

鹏华精选成长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：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

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、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的法律责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏华精选成长混合
基金主代码	206002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 9 月 9 日
报告期末基金份额总额	123,997,771.73 份
投资目标	在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，自下而上精选具有良好持续成长潜力的上市公司，力争基金资产的长期增值。
投资策略	<p>本基金采用积极主动管理的投资方法，自下而上精选具备良好持续成长潜力的上市公司，在严格控制风险的前提下，实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>1、资产配置策略 本基金主要根据宏观经济、政策环境、利率走势、市场技术指标、市场资金构成及流动性情况，运用定性和定量相结合的分析手段，对证券市场现阶段的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p> <p>2、股票投资策略 (1) 成长股票的定义 预期未来两年主营业务收入增长率或公司利润增长率高于市场平均水平的上市公司股票，或因公司基本面</p>

	<p>发生重大改变（如资产注入、更换股东、产品创新、改变主营业务方向等）而具有潜在主营业务收入或公司利润高增长趋势的上市公司股票。</p> <p>本基金对股票的投资采用自下而上的个股精选策略，结合定性分析与定量分析构建投资组合，并进行定期和不定期调整。</p> <p>（2）成长股票的筛选</p> <p>对本基金初选的备选股票所属企业，借助于定量分析和定性分析相结合的方式，对成长性股票进行初步筛选。</p> <p>1) 定量分析</p> <p>盈利能力是上市公司成长潜力的体现，上市公司能否将自身各种优势转化为不断释放的盈利能力是其具有持续成长性的主要标志。体现盈利能力的主要指标有上市公司主营业务收入增长率和上市公司利润增长率。本基金以预期未来两年上市公司主营业务收入增长率或上市公司利润增长率是否高于国内 A 股市场平均水平来衡量上市公司是否具备持续成长潜力。在定量分析中，本基金还将关注上市公司基本面发生重大变化对其未来盈利能力的影响。</p> <p>2) 定性分析</p> <p>在定量分析的基础上，本基金采用定性分析的方法研究并考察上市公司盈利能力的质量和可靠性，以便从更长期的角度保证定量方法所选上市公司的盈利增长的持续性。</p> <p>上市公司盈利增长的持续性取决于盈利增长背后的驱动因素，这些驱动因素往往是上市公司具备的相对竞争优势，其中包括技术优势、资源优势和商业模式优势等。</p> <p>本基金通过对上市公司的技术优势、资源优势和商业模式优势的分析，判断推动上市公司主营业务收入或上市公司利润增长的原因和可望保持的时间，进而判断上市公司成长的持续性。</p> <p>技术优势分析。主要通过对公司的自主创新产品率、主要产品更新周期、拥有专有技术和专利、对引进技术的消化、吸收和改进能力等指标进行考察和分析，进而判断公司的创新能力和技术水平。</p> <p>资源优势分析。主要通过对公司的规模、政策扶持程度、成本、进入壁垒、国内外同行企业比较和垄断性等指标进行考察和分析，进而判断公司的资源优势是否支持其持续成长。</p> <p>商业模式分析。公司商业模式理念决定了公司在其所属行业中发展的潜力和方向，我们分行业的对上市公司考核和分析其商业模式和经营理念。</p> <p>（3）股票投资组合的构建</p>
--	---

	<p>1) 基金管理小组确定拟买入股票名单：基金管理小组在备选股票库的基础上，通过对市场状况和时机的分析，再结合对个股主营业务收入或公司利润增长趋势的判断，从备选股票库中精选拟买入股票名单。</p> <p>2) 基金管理小组在确定的个股权重范围内构建股票投资组合：基金管理小组在拟买入股票名单的基础上，结合对投资限制条件的考虑，对上市公司预期主营业务收入增长率和公司利润增长率的考虑以及对投资股票流通市值规模占比的考虑，确定个股权重，完成股票投资组合的构建。</p> <p>(4) 存托凭证投资策略 本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。</p> <p>3、债券投资策略 本基金将采取久期策略、信用策略、债券选择策略等积极投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现债券组合增值。</p> <p>4、权证投资策略 本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本面的研究，并结合权证定价模型寻求其合理估值水平，主要考虑运用的策略包括：价值挖掘策略、价差策略、双向权证策略等。 本基金将充分考虑资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类别的选择，谨慎投资，追求长期稳定收益。</p>	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 \times 80% + 中证综合债指数收益率 \times 20%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金，其预期的风险和收益高于货币型基金、债券基金，低于股票型基金，为证券投资基金中具有中高风险、中高收益的投资品种。	
基金管理人	鹏华基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏华精选成长混合 A	鹏华精选成长混合 C
下属分级基金的交易代码	206002	016562
报告期末下属分级基金的份额总额	88,824,391.09 份	35,173,380.64 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	

注：无。

§ 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）
--------	---------------------------------------

	鹏华精选成长混合 A	鹏华精选成长混合 C
1.本期已实现收益	1,378,354.02	250,457.80
2.本期利润	-10,413,423.93	-1,597,241.99
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1152	-0.0454
4.期末基金资产净值	234,249,164.67	33,926,957.13
5.期末基金份额净值	2.6372	0.9646

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等未实现收益。

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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

鹏华精选成长混合 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	-4.14%	0.93%	-0.03%	0.76%	-4.11%	0.17%
过去六个月	15.89%	1.06%	13.88%	0.72%	2.01%	0.34%
过去一年	24.52%	1.15%	14.28%	0.76%	10.24%	0.39%
过去三年	7.20%	1.29%	19.25%	0.85%	-12.05%	0.44%
过去五年	9.55%	1.32%	-3.82%	0.91%	13.37%	0.41%
自基金合同 生效起至今	203.44%	1.39%	64.60%	1.09%	138.84%	0.30%

鹏华精选成长混合 C

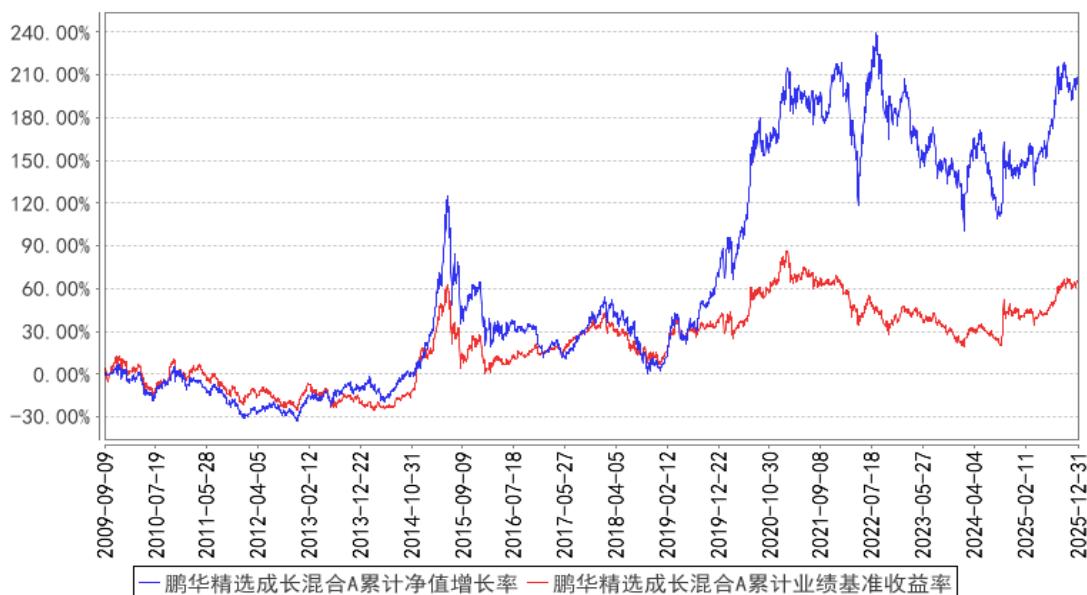
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.28%	0.93%	-0.03%	0.76%	-4.25%	0.17%
过去六个月	15.55%	1.06%	13.88%	0.72%	1.67%	0.34%

过去一年	23.76%	1.15%	14.28%	0.76%	9.48%	0.39%
过去三年	5.31%	1.29%	19.25%	0.85%	-13.94%	0.44%
自基金合同生效起至今	-3.54%	1.31%	14.56%	0.86%	-18.10%	0.45%

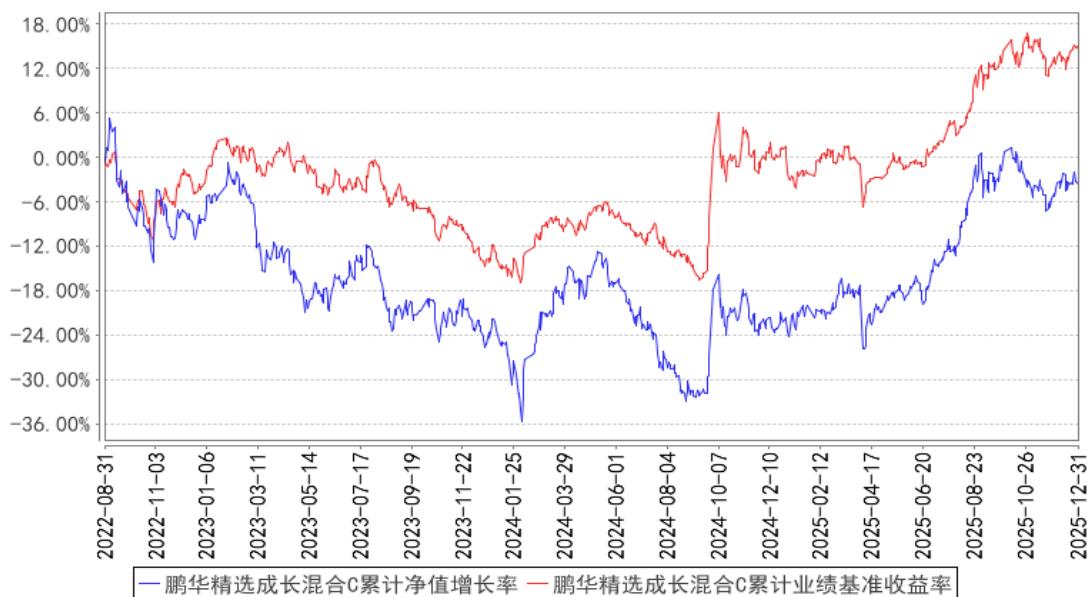
注：业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%。

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

鹏华精选成长混合 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



鹏华精选成长混合 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：1、本基金基金合同于 2009 年 09 月 09 日生效。2、截至建仓期结束，本基金的各项投资比

例已达到基金合同中规定的各项比例。

3.3 其他指标

注：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		
朱睿	本基金的基金经理	2021-12-11	-	13 年	朱睿先生，国籍中国，管理学硕士，13 年证券从业经验。曾任海通证券股份有限公司研究所分析师，摩根士丹利华鑫基金管理有限公司权益投资部基金经理。2021 年 06 月加盟鹏华基金管理有限公司，现担任权益投资二部基金经理/投资经理。2021 年 10 月至今担任鹏华汇智优选混合型证券投资基金基金经理，2021 年 12 月至今担任鹏华精选成长混合型证券投资基金基金经理，2023 年 02 月至今担任鹏华睿进一年持有期混合型证券投资基金基金经理，2023 年 07 月至今担任鹏华睿见混合型证券投资基金基金经理，朱睿先生具备基金从业资格。

注：1. 任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。2. 证券从业的含义遵从行业协会关于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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
朱睿	公募基金	4	4,013,635,951.23	2021-10-13
	私募资产管理计划	1	4,918,852,663.74	2024-10-23
	其他组合	-	-	-
	合计	5	8,932,488,614.97	-

注：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

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等法律法规、中国证监会的有关规定

以及基金合同的约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，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。本报告期内，本基金运作合规，不存在违反基金合同和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，本基金管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。公司对不同投资组合在不同时间窗口下（日内、3 日内、5 日内）的同向交易价差进行专项分析，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。本报告期内未发生基金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% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年，市场演化得前所未有的极致。在 AI 产业持续催化、美联储重回宽松的背景下，以 TMT 为代表的科技成长行业、以有色金属为代表的资源品行业涨幅居前，其他板块则呈现底部反弹特征，阶段性有表现但持续性不强。

我们总结去年有两类基金做得比较出色：一类是抓住 AI 算力、资源上涨大趋势的基金，另一类是能抓住各板块底部反弹、及时兑现、具备良好交易策略的基金。

我们本可以做得更好。底部反转策略本就是周期框架的一部分，历史上我们也比较擅长这类投资风格，自“924”市场见底后，底部反弹的牛股不计其数。但本轮我们做得相对谨慎，原因有二：（1）从基本面展望，大部分公司走出底部还需要较长时间；（2）经历过数轮牛熊后，我们深知盲目“捡烟蒂”策略的胜率并不高，过于追求超跌反弹反而会影响组合公司质量，拉低未来表现。现在我们更注重胜率而非赔率，更看重长期确定性成长而非短期潜在弹性，希望净值能稳健、确定性地向新高迈进，不再因不可控风险出现重大回撤。

尽管投资收益率看起来略显平庸，但我们还是达成了既定投资目标：组合结构健康，持有的公司也都让人放心、有发展前景，净值曲线走得也比较稳健。

我们的投资风格是周期成长，希望投资的是长期看价值能创新高的公司。因为我们相信，优秀企业历经周期洗礼，能克服困难、总结经验、持续迭代、勇往直前，变得越来越好；我们也期望所管理的产品净值，能历经周期而不断成长。

展望 2026 年，我们主要关注以下投资机会：

(1) 涨价从上游传导至中下游。当前产业链利润过度集中在上游资源品环节，而中下游盈利能力处于极低水平。这一反常现象，需要通过中下游行业的供需调整、反内卷自律等措施，实现利润合理传导。相应地，中下游行业中，那些经历低谷后仍具备竞争优势、资产负债健康、保持合理经营节奏的价值成长、周期成长型公司，有望率先复苏。

(2) AI 应用生态进一步丰富。随着 AI 技术进步和渗透率提升，人类信息流、工作流将得到极大改造，智能硬件形态也将迎来变革，对应的操作系统、应用软件、硬件生态会迎来重塑。我们既关注传统龙头在 AI 浪潮下的迭代与创新，也关注新型智能硬件新玩家的崛起。

(3) 资源品后周期投资机会。当前处于历史高位的资源品价格，从中长期看已能确定性地刺激资本开支，矿业相关资本开支有望增加，利好基础设施、勘探开发、生产服务等产业链上的公司。

(4) 深耕中国企业出海赛道。我们认为，中国制造业、科技、消费品公司出海的大方向没有变化，中国制造、工程师红利仍具备全球竞争优势。在股价经历回调后，目前已迎来较好的投资配置时点，未来在订单、业绩催化下，股价仍有望恢复上行动力。

我们当前组合主要配置在机械、医药、化工、金融等行业，结构健康、运作良好，我们有信心在新的一年给投资者创造满意的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期 A 类份额净值增长率为 -4.14%，同期业绩比较基准增长率为 -0.03%；C 类份额净值增长率为 -4.28%，同期业绩比较基准增长率为 -0.03%。

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	241,608,683.03	88.11
	其中：股票	241,608,683.03	88.11
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	22,346,128.80	8.15
8	其他资产	10,272,997.61	3.75
9	合计	274,227,809.44	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	-	-
C	制造业	203,553,880.08	75.90
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	12,410,366.40	4.63
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,247,687.05	1.96
J	金融业	8,871,480.00	3.31
K	房地产业	11,525,269.50	4.30
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	241,608,683.03	90.09

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	600031	三一重工	1,190,000	25,144,700.00	9.38
2	688068	热景生物	144,172	23,355,864.00	8.71
3	002353	杰瑞股份	232,800	16,489,224.00	6.15
4	000528	柳工	1,345,666	15,973,055.42	5.96
5	000425	徐工机械	1,284,500	14,874,510.00	5.55
6	688617	惠泰医疗	57,168	13,907,259.36	5.19
7	603871	嘉友国际	889,632	12,410,366.40	4.63
8	600499	科达制造	889,900	12,342,913.00	4.60
9	600426	华鲁恒升	362,400	11,390,232.00	4.25
10	002648	卫星化学	626,500	11,076,520.00	4.13

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无。

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：无。

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：无。

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：无。

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：无。

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：本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

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：本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

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

本基金投资的前十名证券中本期没有发行主体被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

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证券没有超出基金合同规定的证券备选库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	79,559.09
2	应收证券清算款	10,146,391.41
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	47,047.11
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	10,272,997.61

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

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：无。

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，投资组合报告中数字分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	鹏华精选成长混合 A	鹏华精选成长混合 C
报告期期初基金份额总额	92,158,580.04	43,752,491.75
报告期期间基金总申购份额	1,236,637.13	10,246,444.07
减：报告期期间基金总赎回份额	4,570,826.08	18,825,555.18
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	88,824,391.09	35,173,380.64

§ 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	鹏华精选成长混合 A	鹏华精选成长混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	3,572,347.27	-
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	3,572,347.27	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.02	-

注：本基金管理人投资本基金的费率标准与其他相同条件的投资者适用的费率标准相一致。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§ 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

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	持有份额占比 (%)
机构	1	20251001~20251023, 20251128~20251231	32,539,503.98	5,354,465.62	12,000,000.00	25,893,969.60 20.8%

产品特有风险

基金份额持有人持有的基金份额所占比例过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引起基金净值剧烈波动，甚至可能引发基金流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基

金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

注：1、申购份额包含基金申购份额、基金转换入份额、强制调增份额、场内买入份额和红利再投份额；

2、赎回份额包含基金赎回份额、基金转换出份额、强制调减份额、场内卖出份额。

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

- (一) 《鹏华精选成长混合型证券投资基金基金合同》；
- (二) 《鹏华精选成长混合型证券投资基金托管协议》；
- (三) 《鹏华精选成长混合型证券投资基金 2025 年第 4 季度报告》（原文）。

9.2 存放地点

深圳市福田区福华三路 168 号深圳国际商会中心第 43 层鹏华基金管理有限公司。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅，也可按工本费购买复印件，或通过本基金管理人网站 (<http://www.phfund.com.cn>) 查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人鹏华基金管理有限公司，本公司已开通客户服务系统，咨询电话：400-6788-533。

鹏华基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日