

宏利首选企业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：宏利基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。
本报告期间为 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日。

§2 基金产品概况

基金简称	宏利首选企业股票	
基金主代码	162208	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2006 年 12 月 1 日	
报告期末基金份额总额	275, 208, 331. 27 份	
投资目标	集中投资于行业中的首选企业，分享中国经济的高速增长和自主创新，力争获取长期稳定的资本增值。	
投资策略	本基金投资于各个行业中的首选企业并集中持有，充分分享各个首选企业在行业中的优势所带来的超额回报。本基金采用灵活配置和自下而上相结合的投资管理模式，挑选出当前景气行业（如果行业内部差异性较大，将对行业进行进一步细分），借助宏利首选企业评级标准，挑选出各行业中的首选企业，构建股票投资组合。原则上，从每个细分行业中挑选出来的企业不超过三家。	
业绩比较基准	90%×富时中国 A200 指数收益率+10%×同业存款利率。	
风险收益特征	本基金属于高风险的证券投资基金，预期收益和风险高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	宏利基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	宏利首选企业股票 A	宏利首选企业股票 C
下属分级基金的交易代码	162208	017289
报告期末下属分级基金的份额总额	273, 913, 481. 64 份	1, 294, 849. 63 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）	
	宏利首选企业股票 A	宏利首选企业股票 C
1. 本期已实现收益	7,731,705.25	38,585.18
2. 本期利润	16,690,262.64	-98,016.70
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0606	-0.1679
4. 期末基金资产净值	398,496,876.05	1,867,466.26
5. 期末基金份额净值	1.4548	1.4422

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. 所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

宏利首选企业股票 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	4.35%	1.85%	-1.34%	0.82%	5.69%	1.03%
过去六个月	-8.30%	1.97%	-3.85%	1.22%	-4.45%	0.75%
过去一年	-4.47%	1.69%	7.70%	1.16%	-12.17%	0.53%
过去三年	-20.33%	1.42%	-7.40%	1.01%	-12.93%	0.41%
过去五年	37.91%	1.58%	5.14%	1.06%	32.77%	0.52%
自基金合同生效起至今	266.23%	1.71%	102.48%	1.45%	163.75%	0.26%

宏利首选企业股票 C

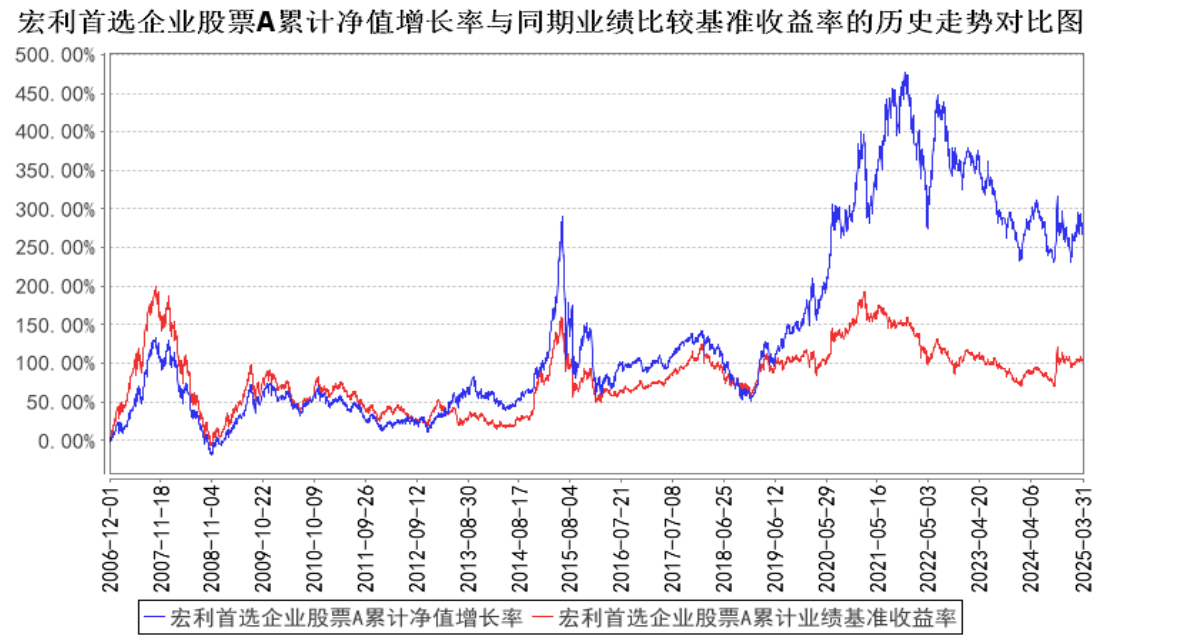
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①－③	②－④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	4.27%	1.85%	-1.34%	0.82%	5.61%	1.03%
过去六个月	-8.46%	1.97%	-3.85%	1.22%	-4.61%	0.75%
过去一年	-4.89%	1.69%	7.70%	1.16%	-12.59%	0.53%
自基金合同生效起至今	-17.73%	1.36%	-0.43%	0.98%	-17.30%	0.38%

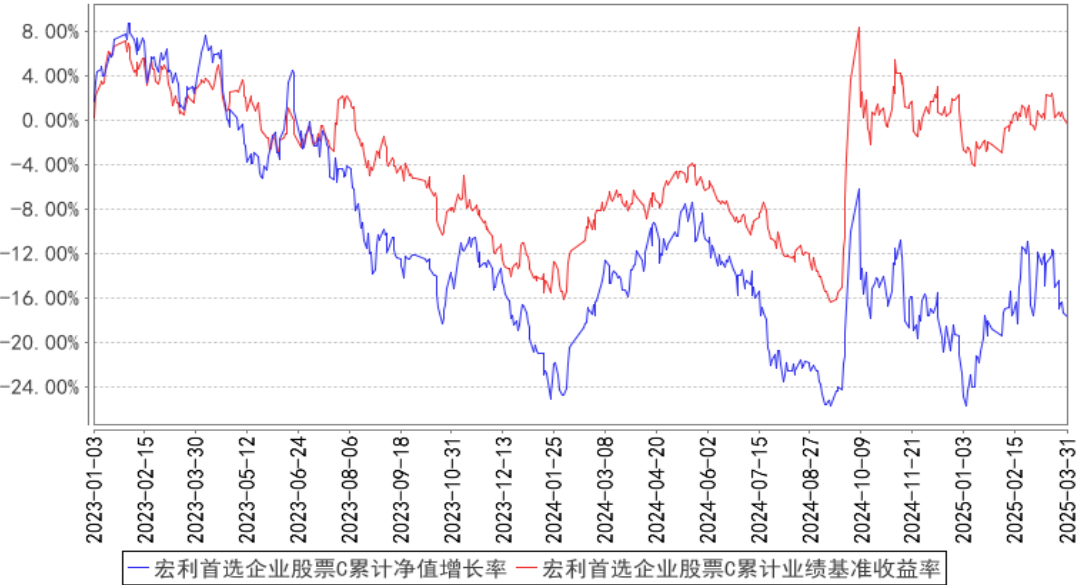
注：本基金的业绩比较基准： $90\% \times \text{富时中国 A200 指数收益率} + 10\% \times \text{同业存款利率}$ 。

富时中国 A200 指数是富时指数公司编制的包含上海、深圳两个证券交易所总市值最大的 200 只股票并以流通股本加权的股票指数，具有良好的市场代表性。因此，本基金选择富时中国 A200 指数衡量股票投资部分的业绩。

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



宏利首选企业股票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：本基金在建仓期结束时及截止报告期末各项投资比例已达到基金合同规定的比例要求。

§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		
张岩	本基金基金经理	2024 年 1 月 3 日	-	14 年	北京大学金融学硕士研究生；2011 年 7 月至 2015 年 4 月任职于中国中投证券有限责任公司，担任研究总部研究员；自 2015 年 5 月起任职于宏利基金管理有限公司，历任研究部研究员、投资经理、高级研究员，现任权益投资部基金经理。具备 14 年证券从业经验，具有基金从业资格。
李坤元	权益投资部执行总经理兼基金经理	2024 年 12 月 31 日	-	19 年	南开大学金融学硕士；2006 年 7 月至 2007 年 5 月，任职于申银万国证券研究所，历任分析师。2007 年 5 月至 2013 年 4 月，任职于信达澳亚基金管理有限公司，历任高级研究员、基金经理助理、基金经理。2013 年 4 月至 2014 年 10 月，任职于东方基金资产管理有限责任公司，历任基金经理。2014 年 10 月至 2019 年 12 月，任职于宏利基金管理有限公司，历任基金经理。2019 年 12 月至 2023 年 2 月，任职于中加基金资产管理有限责任公司。历任权益投资部负责人兼基金经理。2023 年 3 月加入宏利基金管理有限公司，曾任产品部顾

					问,现任权益投资部执行总经理兼基金经理。具备 19 年证券投资基金从业经验,具有基金从业资格。
--	--	--	--	--	---

注：1. 证券从业的含义遵从监管及行业协会相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

2. 张岩先生不再担任首选企业股票型证券投资基金的基金经理，该基金由李坤元女士单独管理。公司于 2025 年 4 月 11 日发布《宏利首选股票型证券投资基金基金经理变更公告》。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人建立了公平交易制度和流程，并严格执行制度的规定。在投资管理活动中，本基金管理人公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有平等机会；严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离；在交易环节实行集中交易制度，并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续；交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并严格按照时间优先、价格优先的原则严格执行所有指令；对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，交易部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配，确保各投资组合享有公平的投资机会。风险控制与基金评估部事后对本报告期的公平交易执行情况进行数量统计、分析。在本报告期内，未发现利益输送、不公平对待不同投资组合的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控，风险控制与基金评估部定期对各投资组合的交易行为进行分析评估。在本报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合的同日反向交易成交较少的单边交易量均不超过该证券当日成交量的 5%，在本报告期内也未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年伊始，最大的变化莫过于 AI 对各行业的巨大影响。反馈在投资中，我们希望寻找这一轮 AI 浪潮中受益的行业和公司。因此，在大的产业方向上，我们看好 AI 相关产业，包括但不限于 AI 算力、AI 应用等。在具体的股票投资中，我们仍需结合产业趋势、个股的估值和市值情

况以及未来可能的演变方向去做判断，我们把目前相关的行业及公司分为几类。第一类，已经走出业绩的标的，目前兑现到短期报表变化的是海外算力相关公司，他们实现了业绩大幅度跨越式的增长，但是此类公司今年表现相对较差，究其原因主要是上述公司前期涨幅巨大，股价相对基本面或提前透支，我们对这类公司持保留态度。看市值和 PE 及 PB 等估值体系会发现这类周期成长股他们目前处于周期高点的位置，目前的估值静态看不贵，但是周期成长股的“周期性”不容忽视，周期股处于 PE 低位时刻往往对应这行业阶段性的高点。另外，个人仍然相信一些“常识”，10 倍股是稀缺的，市场一个行业或者主题一旦批量出现 10 倍股的时候也往往对应行业阶段性高点，基本面可能早就已经被“透支”。

第二类，基本面发生变化，业绩兑现度较前者低，但是今年大概率也能有所显现。我们很遗憾的发现，很多公司去年同样涨幅惊人，市场很聪明，这类公司今年表现也比较平淡，但是好于第一类公司，对这类公司我们会选择估值合理的公司适当参与。以数据中心为例，其具有很强的周期属性，在今年一季度大幅度的上涨中我们对部分公司有所兑现。第三类，AI 应用的“星辰大海”，当大家去年在计算机、传媒等行业内对照美股掘地三尺寻找“映射”公司的时候，机器人这个板块快速崛起，在今年同样表现优异，很多人诟病这个行业没有应用场景，没有业绩兑现，短期这可能是这个产业面临的问题，但是我们对这个产业方向看好，我们认为机器人无论在工业还是 2C 都会有应用场景落地。是提高我们经济增长质量的很重要的突破口。我们认为这一轮机器人的发展，随着 2025 年开始的量产的显著推进，行业格局和参与者会发生很大变化，这考验的是我们寻找阿尔法的能力，我们的目标是寻找能在机器人的产业发展大贝塔下提供阿尔法的公司。

实际操作中，在 2025 年一季度，我们减持了涨幅较大的电子和通信公司，比如端侧 AI、物联网和 AI 服务器、数据中心等另外，我们延续之前的观点，关注跌了几年的行业，例如食品饮料、医药、军工、新能源等。我们在一季度增加了食品饮料行业的配置，这是最近 3 年以来第一次增加这个板块的配置比例。我们也看好新消费下一些细分赛道的投资机会，一批优质的新兴消费相关公司的崛起给我们上了很重要的一课。

在消费降级和平价的大趋势下，我们认为消费有很多机会涌现，我们看好年轻人和老年人相关的消费，尤其是提供情绪价值的一些细分品类，例如宠物食品、潮玩、青少年护肤品等。另外，近些年国货崛起的趋势我们仍然看好，从前些年的国产护肤品崛起，到近两年彩妆、卫生巾、牙膏等国产品牌的高速发展，我们认为仍然有不少公司值得我们去研究。

另外，仍然强调对于医药、军工、新能源等过去跌幅几年跌幅较大的行业，我们认为需要积极关注。从这些行业的基本面看，经过几年的下跌，很多细分子行业已经出清，部分公司从报表看 2024 年 3 季度已经触底，行业的拐点或已经显现，但是向上的弹性可能并不大，但我们认为一

些成熟的子行业一旦触底，其中的优质龙头公司可能会迎来“戴维斯双击”，目前他们较低的估值是具有不错性价比的，这类资产或许也将是对高弹性科技类资产有效的对冲。目前特别强调军工，2025 年可能会迎来显著的景气反转，一些公司的订单可能会呈现爆发式增长，估值处于历史低位，他们实现“戴维斯双击”的概率很高。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止至本报告期末宏利首选企业股票 A 基金份额净值为 1.4548 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.35%；截止至本报告期末宏利首选企业股票 C 基金份额净值为 1.4422 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.27%；同期业绩比较基准收益率为-1.34%。

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	374,421,786.00	91.85
	其中：股票	374,421,786.00	91.85
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	22,111,349.65	5.42
	其中：债券	22,111,349.65	5.42
	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	4,147,307.31	1.02
8	其他资产	6,978,680.91	1.71
9	合计	407,659,123.87	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	22,404,387.00	5.60
C	制造业	294,838,433.11	73.64

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	21,913.72	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,753,664.38	4.43
J	金融业	10,760,622.00	2.69
K	房地产业	8,840,216.00	2.21
L	租赁和商务服务业	8,722,388.00	2.18
M	科学研究和技术服务业	5,209,056.94	1.30
N	水利、环境和公共设施管理业	5,871,104.85	1.47
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	374,421,786.00	93.52

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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	603119	浙江荣泰	646,600	25,398,448.00	6.34
2	300124	汇川技术	269,800	18,392,266.00	4.59
3	601899	紫金矿业	913,000	16,543,560.00	4.13
4	300100	双林股份	264,700	15,961,410.00	3.99
5	600519	贵州茅台	8,000	12,488,000.00	3.12
6	300750	宁德时代	48,600	12,292,884.00	3.07
7	601963	重庆银行	1,108,200	10,760,622.00	2.69
8	600809	山西汾酒	50,000	10,714,000.00	2.68
9	002170	芭田股份	993,700	10,334,480.00	2.58
10	301498	乖宝宠物	102,200	9,083,536.00	2.27

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	22,111,349.65	5.52
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	22,111,349.65	5.52

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	198,000	20,094,119.51	5.02
2	019749	24 国债 15	20,000	2,017,230.14	0.50

注：以上为本基金本报告期末持有的全部债券投资。

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

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资于股指期货。该策略符合基金合同的规定。

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

在报告期内，本基金未投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期本基金没有投资国债期货。

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中，重庆银行股份有限公司于 2024 年 6 月 19 日曾受到国家金融监督管理总局重庆监管局公开处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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。

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

基金投资的前十名股票均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	343,959.77
2	应收证券清算款	6,625,077.86
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	9,643.28
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	6,978,680.91

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未存在流通受限情况。

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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	宏利首选企业股票 A	宏利首选企业股票 C
报告期期初基金份额总额	279,311,985.06	150,046.88
报告期期间基金总申购份额	4,919,737.55	1,212,308.70
减:报告期期间基金总赎回份额	10,318,240.97	67,505.95
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	273,913,481.64	1,294,849.63

§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

无

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

- 1、基金管理人于 2025 年 3 月 8 日发布《宏利基金管理有限公司基金行业高级管理人员变更公告》，自 2025 年 3 月 7 日起公司首席信息官由高贵鑫先生变更为唐华先生。
- 2、基金管理人于 2025 年 1 月 25 日发布《宏利基金管理有限公司关于调低旗下部分基金费率并修改基金合同等法律文件的公告》。经与各基金托管人协商一致，并报中国证监会备案，决定调低旗下部分基金的管理费率及托管费率，并对基金合同等法律文件的有关条款进行修订。自 2025 年 2 月 15 日实施调整后费率。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金设立的文件；
- 2、《宏利首选企业股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《宏利首选企业股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《宏利首选企业股票型证券投资基金托管协议》；

- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资人可登录中国证监会基金电子披露网站 (<http://eid.csrc.gov.cn/fund>) 或者基金管理人互联网网站 (<https://www.manulifefund.com.cn>) 查阅。

宏利基金管理有限公司

2025 年 4 月 22 日