

# 鹏扬产业趋势一年持有期混合型证券投资基金

## 2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1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 1 月 19 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 10 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬产业趋势一年持有混合	
基金主代码	014203	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 1 月 27 日	
报告期末基金份额总额	305,732,009.35 份	
投资目标	本基金在控制风险的前提下，精选优质上市公司进行投资，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金的投资策略包括：类属资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、融资投资策略、信用衍生品投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*65%+恒生指数收益率*15%+中债综合财富(总值)指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。本基金可能投资于港股通标的股票，需承担汇率风险及境外市场的风险。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
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	鹏扬产业趋势一年持有混合 A	鹏扬产业趋势一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	014203	014204
报告期末下属分级基金的份额总额	295,308,062.31 份	10,423,947.04 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10月1日—2025年12月31日)	
	鹏扬产业趋势一年持有混合 A	鹏扬产业趋势一年持有混合 C
1.本期已实现收益	8,396,313.03	272,065.51
2.本期利润	-6,892,335.75	-238,013.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0229	-0.0225
4.期末基金资产净值	257,878,948.56	8,890,771.35
5.期末基金份额净值	0.8733	0.8529

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

###### 鹏扬产业趋势一年持有混合 A

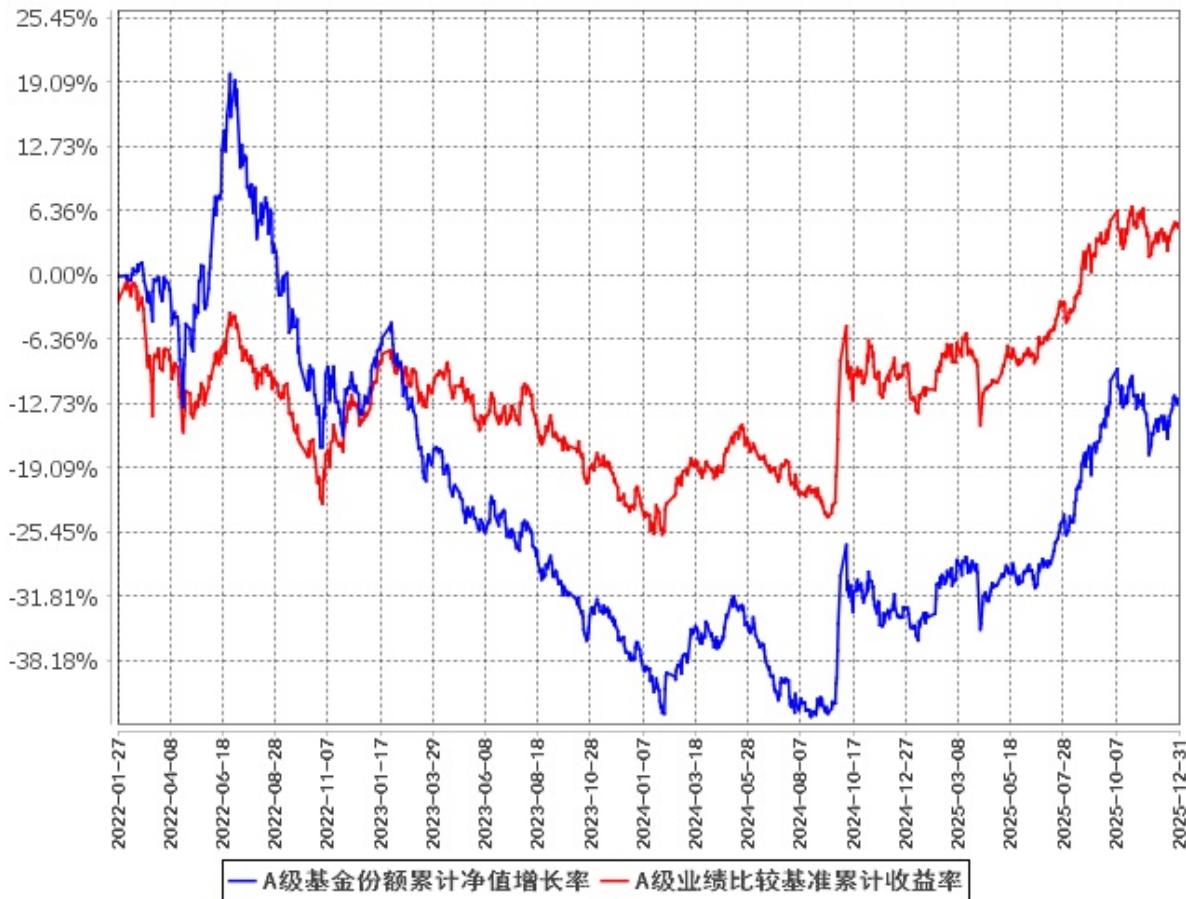
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.45%	1.05%	-0.68%	0.75%	-1.77%	0.30%
过去六个月	21.53%	1.00%	12.25%	0.70%	9.28%	0.30%
过去一年	31.44%	1.08%	15.91%	0.80%	15.53%	0.28%
过去三年	-0.05%	1.11%	21.30%	0.84%	-21.35%	0.27%
自基金合同 生效起至今	-12.67%	1.21%	4.64%	0.91%	-17.31%	0.30%

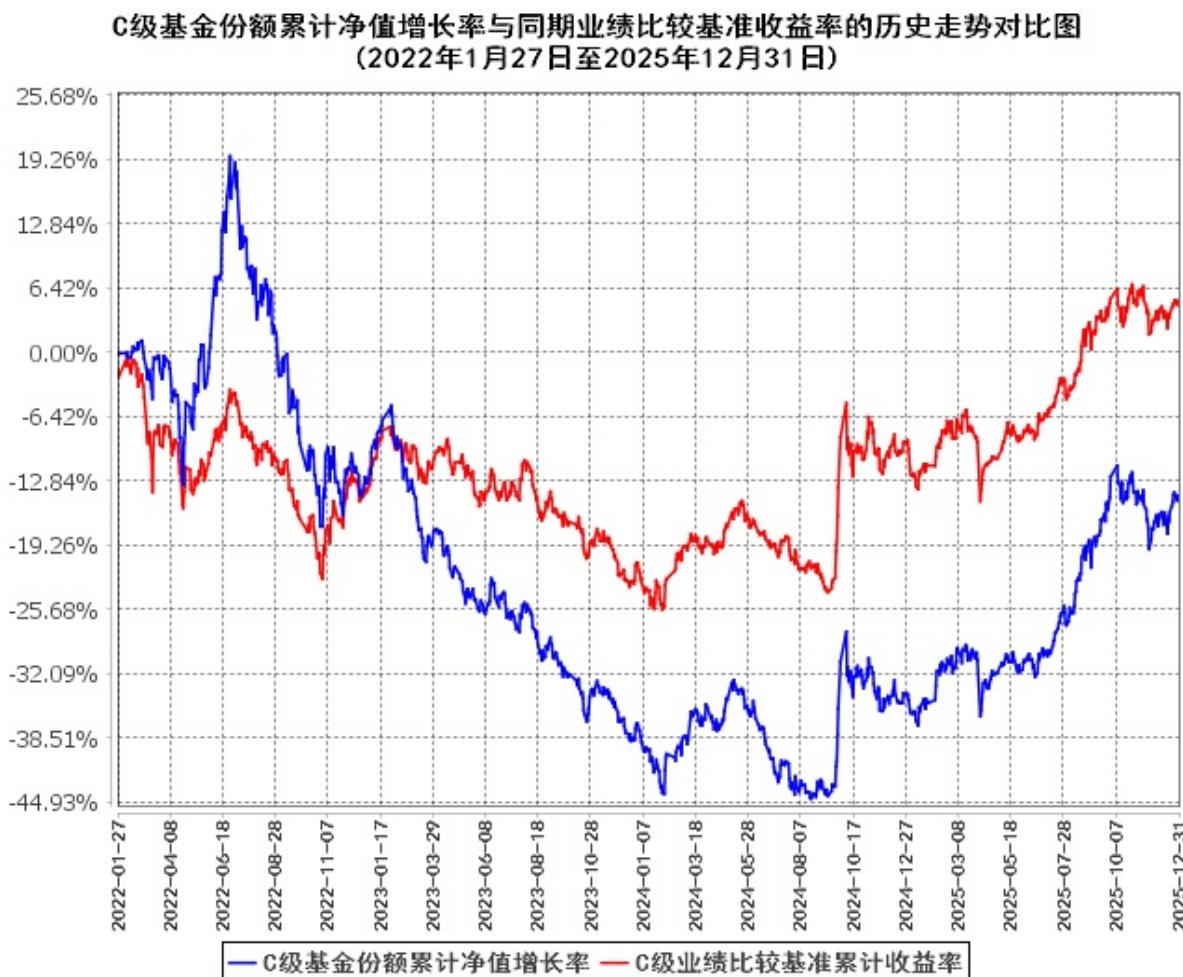
###### 鹏扬产业趋势一年持有混合 C

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	-2.60%	1.05%	-0.68%	0.75%	-1.92%	0.30%
过去六个月	21.15%	1.00%	12.25%	0.70%	8.90%	0.30%
过去一年	30.65%	1.08%	15.91%	0.80%	14.74%	0.28%
过去三年	-1.84%	1.11%	21.30%	0.84%	-23.14%	0.27%
自基金合同 生效起至今	-14.71%	1.21%	4.64%	0.91%	-19.35%	0.30%

### 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

**A级基金份额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  
(2022年1月27日至2025年12月31日)**





## § 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		
曹敏	本基金基金经理	2023 年 7 月 11 日	-	17	美国伊利诺伊大学工商管理硕士。曾任美国雷曼兄弟亚洲有限公司研究助理，日本野村证券株式会社研究员，上海复星集团有限公司保险集团股票投资执行总经理，银河基金管理有限公司基金经理。现任鹏扬基金管理有限公司权益投资部基金经理。2023 年 7 月 11 日至今任

				鹏扬产业趋势一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2023 年 12 月 26 日至今任鹏扬消费主题混合型发起式证券投资基金基金经理；2024 年 12 月 31 日至 2025 年 9 月 13 日任鹏扬消费行业混合型发起式证券投资基金基金经理；2025 年 12 月 25 日至今任鹏扬成长先锋混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	---

注：（1）此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

（2）证券从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无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

为保护投资者利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合。公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《鹏扬基金管理有限公司公平交易制度》、《鹏扬基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，对公平对待公司管理的各类资产做了明确具体的规定并重视交易执行环节的公平交易措施。本报告期内，本公司公平交易制度总体执行情况良好。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现涉及本基金的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

2025 年 4 季度，我国供强需弱，内需与外需分化，在当前供需格局下要推动物价合理回升仍需政策加力。2025 年 1-11 月全国固定资产投资累计同比增长-2.6%，其中房地产投资持续低迷，新建商品房、二手房销售额持续走弱，量价持续下行。消费表现整体疲弱，11 月消费品零售总额同比增长 1.3%，处于年内最低水平，服务消费韧性强于商品消费。外需方面，出口量保持稳定，价格下行，结构优化，东南亚、非洲、拉美地区逐步成长为我国的重要出口目的地。下游消费品、中间品与设备出口对关税敏感度相对较高，高新技术品类、战略资源与稀缺商品出口对关税敏感度相对较低。通货膨胀方面，4 季度通胀有所回升，核心 CPI 表现好于总体 CPI，PPI 同比增速仍处于负区间。政策方面，我们观察到政策重心聚焦于培育新质生产力、扩大内需与规范市场等领域。投资者对“十五五”规划及相关配套政策出台的期待升温。国内科技与产业融合向纵深推进，政策着力推动人工智能赋能新型工业化，聚力开展关键核心技术协同攻关。房地产政策的重心是回归市场化，稳步推进“控增量、去库存、优供给”落实落地。财政政策方面，4 季度“国补”保持既定规模，一般公共预算、叠加专项债及政策性金融工具等多个统计口径核算的财政支出强度有所回落。

2025 年 4 季度，全球股市延续上行态势，部分指数再创年内新高，新兴市场和美国科技股尤为强劲。其中，MSCI 新兴市场指数上涨 4.33%，纳斯达克指数上涨 2.57%，恒生指数下跌 4.56%。万得全 A 指数上涨 0.97%，上证指数上涨 2.22%。市场风格上大盘股占优，全市场来看，通信、有色、军工等板块表现领先。

操作方面，本基金本报告期内组合仓位变化不大。结构上稍做调整，以互联网、消费电子和半导体作为底层配置的基础上，增配了 AI 应用相关的传媒与计算机板块，适度增配“反内卷”供给改善逻辑相关的有色和化工，以及受益于航天、半导体、机器人等下游景气度提升的新材料板块。

展望 2026 年，伴随着海外降息周期的开启，国内积极的货币和财政政策值得期待，其中需要重点关注提振服务消费的相关政策动向。未来一年，组合大方向上会围绕“十五五”规划的未来六大产业进行广泛布局，包括量子、生物技术、核聚变、脑机、具身智能及 6G 通信领域。同时，本产品组将维持适当的个股分散度，保持对科技创新领域内新方向和投资机会的敏锐捕捉力。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬产业趋势一年持有混合 A 的基金份额净值为 0.8733 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.45%；截至本报告期末鹏扬产业趋势一年持有混合 C 的基金份额净值为 0.8529 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.60%；同期业绩比较基准收益率为-0.68%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现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	245,773,230.29	86.27
	其中：股票	245,773,230.29	86.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,586,950.28	5.12
	其中：债券	14,586,950.28	5.12
	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	8,800,000.00	3.09
	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	12,552,819.14	4.41
8	其他资产	3,171,086.62	1.11
9	合计	284,884,086.33	100.00

注：本基金报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 36,743,680.58 元，占期末基金资产净值的比例为 13.77%。

### 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	5,723,022.96	2.15
C	制造业	170,580,426.25	63.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,047,728.00	0.77
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	4,088,308.44	1.53
G	交通运输、仓储和邮政业	1,337,050.00	0.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,618,095.81	5.85
J	金融业	4,894,689.00	1.83
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	4,740,229.25	1.78
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	209,029,549.71	78.36

### 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(%)
A 基础材料	—	—
B 消费者非必需品	1,547,757.79	0.58
C 消费者常用品	1,184,446.58	0.44
D 能源	—	—
E 金融	—	—
F 医疗保健	11,346,267.71	4.25
G 工业	2,084,053.70	0.78
H 信息技术	5,324,143.20	2.00
I 电信服务	15,257,011.60	5.72
J 公用事业	—	—
K 房地产	—	—
合计	36,743,680.58	13.77

注：以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

### 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	28,200	15,257,011.60	5.72
2	002409	雅克科技	121,300	8,988,330.00	3.37
3	300750	宁德时代	23,300	8,557,158.00	3.21
4	01093	石药集团	1,002,000	7,629,372.89	2.86
5	688772	珠海冠宇	331,089	7,128,346.17	2.67
6	601899	紫金矿业	164,600	5,673,762.00	2.13
7	600276	恒瑞医药	91,900	5,474,483.00	2.05
8	002532	天山铝业	336,500	5,444,570.00	2.04
9	002126	银轮股份	141,300	5,341,140.00	2.00
10	00981	中芯国际	82,500	5,324,143.20	2.00

### 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	14,151,929.89	5.30
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)	435,020.39	0.16
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	14,586,950.28	5.47

### 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	019792	25 国债 19	119,000	11,938,663.59	4.48
2	019785	25 国债 13	22,000	2,213,266.30	0.83
3	118054	安集转债	2,080	421,380.70	0.16
4	132026	G 三峡 EB2	100	13,639.69	0.01
5	—	—	—	—	—

### 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

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

## 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

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	92,959.21
2	应收证券清算款	3,060,164.54
3	应收股利	17,615.84
4	应收利息	—
5	应收申购款	347.03
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,171,086.62

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118054	安集转债	421,380.70	0.16
2	132026	G三峡EB2	13,639.69	0.01

### 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，各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	鹏扬产业趋势一年持有混合 A	鹏扬产业趋势一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	307,164,202.13	10,877,037.70
报告期期间基金总申购份额	732,367.16	224,687.95
减：报告期期间基金总赎回份额	12,588,506.98	677,778.61

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	295,308,062.31	10,423,947.04

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

## § 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

本报告期内基金管理人未持有本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未有运用固有资金投资本基金的情况。

## § 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. 中国证监会准予鹏扬产业趋势一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《鹏扬产业趋势一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬产业趋势一年持有期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和营业执照；
5. 基金托管人业务资格批件和营业执照；
6. 报告期内基金管理人在中国证监会规定媒介上披露的各项公告。

## 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

## 9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。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。

鹏扬基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日