

景顺长城均衡增长股票型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 07 月 20 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城均衡增长股票
基金主代码	026462
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 2 月 12 日
报告期末基金份额总额	261,419,076.36 份
投资目标	本基金在严格控制风险并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。在兼顾对不同行业均衡配置的基础上，精选具备长期增长潜力的优质企业，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	（一）资产配置策略 本基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议，经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。 （二）股票投资策略 本基金通过定性与定量相结合的积极投资策略，在兼顾对不同行业均衡配置的基础上，精选具备长期增长潜力的优质企业。 （三）存托凭证投资策略 本基金的存托凭证投资将根据本基金的投资目标和上述境内上市交易的股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，通过定性和定量分析相结合的方式，筛选具有比较优势的存托凭证作为投资标的。 （四）债券投资策略 债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用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

	获取稳定的收益。 （五）股指期货投资策略 本基金参与股指期货交易，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。 1、时点选择：基金管理人在交易股指期货时，重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向、和技术指标等因素。 2、套保比例：基金管理人根据对指数点位区间判断，在符合法律法规的前提下，决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值，具体得出参与股指期货交易的买卖张数。 3、合约选择：基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据，选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。 （六）国债期货投资策略 本基金可投资国债期货，本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。 （七）股票期权投资策略 本基金投资股票期权将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。 （八）资产支持证券投资策略 本基金将通过宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。 （九）参与融资业务的投资策略 本基金参与融资业务将严格遵守中国证监会及相关法律法规的约束，合理利用融资发掘可能的增值机会。投资原则为有利于基金资产增值，控制下跌风险，对冲系统性风险，实现保值和锁定收益。 （十）信用衍生品投资策略 本基金按照风险管理原则，以风险对冲为目的，参与信用衍生品交易。本基金将根据所持标的债券等固定收益品种的投资策略，审慎开展信用衍生品投资，合理确定信用衍生品的投资金额、期限等。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*70%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*15%+中债新综合全价(总值)指数收益率*15%。
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金、债券型基金及混合型基金。 本基金还可能投资港股通标的股票。除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还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	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§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（2026 年 4 月 1 日 - 2026 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-16,608,432.64
2. 本期利润	18,920,260.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0609
4. 期末基金资产净值	266,328,321.80
5. 期末基金份额净值	1.0187

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、本基金基金合同生效日为 2026 年 02 月 12 日。

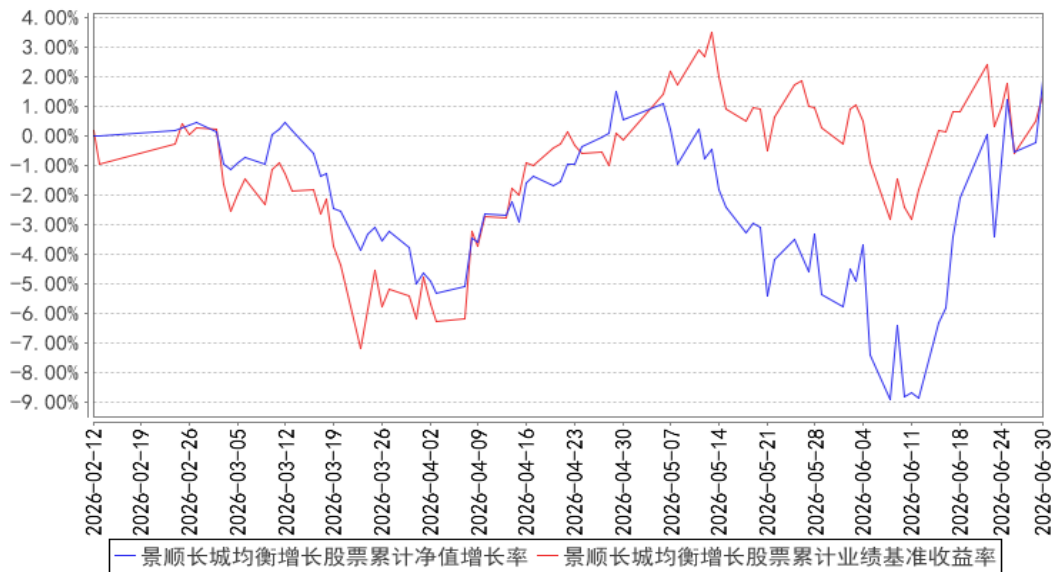
3.2 基金净值表现

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	7.25%	1.43%	8.11%	1.05%	-0.86%	0.38%
自基金合同 生效起至今	1.87%	1.23%	1.39%	1.05%	0.48%	0.18%

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

景顺长城均衡增长股票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：本基金投资组合中股票投资比例为基金资产的 80%-95%，投资于港股通标的股票的比例不得超过股票资产的 50%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，应当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，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。本基金的建仓期为自 2026 年 2 月 12 日基金合同生效日起 6 个月。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。基金合同生效日（2026 年 2 月 12 日）起至本报告期末不满一年。

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		
王开展	本基金的基金经理	2026 年 2 月 12 日	-	9 年	管理学硕士。曾任厦门国际银行股份有限公司市场部对公客户经理。2017 年 2 月加入本公司，历任研究部研究员、基金经理助理，2024 年 11 月起担任研究部基金经理。具有 9 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”为公司决定且公告的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”及“离任日期”指根据公司决定且公告的聘任、解聘日期；

2、证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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合规守信情况的说明

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、《景顺长城均衡增长股票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 4 次，为投资组合的投资策略需要而发生的同日反向交易，按规定履行了审批程序。

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

均衡增长成立于 2026 年 2 月 12 日，成立以来，市场经历了较大的动荡，先是 2 月底霍尔木兹海峡因美伊冲突而关闭，引发了全球资本市场的大幅震荡；而进入 4 月后，随着海峡出现缓和信号，市场又迅速从前期的避险模式切换至进攻模式。就二季度而言，虽然沪深 300 和中证 800 这样的宽基指数整体涨幅较为温和，但是不同风格的资产表现分化极大：代表成长风格资产的创业板指和科创综指二季度涨幅分别为 36.35% 和 55.71%，代表价值风格资产的红利指数和自由现金流指数这期间却分别累计下跌了 11.88% 和 19.17%。且由于领涨的主要为大盘权重科技股，有不少交易日均出现了指数上涨幅度不小而市场中位数却显著下跌的情况。

在建仓期间，组合整体采取了稳步建仓、行业上均衡配置的方式构建，在海峡关闭期间较好的控制了组合自身的回撤。但是在进入 4 月之后，市场风格走向极致成长方向，组合里虽然也有部分持仓受益于本轮算力投资，取得了不错的收益，但有更多的持仓在极致分化的行情下表现不佳，两类资产形成了一定的相互对冲作用。

从 4 月初开启的这一轮科技成长类资产的大涨，始于海外以 Anthropic 为代表的大模型公司的 AI Coding 业务增长大幅超预期，同时，OpenClaw、Cursor 和 Workbuddy 这类 AI Agent 工具的大规模普及，也真正使得 AI 开始从码农人群走向更大范围的白领人群，成为很多人工作生活中不可或缺的工具。

此前，市场对于 AI 算力方向的质疑，主要在于以 To C 为方向的大模型公司（主要系 OpenAI）的商业化进程较慢，整个链条无法真正闭环，而 Claude 在二季度数十倍的 ARR 增长速度很大程度上打消了这种质疑。虽然这种夸张的增长速度一定程度上也基于客户侧不计成本的使用，带有一定“Tokenmaxxing”的色彩，且大概率将在未来几个季度逐步降速。但是算力侧的供给不足是真实存在的，算力的各个细分环节，从 PCB 上游的电子布、铜箔到半导体行业的存储和电子行业的被动元件领域，都出现了普遍的涨价情况，甚至一些旧型号的 GPU 租赁价格都出现了逆势上行的现象。在这种供需错配的窗口期，硬件方向的机会被彻底引爆，无论是北美的费城半导体指数、我国台湾地区的芯片代工和大陆地区的光通信，还是韩国的存储芯片等核心环节均在这个季度出现了巨大幅度的上涨。

与此同时，显著更高的资本回报率使得相关企业倾向于把产能和资源都优先分配到 AI 相关的需求中，进而造成了对于非 AI 需求的挤出效应。消费电子、家电、汽车领域，都出现了因上游材料（存储、制冷剂、功率芯片等）被 AI 需求挤占而大幅上涨，最终不得不向消费者提价的情况，这使得本就已经比较疲软的“碳基”需求进一步被“硅基”需求所压制。于是本就被嫌弃增长过慢、缺乏弹性的“老登”资产又因成本上涨而不得不面临业绩下修的压力，在业绩预期调整和注意力迁移的作用下，市场行情更加极致。

当然，我们认为这样的 AI 通胀行情不会没有尽头，真实的需求和投机性需求同时存在，当下的价格是预期的自我实现，且和其他所有制造业一样，最终也将因产能扩张/需求增速放缓的双重作用下回归正常，届时市场的宽度也将有所恢复；我们也会密集跟踪和观测整个产业链的运行状态，尤其是云厂商的投资开支预期和大模型公司的商业化循环这些相对前瞻性的指标。

虽然未能“站在光里”，但我们也并未放弃对于符合自身投资框架的周期成长类资产的研究；随着科技大厂在 AI 投资的进一步加码，当下全球科技硬件领域的年化资本开支已经超过万亿美元，如此大规模的投资力度使得 AI 投资已经实质上成为全球经济最重要的增长驱动力（可能没有

之一）。过度保守的风险和过度激进的风险是一样大的，因为“FOMO”而 All in 固然不理智，因噎废食也不可取。

在这一轮 AI 投资主导的行情中，市场的关注度和交易量重点集中在 TMT 行业，尤其是电子和通信行业的各类细分子行业中；但随着投资规模的不断放大，以及供应链牛鞭效应的作用下，我们在一些相对传统的、甚至是带有周期属性的制造业也见到了明显的需求拉动。这种需求拉动往往还伴随着先进产能对成熟产能的挤出效应，一些行业虽然看起来下游和 AI 关系不大，或者占比较低，但是由于应用于 AI 的供给被大量挤占，传统的非 AI 产能反倒率先出现了供给缺口，这也带来了不少的投资机会。

展望后市，随着科技方向资产估值水位的显著抬升，我们认为板块式的极致行情或已接近尾声，在这个方向上，我们会优先重视那些“老登”变“小登”的结构性机会，即过去市场对于此类资产的视角相对比较传统，故定价也相对比较保守，但由于其业务/技术的特殊性，恰好卡在了行业发展关键节点上，并由此带来业务的新的增长动能和重估机会，在燃气轮机、玻纤布、被动元件、面板、氟化工等细分子行业，我们均看到了类似的范式。

与此同时，我们会更加关注那些，即便没有 AI beta 的拉动，也能实现自身业务不断拓宽和业绩持续增长的行业和企业；这些资产在过去一段时间因为各种各样的原因被系统性的抛弃，泥沙俱下的行情中必然也隐含了不少被错杀的宝藏。

一直以来，我们始终在寻找符合自身框架的资产，希望以一个合适的估值和介入点去参与处于产业生命周期上行期的资产，无论这类资产是什么风格或者什么特定行业；甚至，我们会倾向于控制特定行业的持仓比例，以此增强整个组合的鲁棒性。诚然，在当下极窄的市场宽度和极致行情下，这样的均衡策略势必将折损组合自身的锐度，但在市场波动显著放大的行情下，我们依然认为相对均衡的行业配置对于控制组合自身的波动率是有必要的，我们也相信未来的机会不会仅限于一个特定的 beta，极致行情总有结束的一天，需要未雨绸缪。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金份额净值增长率为 7.25%，业绩比较基准收益率为 8.11%。

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	245,682,888.65	88.93
	其中：股票	245,682,888.65	88.93
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	28,800,534.78	10.42
8	其他资产	1,783,132.30	0.65
9	合计	276,266,555.73	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 46,955,202.68 元，占基金资产净值的比例为 17.63%。

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	—	—
C	制造业	186,196,725.97	69.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	8,500,000.00	3.19
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	3,514,000.00	1.32
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	516,960.00	0.19
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	—	—
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	198,727,685.97	74.62
--	----	----------------	-------

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（%）
材料	12,707,755.05	4.77
必需消费品	-	-
非必需消费品	-	-
能源	12,354,255.20	4.64
金融	-	-
政府	-	-
工业	3,603,613.95	1.35
医疗保健	-	-
房地产	-	-
科技	18,289,578.48	6.87
公用事业	-	-
通讯	-	-
合计	46,955,202.68	17.63

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

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	688548	广钢气体	400,000	20,840,000.00	7.82
2	002353	杰瑞股份	130,000	19,825,000.00	7.44
3	689009	九号公司	450,000	17,167,500.00	6.45
4	00883	中国海洋石油	700,000	12,354,255.20	4.64
5	600160	巨化股份	200,000	10,602,000.00	3.98
6	000725	京东方 A	1,200,000	10,416,000.00	3.91
7	300274	阳光电源	60,000	9,541,200.00	3.58
8	000338	潍柴动力	350,000	9,537,500.00	3.58
9	002595	豪迈科技	200,000	9,320,000.00	3.50
10	00981	中芯国际	120,000	9,317,804.40	3.50

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

本基金参与股指期货交易，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，制定相应的投资策略。

1、时点选择：基金管理人在交易股指期货时，重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向、和技术指标等因素。

2、套保比例：基金管理人根据对指数点位区间判断，在符合法律法规的前提下，决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值，具体得出参与股指期货交易的买卖张数。

3、合约选择：基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据，选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。

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

本基金可投资国债期货，本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。

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

潍柴动力股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方交通运输局处罚。

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约定的备选股票库

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	126,727.58
2	应收证券清算款	1,242,953.42
3	应收股利	413,451.30
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,783,132.30

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

报告期期初基金份额总额	323,935,443.32
报告期期间基金总申购份额	377,448.53
减：报告期期间基金总赎回份额	62,893,815.49
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	261,419,076.36

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

基金管理人本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

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均衡增长股票型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城均衡增长股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城均衡增长股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城均衡增长股票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。

2026 年 7 月 21 日