

银华港股通精选股票型发起式证券投资基金  
2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2026 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 月 17 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 2026 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华港股通精选股票发起式
基金主代码	009017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 4 月 1 日
报告期末基金份额总额	47,805,707.85 份
投资目标	本基金将灵活运用多种投资策略，在控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例；根据国家政治经济政策精神，确定可投资的行业范围。</p> <p>本基金为股票型基金，将以权益性资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，适当进行短期的战术避险选择。</p> <p>基金的投资组合比例为：本基金股票投资比例为基金资产的 80%—95%，其中港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的 80%；每个交易日日终，扣除股指期货需缴纳的交易保证金后，保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。</p> <p>如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。</p>
业绩比较基准	恒生中国企业指数收益率（使用估值汇率折算）×85%+ 银行人民币活期存款利率（税后）×15%

风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华港股通精选股票发起式 A	银华港股通精选股票发起式 C
下属分级基金的交易代码	009017	014052
报告期末下属分级基金的份额总额	46,292,952.16 份	1,512,755.69 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（2026 年 1 月 1 日 - 2026 年 3 月 31 日）	
	银华港股通精选股票发起式 A	银华港股通精选股票发起式 C
1. 本期已实现收益	-191,788.90	-8,111.15
2. 本期利润	-5,981,410.33	-224,483.44
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1249	-0.1471
4. 期末基金资产净值	45,553,188.34	1,397,644.15
5. 期末基金份额净值	0.9840	0.9239

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

银华港股通精选股票发起式 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	-11.81%	1.38%	-6.91%	1.08%	-4.90%	0.30%
过去六个月	-17.57%	1.32%	-12.99%	1.06%	-4.58%	0.26%

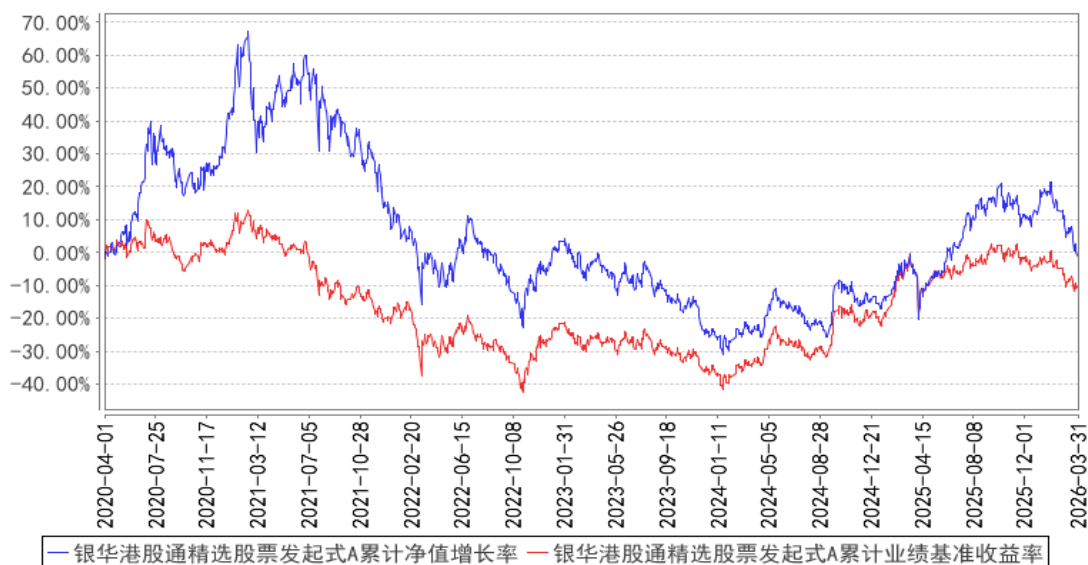
过去一年	5.66%	1.52%	-4.66%	1.27%	10.32%	0.25%
过去三年	1.77%	1.41%	19.28%	1.34%	-17.51%	0.07%
过去五年	-29.23%	1.65%	-15.41%	1.47%	-13.82%	0.18%
自基金合同生效起至今	-1.60%	1.70%	-10.98%	1.43%	9.38%	0.27%

银华港股通精选股票发起式 C

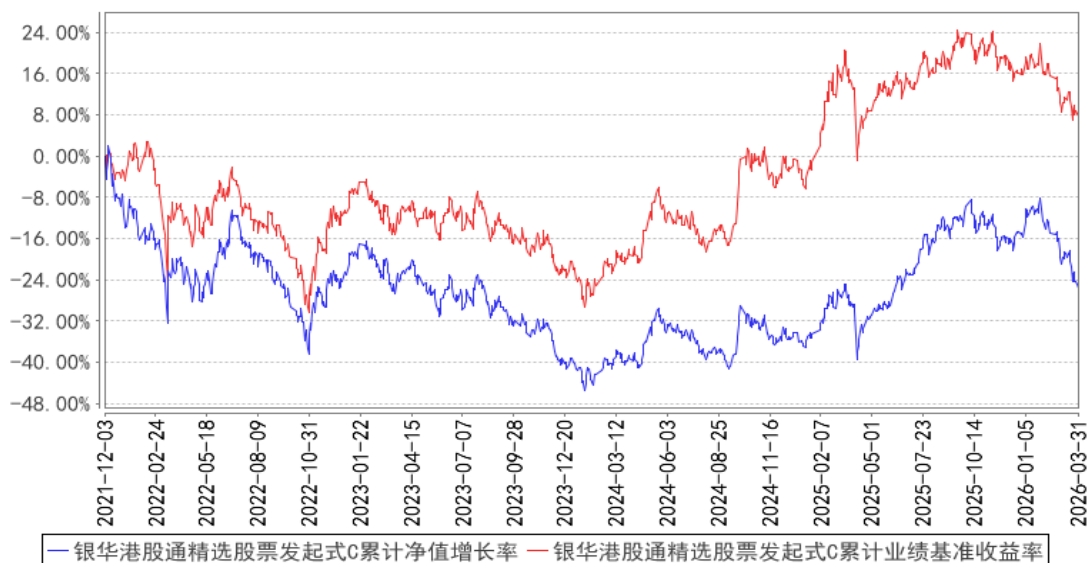
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-11.90%	1.38%	-6.91%	1.08%	-4.99%	0.30%
过去六个月	-17.74%	1.32%	-12.99%	1.06%	-4.75%	0.26%
过去一年	5.24%	1.52%	-4.66%	1.27%	9.90%	0.25%
过去三年	-3.97%	1.41%	19.28%	1.34%	-23.25%	0.07%
自基金合同生效起至今	-25.69%	1.60%	7.78%	1.52%	-33.47%	0.08%

### 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

银华港股通精选股票发起式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



银华港股通精选股票发起式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：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：本基金股票投资比例为基金资产的 80%—95%，其中港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的 80%；每个交易日日终，扣除股指期货需缴纳的交易保证金后，保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券，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		
程程先生	本基金的基金经理	2020年4月1日	-	17.5年	硕士学位。曾就职于天弘基金、中信证券、安永华明会计师事务所，2018年10月加入银华基金，现任权益投资管理部基金经理/投资经理助理（社保、基本养老）。自2019年3月22日至2022年8月16日担任银华裕利混合型发起式证券投资基金基金经理，自2019年3月27日起兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理，自2019年12月16日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自2020年4月1日起兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自2021年1月11日至2025年4月2日兼任银华招利一年持有期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、《银华港股通精选股票型发起式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,本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内,本基金管理人所有投资组合不存在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。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度市场整体表现先扬后抑,受美伊战争影响,三月份后市场的风险偏好出现较大幅度的下降,前期的一些强势股出现了较大幅度的回调。从基本面上来说,出口数据表现强劲,科技创新持续突破,内需消费相对平淡。在这个位置上来说,我们认为市场的总体风险不大,一些景气行业蕴含着不少的投资机会,我们会维持相对较高仓位,精选估值合理的个股。

AI 仍是全球科技创新的主线。北美 AI 算力投资仍处于加速周期,大厂展望今明两年算力建设确定性高。训练侧头部大模型迭代持续,以 Agent(智能体)为代表的推理端需求拉动 token(词元)量激增,全球算力需求尚未看到天花板。当前算力处于供不应求状态,我们看好供应链

中业绩兑现度高的瓶颈环节。今年是国产大模型能力提升质变的一年，国产算力投资较海外有一定滞后，算力缺口亦持续扩大。看好国内超节点趋势下，国产算力芯片、服务器等配套投资机会。

港股互联网开年以来股价表现欠佳，主要是由于 AI 模型及 Agent（智能体）的发展让市场担心传统互联网厂商的流量入口优势存在被撼动的可能。事实上，国内互联网厂商的资本开支也呈现同步高速增长。预计国内互联网大厂的业绩将保持稳定的增长，随着 AI 带动的收入、利润占比逐渐提升，业绩和估值有望迎来双击，目前估值仍处于合理区间，港股科技巨头可能是产业趋势和基本面趋势共振的方向。

医药方面，创新药研发与出海持续兑现，我们长期看好国内创新药的产业升级逻辑。除了 BD（项目授权）逻辑，今年还可以重点关注有数据催化和业绩爆发力的公司。且创新药自去年下半年起走弱，股价上已具备相当性价比。持仓仍主要以行业龙头为主，聚焦并长期持有基本面扎实、兑现能力强的优质标的，以此穿越板块短期波动。此外，创新药产业链 CRO（医药合同研发机构）/CDMO（医药合同研发生产机构）板块国内外需求复苏趋势明确，行业拐点已现，我们对该板块继续看好。

美以伊冲突升级后，原油开采、运输及炼化环节受损或受阻，短期内难看到根本性解决方案。油价上涨带来的对通胀的担忧，以及全球供应链受阻对经济的一系列负面影响，也彻底改变了美联储原有的降息节奏，市场的风险偏好大幅降低，各类资产定价的底层逻辑也有诸多不确定性。在此情况下，我们倾向于通过相对分散及对冲的思路构建反脆弱的投资组合。有色行业中我们相对看好大国博弈加剧背景下钨和稀土等战略金属的系统性价值重估，煤炭在国内外政策变化中迎来了一波修复，后续我们更看好相对定价不充分的受益于产能周期的煤化工环节。油气化工板块随着油价起伏波动较大，我们认为上游资源和中游炼化的共同配置是一种不错的思路。

银行方面，2026 年 1 季度社融和贷款增速继续放缓，净息差环比保持稳定，预计全年同比降幅较小甚至持平；我们预计银行在利息收入端的压力小于去年，但非息收入存在不确定性，拨备前盈利增速可能好于 2025 年；不良资产新生成率明显放缓，整体资产质量可控，银行可以通过计提减少或拨备反哺来维持净利润的稳定；目前银行股的股息率在红利行业中有一定竞争优势。展望 2026 年，净息差压力减轻，资产规模稳定增长，盈利增速预计小幅回升。保险方面，银保渠道和个险渠道进一步平衡，负债端利率优于银行存款，预计保险公司可获得稳定的资金来源。2025 年以来，保险公司均不同程度提升了权益资产占比，因此盈利受资本市场的影响较大，各季度间波动或将加大。目前保险股估值接近历史低位，股息率适中。券商方面，市场稳步上行，带动券商各项业务回暖，且目前行业估值处于历史中枢偏下水平，股票有一定的吸引力。房地产方面，限购措施的进一步放松的确阶段性释放了一定需求，但持续性偏弱，目前市场预期较低。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华港股通精选股票发起式 A 基金份额净值为 0.9840 元，本报告期基金份额净值增长率为-11.81%；截至本报告期末银华港股通精选股票发起式 C 基金份额净值为 0.9239 元，本报告期基金份额净值增长率为-11.90%；业绩比较基准收益率为-6.91%。

#### 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	40,913,845.74	86.52
	其中：股票	40,913,845.74	86.52
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	5,923,884.36	12.53
8	其他资产	448,735.72	0.95
9	合计	47,286,465.82	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 40,913,845.74 元，占期末净值比例为 87.14%。

#### 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

注：本基金本报告期末未持有境内股票。

##### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	827,341.81	1.76
消费者非必需品	3,456,021.71	7.36

消费者常用品	-	-
能源	2,571,150.40	5.48
金融	18,497,380.45	39.40
医疗保健	1,264,560.99	2.69
工业	1,336,503.76	2.85
信息技术	8,204,230.13	17.47
电信服务	4,756,656.49	10.13
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	40,913,845.74	87.14

### 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	00700	腾讯控股	6,600	2,820,495.48	6.01
2	00939	建设银行	361,000	2,674,270.13	5.70
3	01347	华虹半导体	39,000	2,673,881.63	5.70
4	00883	中国海洋石油	104,000	2,571,150.40	5.48
5	01398	工商银行	416,000	2,519,727.39	5.37
6	00005	汇丰控股	21,600	2,399,222.38	5.11
7	09988	阿里巴巴-W	22,700	2,385,112.84	5.08
8	06030	中信证券	111,000	2,330,617.16	4.96
9	00981	中芯国际	52,000	2,327,809.38	4.96
10	01024	快手-W	48,600	1,936,161.01	4.12

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

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的发行主体本期不存在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

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	9,119.89
2	应收证券清算款	355,403.03
3	应收股利	53,622.52
4	应收利息	-
5	应收申购款	30,590.28
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	448,735.72

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

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

项目	银华港股通精选股票发起式 A	银华港股通精选股票发起式 C
报告期期初基金份额总额	50,151,351.68	743,328.64
报告期期间基金总申购份额	1,159,047.71	1,450,579.74
减：报告期期间基金总赎回份额	5,017,447.23	681,152.69
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	46,292,952.16	1,512,755.69

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

单位：份

项目	银华港股通精选股票发起式 A	银华港股通精选股票发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,200.02	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,200.02	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	21.60	-

注：对于分级基金，下属分级份额的比例的分母采用各自级别的份额。

#### 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,200.02	20.92	10,000,200.02	20.92	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,200.02	20.92	10,000,200.02	20.92	3 年

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	20260128-20260331	10,000,200.02	0.00	0.00	10,000,200.02	20.92

#### 产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，具体包括：

- 1) 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；
- 2) 在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会；
- 3) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；
- 4) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动；
- 5) 当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金

份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 10.1.1 银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 10.1.2 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华港股通精选股票型发起式证券投资基金托管协议》
- 10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

### 10.2 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住所。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。

### 10.3 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2026 年 4 月 21 日