

农银汇理红利甄选混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

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 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 16 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 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银红利甄选混合	
基金主代码	021455	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 8 月 2 日	
报告期末基金份额总额	24,493,482.96 份	
投资目标	本基金精选经营稳定、持续分红能力强且估值相对合理的优质上市公司，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	1、大类资产配置。2、股票投资策略：（1）红利主题的界定（2）个股投资策略。3、债券投资策略：（1）合理预计利率水平（2）灵活调整组合久期（3）科学配置投资品种（4）谨慎选择个券（5）可转换债券和可交换债券投资策略（6）信用债投资策略。4、股指期货投资策略。5、国债期货投资策略。6、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	中证红利指数收益率*80%+中证全债指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，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，低于股票型基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银红利甄选混合 A	农银红利甄选混合 C
下属分级基金的交易代码	021455	021456
报告期末下属分级基金的份额总额	19,602,230.35 份	4,891,252.61 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）	
	农银红利甄选混合 A	农银红利甄选混合 C
1. 本期已实现收益	965,688.34	162,767.17
2. 本期利润	952,280.18	131,912.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0237	0.0185
4. 期末基金资产净值	20,492,236.79	5,099,708.97
5. 期末基金份额净值	1.0454	1.0426

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

农银红利甄选混合 A

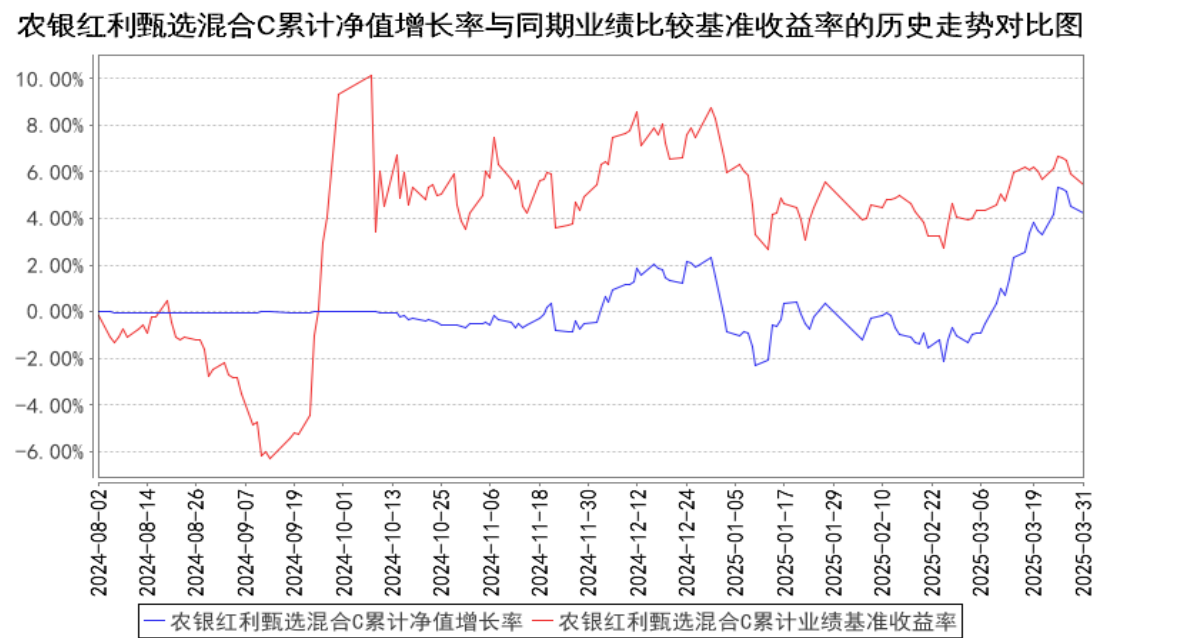
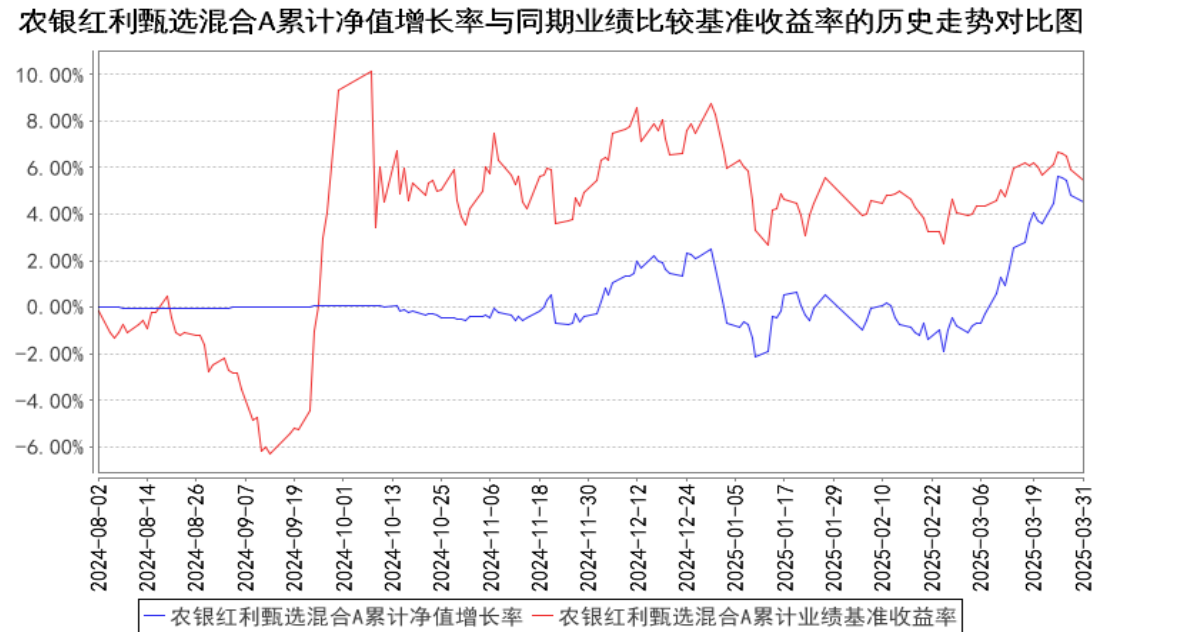
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.81%	0.61%	-2.62%	0.60%	5.43%	0.01%
过去六个月	4.47%	0.48%	-3.55%	0.94%	8.02%	-0.46%
自基金合同 生效起至今	4.54%	0.41%	5.46%	1.03%	-0.92%	-0.62%

农银红利甄选混合 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	2.71%	0.61%	-2.62%	0.60%	5.33%	0.01%
过去六个月	4.26%	0.48%	-3.55%	0.94%	7.81%	-0.46%

自基金合同 生效起至今	4.26%	0.41%	5.46%	1.03%	-1.20%	-0.62%
----------------	-------	-------	-------	-------	--------	--------

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率变动的比较



注：本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%–95%，投资于本基金界定的红利主题相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者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。本基金的建仓期为自基金合同生

效日（2024 年 8 月 2 日）起 6 个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

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		
姚晨飞	本基金的基金经理	2024 年 8 月 2 日	—	9 年	历任中国太平洋人寿保险股份有限公司管培生，天治基金管理有限公司行业研究员，华泰柏瑞基金管理有限公司高级行业研究员和基金经理助理。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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

报告期内，本产品管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，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

2025 年一季度，A 股市场呈倒 N 型震荡，沪深 300 下跌 1.21%，科创综指上涨 6.45%，红利指数下跌 4.41%。

1 月上旬，市场普跌，平均 5%左右板块跌幅。随后 2 个月出现了以科技成长方向为主的大反弹，投资主线为人形机器人、AI 产业链、汽车及智能驾驶、半导体等，几个创字号指数和相关主题指数大幅上涨，而红利指数期间下跌 7%，科技成长强，红利价值弱。3 月中旬后，风格大幅切换，价值-红利方向出现反弹，前期的热点板块快速回落。

红利甄选的投资，坚持“红利-价值”的方向，集中投资于符合“8-15 倍 PE，现金流好，经营稳健，30%以上分红比例，管理层积极进取，高分红低成长/中等分红中低成长”的公司，并基于合理估值假设，对稳健类公司的股价波动，做高抛低吸的区间操作。

在一季度的组合配置上，采取了以典型红利（水电、公路、银行等）为底仓，辅以多行业低估值公司的配置，往往以 5-15%的中小仓位，配置于家电、铜铝、黄金、旅游、纺服、轻工、军工、石化、农化、环保等细分方向，践行高抛低吸原则，在“图形低、估值低”的时候埋伏，在股价上涨时兑现。

在这样的持仓结构下，1-2 月对红利甄选的组合相对逆风，排名靠后，但我们认为选择的持仓属于估值偏低、盈利稳健、股息率高，长期看是有价值的。追高有风险，且概念炒作缺乏利润支撑，因此选择了坚持等到风格切换，这在 3 月获得了较好的收益。

展望 2 季度，随着特朗普在关税上反复做文章，预计全球贸易会受到影响，因此保持谨慎态度，维持相对防御的持仓比较合适。目前看好的机会，主要在：1、一季度盈利不下滑，盈利稳健，估值较低的品种；2、军工、风电、铜矿、农化等景气提升板块；3、因特朗普关税影响，短期超跌的出口链。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金 A 基金份额净值为 1.0454 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.81%，业绩比较基准收益率为-2.62%；截至本报告期末本基金 C 基金份额净值为 1.0426 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.71%，业绩比较基准收益率为-2.62%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从 2025 年 2 月 13 日至 2025 年 3 月 31 日，连续 20 个工作日以上出现基金资产净值低于 5000 万的情形，根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件，予以披露。

§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	16,886,017.00	60.68
	其中：股票	16,886,017.00	60.68
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	10,893,751.43	39.15
8	其他资产	48,321.11	0.17
9	合计	27,828,089.54	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	2,418,158.00	9.45
C	制造业	5,852,052.00	22.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,412,592.00	21.15
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	1,349,202.00	5.27
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	1,854,013.00	7.24
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	16,886,017.00	65.98

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	600803	新奥股份	72,100	1,412,439.00	5.52
2	600900	长江电力	49,400	1,373,814.00	5.37
3	601006	大秦铁路	206,300	1,349,202.00	5.27
4	603393	新天然气	33,300	967,698.00	3.78
5	600886	国投电力	62,700	904,761.00	3.54
6	600674	川投能源	47,000	753,880.00	2.95
7	601857	中国石油	89,300	734,046.00	2.87
8	601088	中国神华	18,800	720,980.00	2.82
9	603889	新澳股份	110,500	717,145.00	2.80
10	000651	格力电器	15,600	709,176.00	2.77

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。

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。

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投资。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	43,766.84
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,554.27
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	48,321.11

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

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银红利甄选混合 A	农银红利甄选混合 C
报告期期初基金份额总额	44,101,161.63	8,622,618.59
报告期期间基金总申购份额	293,120.38	361,455.26
减:报告期期间基金总赎回份额	24,792,051.66	4,092,821.24
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	19,602,230.35	4,891,252.61

注：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

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

§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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%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

- 1、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理红利甄选混合型证券投资基金基金合同》；

- 3、《农银汇理红利甄选混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2025 年 4 月 21 日