

# 景顺长城能源基建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：景顺长城基金管理有限公司

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 10 月 28 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 10 月 27 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 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

|                 |   |                 |
|-----------------|---|-----------------|
| 基金简称            | 景顺长城能源基建混合  |                 |
| 场内简称            | 无   |                 |
| 基金主代码           | 260112  |                 |
| 基金运作方式          | 契约型开放式  |                 |
| 基金合同生效日         | 2009 年 10 月 20 日  |                 |
| 报告期末基金份额总额      | 802,418,101.01 份  |                 |
| 投资目标            | 通过把握中国能源及基础设施建设需求带来的相关产业成长机会，实现长期资本增值。  |                 |
| 投资策略            | 股票投资遵循“自下而上”与“自上而下”相结合的投资策略，寻找投资主题当中最具爆发力子行业中的龙头企业。债券投资采取利率预期策略、流动性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为投资者获取稳定的收益。 |                 |
| 业绩比较基准          | 沪深 300 指数 $\times$ 80% + 中证全债指数 $\times$ 20%。   |                 |
| 风险收益特征          | 本基金是混合型基金，属于风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于货币型基金与债券型基金。  |                 |
| 基金管理人           | 景顺长城基金管理有限公司  |                 |
| 基金托管人           | 中国农业银行股份有限公司  |                 |
| 下属分级基金的基金简称     | 景顺长城能源基建混合 A  | 景顺长城能源基建混合 C    |
| 下属分级基金的交易代码     | 260112  | 017090          |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 728,100,564.72 份  | 74,317,536.29 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7月1日-2025年9月30日） |                |
|-----------------|---------------------------|----------------|
|                 | 景顺长城能源基建混合 A              | 景顺长城能源基建混合 C   |
| 1. 本期已实现收益      | 161,231,922.20            | 14,361,231.31  |
| 2. 本期利润         | 305,046,664.11            | 26,698,372.86  |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.3731                    | 0.3695         |
| 4. 期末基金资产净值     | 2,060,951,595.92          | 207,852,626.88 |
| 5. 期末基金份额净值     | 2.831                     | 2.797          |

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

##### 景顺长城能源基建混合 A

| 阶段             | 净值增长率①  | 净值增长率标<br>准差② | 业绩比较基准<br>收益率③ | 业绩比较基准<br>收益率标准差<br>④ | ①-③     | ②-④    |
|----------------|---------|---------------|----------------|-----------------------|---------|--------|
| 过去三个月          | 15.79%  | 0.96%         | 13.88%         | 0.68%                 | 1.91%   | 0.28%  |
| 过去六个月          | 14.20%  | 0.95%         | 15.54%         | 0.77%                 | -1.34%  | 0.18%  |
| 过去一年           | 10.24%  | 0.86%         | 13.24%         | 0.96%                 | -3.00%  | -0.10% |
| 过去三年           | 54.70%  | 0.77%         | 21.31%         | 0.87%                 | 33.39%  | -0.10% |
| 过去五年           | 82.41%  | 0.71%         | 7.24%          | 0.91%                 | 75.17%  | -0.20% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 421.39% | 1.10%         | 59.53%         | 1.10%                 | 361.86% | 0.00%  |

##### 景顺长城能源基建混合 C

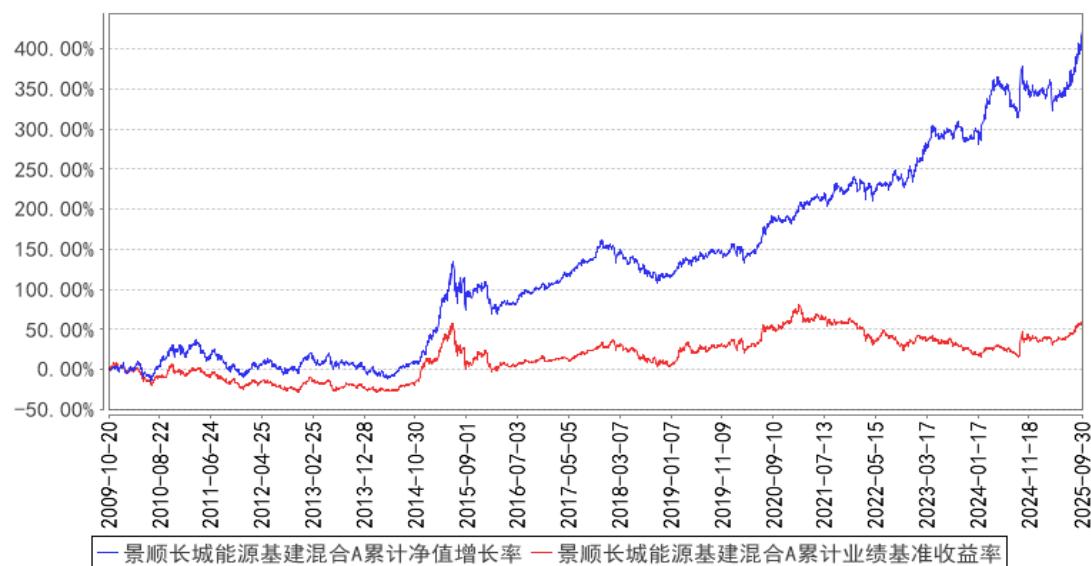
| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率标<br>准差② | 业绩比较基准<br>收益率③ | 业绩比较基准<br>收益率标准差<br>④ | ①-③    | ②-④    |
|-------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|--------|
| 过去三个月 | 15.67% | 0.96%         | 13.88%         | 0.68%                 | 1.79%  | 0.28%  |
| 过去六个月 | 13.93% | 0.95%         | 15.54%         | 0.77%                 | -1.61% | 0.18%  |
| 过去一年  | 9.77%  | 0.86%         | 13.24%         | 0.96%                 | -3.47% | -0.10% |

|            |        |       |        |       |        |        |
|------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 自基金合同生效起至今 | 55.48% | 0.78% | 24.47% | 0.86% | 31.01% | -0.08% |
|------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|

注：本基金于 2022 年 11 月 02 日增设 C 类基金份额，并于 2022 年 11 月 03 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

景顺长城能源基建混合 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



景顺长城能源基建混合 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：本基金的资产配置比例为：股票投资比例范围为基金资产的 60%–95%，持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。本基金投资于与能源及基建业务相关的上市公司所发行股票的比例高于基金股票投资的 80%。根据基金合同的规定，本基金的建仓期为

基金合同生效日（2009 年 10 月 20 日）起六个月。建仓期结束时，本基金投资组合比例达到上述投资组合比例的要求。本基金自 2022 年 11 月 2 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 |        |  |
| 邹立虎 | 本基金的基金经理 | 2025 年 4 月 26 日 | -    | 15 年   | 经济学硕士。曾任华联期货有限公司研究员，平安期货有限公司研究员，中信期货有限公司研究员，国投瑞银基金管理有限公司量化投资部高级研究员、基金经理助理、基金经理。2021 年 8 月加入本公司，自 2021 年 11 月起担任混合资产投资部基金经理。具有 15 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遵规守信情况的说明

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、《景顺长城能源基建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 7 次，为公司旗下的指数量化投资组合与其他组合因投资策略需要而发生的同日反向交易，或为公司管理的投资组合与公司担任投资顾问的 MOM 组合因投资策略不同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

三季度国内经济压力显现，但价格水平有所好转。今年上半年在财政前置发力的带动下，GDP 实际同比增速 5.3%，高出全年 5%左右的目标增速，但三季度以来经济压力有所体现。消费方面，受到补贴政策效果边际走弱等影响，商品消费走弱，带动社零增速总体较二季度明显回落。投资方面，固定资产投资单月同比在 8 月延续负增长，且下滑幅度环比加剧，三大投资均走弱。制造业投资预期受到贸易不确定性、反内卷政策等影响的压制，基建投资则受到气候和高基数的影响，地产投资仍有所拖累。出口增速则因抢出口效应弱化而有所回落。与此同时，反内卷政策的出台提振了总体价格水平。PPI 环比结束连续 8 个月下行态势，环比持平；在翘尾因素改善的带动下，PPI 同比跌幅由前值-3.6%收窄至-2.9%，为今年三月以来跌幅首次收窄。核心 CPI 同比涨幅连续四个月回升至 0.9%，达到 18 月以来的新高。海外方面，美国就业市场延续降温态势，9 月美联储降息落地 25BP 至 4.00-4.25%，展望偏鸽派，点阵图中位数显示 2025 年内还有两次 25BP 的降息空间，比 6 月点阵图增加 1 次，但 2026 年降息空间下修至 1 次。具体到三季度市场表现上看，债券收益率震荡上行，股票市场表现突出，成长科技风格占优明显。上证指数上涨 12.73%至 3882.78 点，创业板指数上涨 50.40%。股票方面，核心仓位方向变化不大，仍在有色板块，同时适当对结构进行了均衡，对处于相对低位的部分内需及稳健收益、反内卷和出口链等相关方向进行了增持。

展望未来，国内较友好的政策环境预计仍支撑市场总体估值持续扩张，随着基本面边际下行变得更加温和，更多板块有望迎来盈利拐点。海外方面，欧美财政货币双宽松的中期格局较为确定，海外制造业景气周期正在回升，海外宽松周期可能持续 2 年左右，对国内总需求也形成正面

提振，预计随着美联储降息节奏继续推进，欧美制造业将会进入加速复苏阶段。同时反内卷的推进及过去 2 年持续低利润导致行业本身出清的内在需求，大部分顺周期行业将会迎来景气度拐点。预计反内卷政策的后续落地和执行将会加速股市盈利改善趋势，有助于消化过去一年估值抬升后的压力，具体而言，后续继续重点看好四类机会：第一：受益于海外制造业周期回升及自身结构性供需中长期改善的上游资源行业；第二：受益于全球经济回暖的具有全球竞争力的中国企业；第三：受益于国内供需改善的部分细分行业龙头，包括反内卷的重点领域，持续的盈利困境将会推动行业自身供需改善，另外政策的介入也会加速行业出清，一些传统行业的龙头已经逐步具备配置价值，后期保持密切跟踪；第四：受益于国内低利率环境的高股息具有稳健业绩的标的。本基金重点配置在上述四大方向，如果某个方向概率和赔率都很高，会适当提升集中度，反过来也会适当下调，是一个动态过程。在对概率和赔率的考量过程中，始终把安全边际放在第一位。中期的潜在风险点主要来自于海外通胀超预期及国内房地产压力的扩散。

#### 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 15.79%，业绩比较基准收益率为 13.88%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 15.67%，业绩比较基准收益率为 13.88%。

#### 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              | 1,884,981,174.10 | 82.38        |
|    | 其中：股票             | 1,884,981,174.10 | 82.38        |
| 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      | 398,277,831.23   | 17.41        |
| 8  | 其他资产              | 4,777,830.68     | 0.21         |
| 9  | 合计                | 2,288,036,836.01 | 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              | 748,025,987.59   | 32.97        |
| C  | 制造业              | 1,057,619,823.11 | 46.62        |
| 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           | 253,111.41       | 0.01         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 22,777,192.54    | 1.00         |
| 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              | 56,305,059.45    | 2.48         |
| 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               | 1,884,981,174.10 | 83.08        |

### 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  | 601899 | 紫金矿业 | 7,110,976  | 209,347,133.44 | 9.23         |
| 2  | 002318 | 久立特材 | 6,547,551  | 159,563,817.87 | 7.03         |
| 3  | 000933 | 神火股份 | 6,195,104  | 123,964,031.04 | 5.46         |
| 4  | 600961 | 株冶集团 | 7,512,853  | 121,933,604.19 | 5.37         |
| 5  | 601168 | 西部矿业 | 5,126,310  | 112,778,820.00 | 4.97         |
| 6  | 000630 | 铜陵有色 | 20,253,900 | 108,560,904.00 | 4.78         |
| 7  | 002128 | 电投能源 | 4,285,519  | 96,724,163.83  | 4.26         |

|    |        |      |           |               |      |
|----|--------|------|-----------|---------------|------|
| 8  | 002444 | 巨星科技 | 2,764,766 | 85,071,849.82 | 3.75 |
| 9  | 603281 | 江瀚新材 | 3,232,565 | 79,941,332.45 | 3.52 |
| 10 | 600188 | 兖矿能源 | 5,160,700 | 68,688,917.00 | 3.03 |

#### 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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括股指期货。

#### 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

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

内蒙古电投能源股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到生态环境部的处罚。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上述主体所发行证券进行了投资。本基金投资前十名证券的其余发行主体本报告期内未出现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   | 462,236.26   |
| 2  | 应收证券清算款 | —            |
| 3  | 应收股利    | —            |
| 4  | 应收利息    | —            |
| 5  | 应收申购款   | 4,315,594.42 |
| 6  | 其他应收款   | —            |
| 7  | 其他      | —            |
| 8  | 合计      | 4,777,830.68 |

### 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                 | 景顺长城能源基建混合 A   | 景顺长城能源基建混合 C  |
|--------------------|----------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额        | 928,751,311.18 | 77,262,766.75 |
| 报告期期间基金总申购份额       | 82,542,715.85  | 34,696,698.55 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额     | 283,193,462.31 | 37,641,929.01 |
| 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 | 728,100,564.72 | 74,317,536.29 |

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能源基建股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城能源基建混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城能源基建混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城能源基建混合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 10 月 28 日