

景顺长城研究精选股票型证券投资基金 2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 10 月 25 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 2024 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 2024 年 9 月 30 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	1,998,128,944.81 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，本基金将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	787,351,096.45 份	1,210,777,848.36 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 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 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	-23,804,391.56	-31,987,162.83
2. 本期利润	111,629,053.01	161,341,323.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1332	0.1289
4. 期末基金资产净值	1,124,207,373.36	1,717,304,714.23
5. 期末基金份额净值	1.428	1.418

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	11.91%	2.20%	14.58%	1.42%	-2.67%	0.78%
过去六个月	17.24%	1.91%	12.60%	1.13%	4.64%	0.78%
过去一年	25.93%	1.90%	8.87%	0.99%	17.06%	0.91%
过去三年	-11.97%	1.54%	-14.19%	0.98%	2.22%	0.56%
过去五年	13.05%	1.44%	8.16%	1.06%	4.89%	0.38%
自基金合同生效起至今	71.49%	1.65%	73.23%	1.25%	-1.74%	0.40%

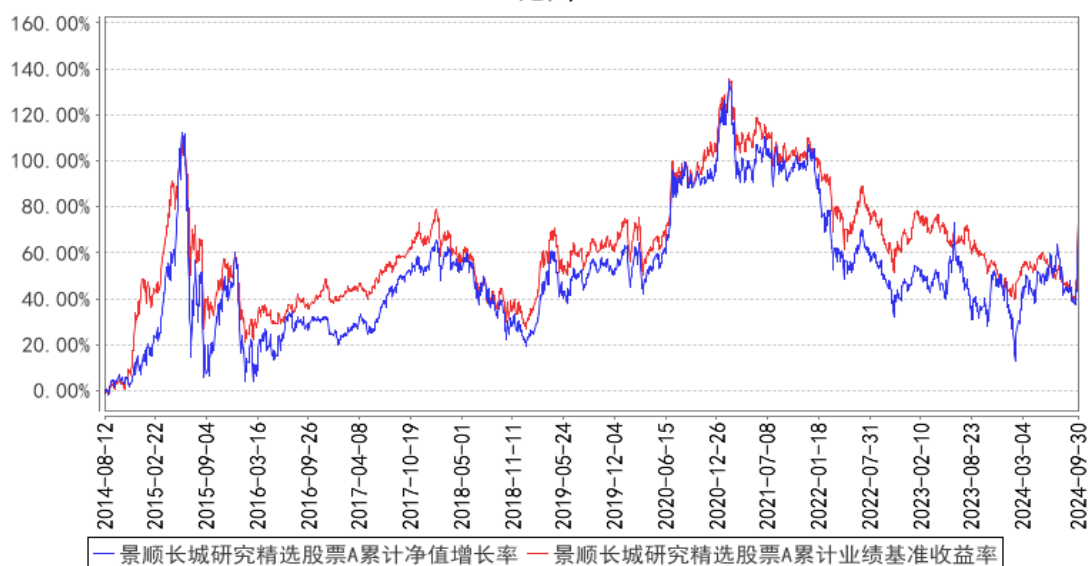
景顺长城研究精选股票 C

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	11.74%	2.20%	14.58%	1.42%	-2.84%	0.78%
过去六个月	16.90%	1.91%	12.60%	1.13%	4.30%	0.78%
过去一年	25.04%	1.90%	8.87%	0.99%	16.17%	0.91%
自基金合同生效起至今	16.80%	1.86%	1.16%	0.96%	15.64%	0.90%

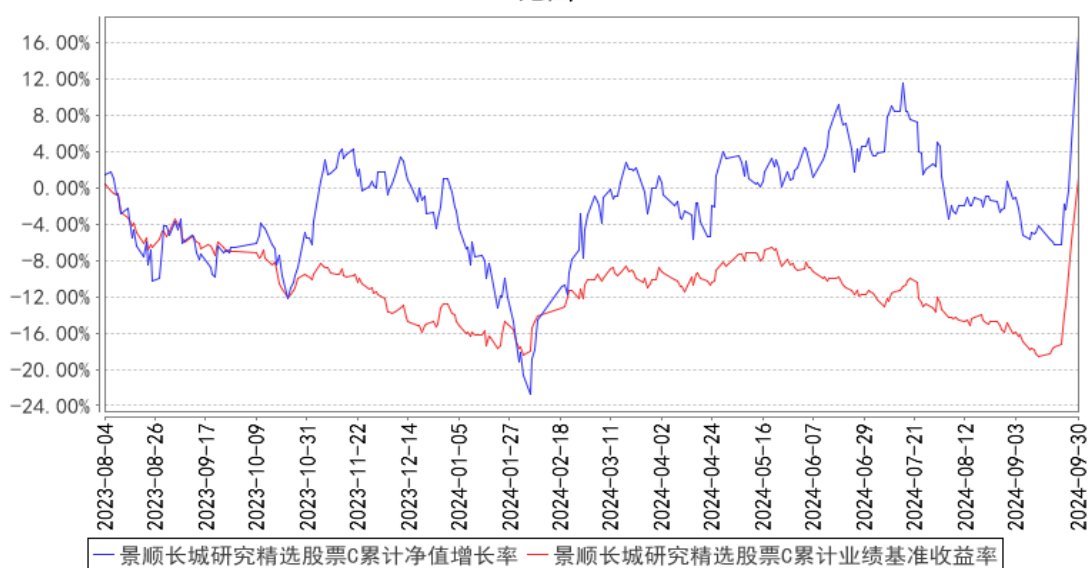
注：本基金自 2023 年 8 月 3 日起增设 C 类基金份额，并于 2023 年 8 月 4 日开始对 C 类基金份额进行估值。

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	-	9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月起担任股票投资部基金经理，现任研究部基金经理。具有9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 14 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

本季度的前两个月，市场依然持续低迷，当进入 9 月下旬，市场出现大逆转。本季度，创业板和科创板均在最后几天出现暴力反弹，几乎所有板块表现均算强劲。其中，沪深 300 上涨 16.07%，而创业板指和科创 50 表现强劲，分别大幅上涨 29.21%和 22.51%。

本基金依旧坚持投资未来科技主线——AI 为主题，除了坚守估值合理的 AI 算力产业链之外，也率先在 AI 端侧进行了挖掘，利用市场的下跌增加了一些成长性和赔率极为合适的消费电子和自动驾驶方向的公司。

三季度市场波动较大，AI 的发展一如既往地并非一帆风顺，英伟达在 7 月爆出新品 B 系列出现设计问题，生产遇到困难；其后高企的美债利率更是导致云巨头增长承压，市场担心对 AI 的资本开支也会出现显著放缓，令全球 AI 投资陷入短暂的失速期，相关产业链更是万马齐喑。但我们坚信 AI 的算力投资即使短期增速有下调，长期也是增速最快的板块之一，因为：1) 模型仍在迭代升级，GPT-5 在处理复杂问题的 AI Agent 能力相信会令世界感到再次惊艳；GPT-5 所需要的训练和推理，尤其是推理需求较上一代模型有数十倍的提升。2) AI 当前虽未带来颠覆式的应用，但是在广告电商、教育语言、情感陪伴、智能助理领域已经初露端倪，开始具备一定的商用价值，以微软为例，其在 AI 投资上的 ROI 粗略估计可以达到 10%以上。因此，投资算力具备经济性。我们也一直强调，市场悲观之时，是我们对 AI 应该保持贪婪的俱佳时刻，这些小挫折并不构成我们否定一个长期产业趋势的理由。因此，我们大举对优质的算力龙头进行加仓。

同时，每一代的应用创新都会催生硬件的变革，通用模型从风靡全球到今天已经三年，2024 年可能会诞生真正的 AI 端侧硬件。因为 AI 需要终端的硬件作为载体，才能实现边际的推理成本降到近乎为零。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，它比 PC、MR 更便捷、容易加算力，且应用的场景基本覆盖了人类生产生活的方方面面。在今年 9 月，我们看到苹果推出了 AI 的手机原型，为探索 AI 消费级爆款应用

提供了硬件基础。当然，我们也要清晰的意识到，2024 年推出的 AI Phone 还是一个试验品，不够成熟，但其软件功能将会每隔 2~3 个月迭代一次，带来新功能的裂变和想象。在远期，AI 手机可能成为每个人贴身、定制化的助理与知己，它不会泄露我们的隐私，也不需要一条条下指令和操作各种 App，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。

人们也逐渐意识到，国内 AI 产业发展将不会落后海外太久，2023 年国内企业仅用不到一年时间的追赶，模型能力纷纷进步到 GPT-3.5 的阶段。而 2024 年 Kimi 的出现带来了比 GPT 更强的 10 万字长文本总结能力，使人们纷纷惊呼“好用”，这再次向市场印证，国内工程师的创新能力不比海外差，甚至强于海外。长此以往，虽然有海外芯片限制的波折，中国的 AI 产业在某些环节仍将具备国际竞争力。

我们一直坚定认为，AI 产业的发展是一个长期、多层次、多浪潮的过程。虽然在产业发展初期，市场经常会对 AI 缺乏一个明晰的爆款应用感到摇摆不定；但我们不要忘记基础模型仍在快速迭代与成长，AI 还在不断解锁新的“能力圈”，从软件编程、办公绘图，未来到制作微电影、小游戏……AI 从小学生的水平在向大学生进发，能够替代的劳动力成本也在逐步上升，就会更具备经济性和商用潜力。目前 OpenAI 已经展望明年会诞生 GPT-6（具备博士生水平的专业模型），每站上一轮新的技术浪潮，AI 将会参与到更多复杂的新生产和娱乐场景中，涌现出新投资机会。

本基金将从偏重算力到更平均的布局在代表未来方向各类创新上，尤其是应用端的硬件创新。我们坚持自下而上进行选股：

1. 海外算力供应链天花板持续抬升：文生视频大模型的训练和 GPT-5 未来的发布将带来比文字生成高数十倍的算力卡需求，算力的空间如同星辰大海般被展开。而且随着视频生成时长的变长，对算力的需求会成积分的形式增长；再考虑上推理需求，算力的爆发更是可以保持强劲。今年四季度，龙头英伟达的新一代 B 系列产品备货会带来新的组网形式，相关供应链存在结构性变化，我们希望布局其中长期更受益的标的，包括 800G 交换机产业链与稀缺的先进制程产业链，虽然他们短期并未充分暴露在市场的聚光灯下。

2. 算力的国产替代仍是大势所趋：全球各大科技企业正在构建超大规模的 AI 算力集群，让“智力”资源像水电一样流向千行百业，算力需求将持续保持兴盛。但我们认为 2024 年训练的二阶导可能会向下，但推理的二阶导将进入爆发阶段链，这将利好国产芯片及供应链。这是因为推理对 CUDA 生态的依赖度会显著降低，英伟达很难利用生态的垄断优势占据主导，产业将进入百花齐放的阶段。美国对 AI 芯片的严厉管制则为中国芯片在训练侧打开历史性机遇，我们不得不开始培养和使用自己的软件生态，有远见的科技公司都不会放任自己陷入长期被卡脖子的窘境，算力

产业的全面国产替代必然是大势所趋。之前制约国产算力的产能瓶颈问题在逐步突破，最短缺的 HBM 在明年也将迎来大规模量产，届时国产算力的收入和业绩将进一步夯实。

3. 应用自动驾驶与 2C 端硬件蓬勃发展：长期看，应用的空间远大于算力，2023 年 AI 的发展以软件为主，2024 年则更多看硬件。软件角度，在经过 2023 一年的准备和测试，应用的商用化将在 2024 步入正轨，我们开始需要考察各应用的变现能力，目前进步最快的就是 Robotaxi，海外自动驾驶公司 Waymo 的付费订单数量从 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，相关产业等待法律的进一步松绑，我们维持布局。而硬件角度，我复盘科技发展史，每一代的应用创新都会催生硬件的变革，AI 也不例外，不论实在生产力还是在泛娱乐场景，都需要硬件作为载体，这样才能把部分推理功能下放到边缘端，用户只需要支付一次性的硬件购买成本，就可以永久免费使用一些日常的推理功能，应用和生态才能够大规模的普及和爆发。目前看来，AI 手机是最适合搭载算力运行模型的智能设备，2025 年全年将会有诸多大厂推出相应产品，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。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2024 年 3 季度，景顺长城研究精选 A 类份额净值增长率为 11.91%，业绩比较基准收益率为 14.58%。

2024 年 3 季度，景顺长城研究精选 C 类份额净值增长率为 11.74%，业绩比较基准收益率为 14.58%。

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	2,563,591,038.64	88.11
	其中：股票	2,563,591,038.64	88.11
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	305,595,657.38	10.50
8	其他资产	40,232,412.63	1.38
9	合计	2,909,419,108.65	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	18,785,040.00	0.66
C	制造业	2,214,012,158.37	77.92
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	292,936,750.77	10.31
J	金融业	206,400.00	0.01
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	37,650,689.50	1.33
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	2,563,591,038.64	90.22

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	688019	安集科技	1,672,844	234,214,888.44	8.24

2	002463	沪电股份	5,020,205	201,611,432.80	7.10
3	002475	立讯精密	4,339,087	188,576,721.02	6.64
4	300308	中际旭创	1,087,040	168,339,014.40	5.92
5	688256	寒武纪	447,512	129,402,569.92	4.55
6	688213	思特威	2,229,642	125,522,639.82	4.42
7	002273	水晶光电	6,564,126	124,258,905.18	4.37
8	001283	豪鹏科技	3,001,300	120,562,221.00	4.24
9	603596	伯特利	2,462,778	120,479,099.76	4.24
10	689009	九号公司	2,167,963	104,495,816.60	3.68

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作为交易标的。

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	1,068,093.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	39,164,319.05
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	40,232,412.63

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	688213	思特威	48,789,000.00	1.72	询价转让流通受限
---	--------	-----	---------------	------	----------

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

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	823,943,283.74	1,190,751,146.52
报告期期间基金总申购份额	128,492,599.93	564,356,770.95
减：报告期期间基金总赎回份额	165,084,787.22	544,330,069.11
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	787,351,096.45	1,210,777,848.36

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

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

2024 年 10 月 25 日