

银华成长先锋混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 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：2025 年 10 月 27 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 10 月 23 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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华成长先锋混合
基金主代码	180020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 10 月 8 日
报告期末基金份额总额	105,072,224.83 份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将采取积极、主动的资产配置策略，重点投资于成长型行业和公司及信用债券，注重风险与收益的平衡，力争实现基金资产长期增值。本基金的资产配置比例为：股票资产占基金资产的比例为 30%-80%，其中投资于成长型行业和公司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 15%-65%；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	沪深 300 指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金属混合型基金，预期风险与预期收益水平高于债券基金与货币市场基金。
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（2025 年 7 月 1 日 - 2025 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	12,600,713.00
2. 本期利润	43,014,244.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4054
4. 期末基金资产净值	161,995,121.34
5. 期末基金份额净值	1.542

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

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	35.98%	1.55%	10.03%	0.50%	25.95%	1.05%
过去六个月	43.18%	1.60%	11.65%	0.57%	31.53%	1.03%
过去一年	43.84%	1.47%	10.83%	0.71%	33.01%	0.76%
过去三年	-3.26%	1.42%	19.81%	0.65%	-23.07%	0.77%
过去五年	-15.55%	1.41%	12.48%	0.68%	-28.03%	0.73%
自基金合同 生效起至今	57.90%	1.48%	81.75%	0.81%	-23.85%	0.67%

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



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 30%-80%，其中投资于成长型行业和公司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 15%-65%；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		
王利刚先生	本基金的基金经理	2019 年 12 月 31 日	-	12.5 年	硕士学位。2012 年 7 月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、投资管理一部基金经理助理，现任权益投资管理部基金经理。自 2019 年 12 月 31 日起担任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 7 日起兼任银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 4 月 26 日起兼任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）、银华同力精选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、《银华成长先锋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

2025 年三季度, A 股整体走势非常强劲, 市场风险偏好持续维持高位。报告期内, 中美贸易摩擦有所缓和, 中东地缘冲突有惊无险, 美联储再次开启降息, 在美元弱势的背景下, 全球资本市场均有不错涨幅, A 股表现尤其亮眼。报告期内, 上证指数上涨 12.73%, 沪深 300 上涨 17.90%, 中证 500 上涨 25.31%, 中证 2000 上涨 14.31%, 市值因子并不明显。而科创 50 上涨 49.02%, 创业板指上涨 50.40%, 科创创业方向的科技股龙头公司大幅领先市场。行业层面, 结构分化极大, 比较中信一级行业, 表现最好的几个行业涨幅巨大, 如通信上涨 50.20%、电子上涨 44.49%、有色上涨 44.06%、电力设备新能源上涨 41.06%, 而表现最差的行业如银行则下跌 8.66%。三季度市场的强势表现是远超出我们预期的, 所幸我们的组合结构攻守相对平衡, 在如此强势的市场中也表现出明显的超额收益。报告期内, 大幅跑赢基准, 主要得益于组合重仓的黄金有色板块, 以及部分成长股表现较好。

展望 2025 年四季度, 总的基调我们继续维持此前的观点, 中长期相对乐观, 但短期应该对不

确定性和风险给与足够的重视，特别是在三季度如此强势的市场表现之后。首先是特朗普。作为全球秩序主导国的强力总统，反建制的特朗普的每一项重大决策，都可能对全球政治和经济活动带来重大影响，包括但不限于关税、移民、俄乌、中东等方面。后冷战时代的国际政治秩序和经济规则，正在被逐步破坏。在此背景下，虽然黄金现货价格已然历史性地突破了 4000 美金/盎司，但我们仍然坚定看好黄金板块。长期因素方面，全球地缘政治以及经济金融秩序的重构、各国央行购金为其信用货币寻锚在持续推进，这是黄金长期牛市的基础。短期因素方面，美国经济衰退同时通胀抬头的迹象显现，美联储陷入两难境地，虽迫于政治压力继续降息，对美联储独立性的担忧在持续抬升，黄金在金融机构资产配置中的重要性也在持续提升，这些因素有望成为短期推动黄金走牛的主要力量。虽然报告期内黄金商品和黄金股票均有不错表现，但我们认为这只是个开始，特别是黄金股票，2025 年的表现将明显优于黄金商品。

AI 仍是我们持续重点关注的产业方向，特别是中国 AI 产业资本开支的方向。Deepseek 在加速 AI 产业发展的同时，也重塑了全球 AI 产业的格局，也是全球资本关注中国 AI 产业的开始。根据我们最近的产业观察以及对下游调研的反馈，Deepseek 的低成本开源大模型推出之后，大幅降低了推理成本，降低了本地和端侧部署的门槛，也大幅提升中国 AI 业界加大投入的信心，有望带动中国 IT 产业新一轮的资本开支。虽然美国的 AI 投资已有放缓迹象，但中国的 AI 投资才开始提速。虽然具体节奏会有波折，但方向和趋势已然明确。具体到投资环节，端侧及应用是我们在重点关注跟踪的可能性与星辰大海，而早期的资本开支则是我们能把握的确定性，相关环节的核心公司我们已经有所配置，后续会继续择机加大配置。

同时，创新药出海 BD 和军贸也进入到我们关注的视野，这两个产业都有着中国工程师红利和制造业体系化优势的加成，但此前由于种种原因在全球份额占比极低。而在今年也是迎来了各自的 Deepseek 时刻，有望迎来一波持续数年的、在海外持续开疆拓土提升份额的产业变革。我们也将择机增加相关方向的配置。

此外，高股息资产和生猪养殖板块作为偏防御属性的稳定类资产，在前三季度特别是第三季度表现不佳，但放在全年维度，我们依然看好。作为组合的重要组成结构，将在市场风险偏好收缩的阶段发挥稳定器作用。

毫无疑问，我们已身处在一个动荡的年代，全球经济增长乏力，而地缘政治和经济金融秩序在剧烈重构。在这样的环境中，适度降低风险偏好，提升组合的反脆弱性，应是我们在行业比较、个股选择以及组合构建中需着重考量的因素。

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 1.542 元；本报告期基金份额净值增长率为 35.98%，业绩

比较基准收益率为 10.03%。

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	128,688,744.62	75.02
	其中：股票	128,688,744.62	75.02
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	25,682,813.02	14.97
	其中：债券	25,682,813.02	14.97
	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	7,797,262.22	4.55
8	其他资产	9,360,208.13	5.46
9	合计	171,529,027.99	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	5,267,140.00	3.25
B	采矿业	104,651,779.44	64.60
C	制造业	13,472,386.78	8.32
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	3,070.40	0.00
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	5,276,210.00	3.26
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	18,158.00	0.01
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	128,688,744.62	79.44

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投资股票。

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	000426	兴业银锡	484,400	15,931,916.00	9.83
2	000603	盛达资源	600,100	15,866,644.00	9.79
3	600547	山东黄金	343,600	13,513,788.00	8.34
4	600988	赤峰黄金	429,100	12,692,778.00	7.84
5	002155	湖南黄金	545,451	12,239,920.44	7.56
6	601020	华钰矿业	331,800	9,061,458.00	5.59
7	002215	诺 普 信	639,500	8,255,945.00	5.10
8	300191	潜能恒信	393,300	8,090,181.00	4.99
9	002714	牧原股份	99,380	5,267,140.00	3.25
10	002517	恺英网络	187,500	5,265,000.00	3.25

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	3,946,275.51	2.44
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）	21,736,537.51	13.42
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	25,682,813.02	15.85

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	123107	温氏转债	73,280	9,608,752.67	5.93
2	127086	恒邦转债	55,380	7,891,980.76	4.87
3	110096	豫光转债	18,450	4,235,804.08	2.61
4	019766	25 国债 01	39,160	3,946,275.51	2.44

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包括恒邦转债（证券代码：127086）。

根据恒邦股份于 2025 年 9 月 9 日披露的公告，下属公司收到烟台市牟平区应急管理局《行政处罚决定书》。

上述处罚信息公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和他分析，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有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	21,645.07
2	应收证券清算款	8,931,648.59
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	406,914.47
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	9,360,208.13

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123107	温氏转债	9,608,752.67	5.93
2	127086	恒邦转债	7,891,980.76	4.87
3	110096	豫光转债	4,235,804.08	2.61

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	107,605,103.90
报告期期间基金总申购份额	11,392,774.20

减：报告期期间基金总赎回份额	13,925,653.27
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	105,072,224.83

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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

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。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 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成长先锋混合型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华成长先锋混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华成长先锋混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华成长先锋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

2025 年 10 月 27 日