国只有 18%。

DeepSeek 是一款纯开源的模型，这意味着所有厂家都可以免费的使用模型代码，创造出属于自己的低使用成本、但品质高的 AI 应用，中国 AI 产业的“安卓时刻”降临——当年谷歌开放安卓系统后，催生了庞大的非苹果的各色应用生态。从金融到电力，从能源到生物医药，各行各业的优秀企业都敏锐的意识到了商机，纷纷开始咨询、尝试和使用 AI。或许在不远的将来，AI 将从简单的智能客服走向深度融入 CRM，ERP…… 值得注意的是，我们认为搭载模型解决通用问题的一体机并不一定是长期方向，因为这种解决方案不是最高效的。

而在 C 端，互联网大厂也都坚定不移地卷入 AI C 端入口的争夺，字节推出豆包，腾讯元宝直接拥抱 DeepSeek，IMA 知识库项目也悄然迅速上线，辅助每个人更好的学会提问题，用好自己的私人数据。我们现在还看不清未来真正的 AI 爆款应用是什么，但是，第一代 AI app 雏形已经出现，不久的将来，我们预计 AI 产业的“百团大战”也将展开帷幕。长期看，在 AI Agent 的基座模型也会经历如 DeepSeek 一般的降本和开源后，AI 在普罗大众中的应用将会从今天的知识库变成真正的私人助手，那么 AI 就真的会成为每个人每天调用最多的 App 了。

同时，每一代的应用创新都会催生硬件的变革，AI 也需要终端的硬件作为载体，这样用户只

需要支付一次性的硬件购买成本，在自己的终端设备上加载一个小模型，就可以永久免费使用一些日常的推理功能；就和我们使用互联网的边际成本只有电费和流量费一样，基本可以免费便捷的获取各种信息，这样应用和生态才能普及和爆发。回忆上一轮移动互联网革命，虽然 2003 年美国就商用化了 3G 网络，但是 2007 年移动互联网的端侧设备 iPhone 出现后，才有了爆款的手游，随后是微博、微信和今天的抖音快手……而在 AI 时代，手机大概率是短期最适合的 AI 设备，应用的场景基本覆盖了人类生产生活的方方面面。在 2025 年 9 月，我们将看到苹果推出全系列超过 16GB 的 AI 手机，可以活跃调用各类第三方 App，人们再也不需要一条条单独下指令，便可以自动完成筛选信息、回复邮件、订机票酒店、规划路径、情感陪伴等诸多任务。在远期，AI 手机可能成为每个人贴身、定制化的助理与知己；这背后，离不开麦克风、近存计算、光学等硬件的进一步升级。

长期看，人们对 AI 产业的认知从“美国创造，中国跟随”，慢慢变成“中国 AI 应用可能如互联网一样引领全球”。在下一场人工智能的工业革命中，我们不但不会轻易掉队，反而有可能利用工程师红利，以及我国发展 2C 应用独特大市场优势而突围，创造出爆款的国产 AI 应用。如同十年前的智能手机，和当下的新能源汽车。

除此之外，另外一大 AI 终端硬件——自动驾驶的汽车，在 2025 年预计也将迎来扬帆起航。2024 年受制于智能驾驶规范的限制，我们认为自动驾驶很难突破天花板，如果不能让司机解放双手到达一段时间，那么车再智能驾驶体验也不会有飞跃式的升级。以美国为例，当前自动驾驶汽车需要在各州分别进行长达 10 年的行驶路测，才能慢慢拓宽能力圈，进行接驳等小范围内的任务。2025 年随着美国新总统的上任，智能驾驶法规可能迎来松绑，路测时间有望大大缩短。未来，更多的汽车将标配 L3 级别+的辅助驾驶，而 Robotaxi 可能会成为人类新的出行工具，进一步释放我们的生产力和创造力，头部汽车租赁平台和自驾车厂的价值将会凸显。

本基金将从偏重算力到偏重下一代 AI 应用的布局切换，我们坚持自下而上进行选股：

1. AI 应用：2C 端初露端倪，硬件与智能汽车并驾齐驱。国内的 AI 应用此前不受市场认可，多以炒作映射为主，我们也看到了变化，字节的豆包短短数月活接近 6000 万，而 DeepSeek 和元宝也迅速突破 1 亿，市场看到了中国的 AI 应用有希望追赶全球，成为新能源汽车、互联网那样的地位存在；我们期待未来三年应用成为边际变化最大的板块。而国内，消费者喜欢看得到摸得着的实物，这决定了 AI 大模型需要硬件做载体，用户只需要支付一次性认为 AI 的硬件购买成本，就可以永久免费使用一些日常的推理功能，我们依旧认为手机是当下最适合搭载算力的、可移动的 AI 运算中心；AI 眼镜在 2025~26 年也将迎来成熟期，未来将有更多搭配显示功能的眼镜推向市场。大厂推出各色产品，消费电子有望迎来新一轮换机潮，相关主处理器、散热、结构件、电

池、外观、工艺制程等等都会迎来新的变化。此外，最大的单一 AI 硬件应用是智能汽车，海外自动驾驶公司 Waymo 的付费订单数量从 2024 年 5 月的每周 5 万单暴涨到了 8 月的每周 10 万单，未来可能会与共享汽车一样具备经济性；国内辅助驾驶功能今年下探至 10 万元的汽车价格带，超出我们的预期。未来，我们期待 L3 法律的松绑。

2. 国产算力依旧具备 Alpha。DeepSeek 的推出对算力的依赖锐减，短期在没有新应用诞生前，算力的 beta 不足。但国产算力链依旧有 alpha。原因是过去三年渗透率仍然很低，有较大的提升空间。国内的算力芯片在推理层具备性价比优势，因为推理本身不要求英伟达的 CUDA 的生态去支撑，天然具有可替代性。未来我们认为除了国产芯片、配套的测试、散热、400G 交换机等都会迎来基本面的拐点。

（文中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 A 类份额净值增长率为 8.44%，业绩比较基准收益率为-1.14%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 8.24%，业绩比较基准收益率为-1.14%。

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	6,556,011,553.78	87.71
	其中：股票	6,556,011,553.78	87.71
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	822,885,249.27	11.01
8	其他资产	95,472,363.73	1.28
9	合计	7,474,369,166.78	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	5,401,732,259.83	72.52
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	1,154,279,293.95	15.50
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	—	—
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	6,556,011,553.78	88.01

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	688213	思特威	6,462,635	627,134,100.40	8.42
2	688333	铂力特	8,209,113	602,138,438.55	8.08
3	002475	立讯精密	14,472,688	591,788,212.32	7.94
4	688127	蓝特光学	11,693,411	329,520,321.98	4.42
5	688772	珠海冠宇	17,799,754	293,517,943.46	3.94
6	688789	宏华数科	3,582,416	269,755,924.80	3.62
7	688019	安集科技	1,446,108	242,931,682.92	3.26
8	301191	菲菱科思	2,308,540	238,472,182.00	3.20
9	688220	翱捷科技	2,323,778	235,863,467.00	3.17

10	300679	电连技术	4,145,400	235,748,898.00	3.16
----	--------	------	-----------	----------------	------

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

本基金参与股指期货交易，以套期保值为目的，制定相应的投资策略：

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。

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。

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

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

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	3,128,588.02
2	应收证券清算款	83,582,102.26
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	8,761,673.45
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	95,472,363.73

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	景顺长城研究精选股票 A	景顺长城研究精选股票 C
----	--------------	--------------

报告期期初基金份额总额	1,844,527,540.18	1,290,563,349.30
报告期期间基金总申购份额	1,081,115,932.89	1,967,920,703.35
减:报告期期间基金总赎回份额	1,038,429,854.57	697,158,822.42
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	1,887,213,618.50	2,561,325,230.23

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研究精选股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城研究精选股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城研究精选股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城研究精选股票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