

中庚价值领航混合型证券投资基金

2026年第2季度报告

2026年06月30日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:华泰证券股份有限公司

报告送出日期:2026年07月18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。

基金托管人华泰证券股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年07月15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	中庚价值领航混合
基金主代码	006551
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月19日
报告期末基金份额总额	1,343,626,139.96份
投资目标	本基金以价值策略为核心构建产品投资策略，在科学严谨的风险管理前提下，以估值为最基础要素，通过积极主动的资产配置，寻找市场中具备投资价值的股票进行组合投资，为基金份额持有人谋求中长期可持续的、超越业绩比较基准的超额收益。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略以及投资组合的风险管理策略等。其中，资产配置策略用于确定基金大类资产配置比例，以维持基金资产配置的长期目标，并控制投资组合的风险水平；股票投资策略以价值投资策略为核心，着力于研究股票市场中可能被投资者低估的上市公司，并重点投资一揽子具有高性价比的股票。
业绩比较基准	中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指

	数（人民币）收益率×25%+上证国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金可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	中庚基金管理有限公司
基金托管人	华泰证券股份有限公司

§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04月01日 - 2026年06月30日）
1.本期已实现收益	84,227,331.22
2.本期利润	-77,677,853.16
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0546
4.期末基金资产净值	4,850,330,373.75
5.期末基金份额净值	3.6099

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.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

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	-1.29%	1.26%	4.58%	0.86%	-5.87%	0.40%
过去六个月	6.03%	1.25%	1.99%	0.85%	4.04%	0.40%
过去一年	40.90%	1.17%	13.85%	0.76%	27.05%	0.41%
过去三年	60.80%	1.36%	25.47%	0.84%	35.33%	0.52%

过去五年	98.68%	1.43%	6.47%	0.85%	92.21%	0.58%
过去七年	200.85%	1.37%	38.28%	0.88%	162.57%	0.49%
自基金合同生效起至今	260.99%	1.37%	60.38%	0.90%	200.61%	0.47%

注：自基金合同生效日起至2021年10月25日，本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%；
自2021年10月26日起，本基金的业绩比较基准变更为：中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×25%+上证国债指数收益率×25%。

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



§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		
刘晟	本基金的基金经理； 公司投资部研究部	2024-05-11	-	11年	刘晟先生，化学博士，2015年起从事证券投资管理相

	总监兼基金经理				关工作，历任太平资产管理 有限公司研究员、汇丰晋信 基金管理有限公司研究员。 2018年7月加入中庚基金管 理有限公司，现任公司投资 部研究部总监兼基金经理。
--	---------	--	--	--	--

注：1.基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期。
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。

4.2 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、《中庚价值领航混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值领航混合型证券投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有发生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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中庚基金管理有限公司公平交易制度》等规定，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。

在投资研究环节，建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议或实时投资决策方面享有公平的机会；在交易环节，努力加强交易执行的内部控制，利用恒生O32系统公平交易功能模块和其它流程控制手段，确保不同基金在一、二级市场对于同一证券交易时的公平；在事后分析方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各组合间的同向/反向交易情况进行事后分析，评估不同组合间是否存在违背公平交易原则的情况。

本报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易原则的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的投资组合参与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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026年二季度，经济在财政继续前置发力、政府债加快发行、流动性维持合理充裕的支撑下总体保持韧性，但较一季度已呈现边际放缓，结构上“供强需弱”特征再度显性化：生产端仍有支撑，高技术制造和装备制造仍是主要拉动；外需在价格抬升和竞争力支撑下保持韧性，但其对内需的传导仍有限，消费修复斜率放缓、地产仍处深度筑底阶段。价格方面，受国际能源与上游品价格抬升影响，名义增长修复快于实际增长，但价格回升更多来自外部成本推动，内生需求改善仍然不足。

资本市场K型分化，科技板块一枝独秀，非科技板块走势疲弱，至二季度末，中证800股权风险溢价至0.09倍标准差，息债比处于93%分位，市场上涨后风险补偿水平有所降低，但权益资产仍占优，积极配置。恒生指数市盈率（TTM）11.1倍，港股市场“含科量”偏低，走势羸弱，恒生科技的PB估值已经跌至中位数下方，我们认为具有配置价值。

二季度市场分化，本基金由于低配科技以及超配宏观面压力较大的资源板块，导致整体业绩承压，尤其是相对收益与排名落后。我们继续看好科技产业发展的趋势，但估值仍将是我们的核心标尺，我们也不认为机会将仅仅局限于目前的科技板块。我们仍能在非科技板块中找到许多风险收益特征合适的公司构建组合，尽管短期市场存在不确定性，我们对长期仍有信心。本基金在后市投资思路，将基于低估值价值投资策略，通过重视基本面和估值，正确承担风险，筛选风险收益特征右偏、预期回报高的投资机会构建组合，力争获得可持续的超额收益。

本基金重点关注的投资方向包括：

1、有能力在高景气过程中收获价值和成长的公司，比如以有色金属为代表的资源股、AI等板块等。

（1）二季度市场对联储的利率预期从年内两次降息转变到一次加息，宏观面对资源品的压力陡升。但我们认为短期最逆风的时间可能已过，且供需是穿越宏观周期的底层矛盾，当前资源品供需平衡表看仍较为健康，而公司的股价隐含商品价格预期极低，有成长性的矿业企业仍有机会收获“量价齐升”。若宏观面预期扭转，股价空间将进一步加大。

（2）AI的产业浪潮仍如火如荼，我们也密切关注产业发展对方方方面面的影响。万亿级别的投资带来的机会肯定是众多的，无论是互联网平台，硬件公司，甚至是对于上游的拉动等都可能是我们关注的方向。在这个领域我们会结合估值、基本面与产业趋势，不断动态调整敞口。

2、制造业的盈利修复。

我们看好制造业盈利修复的逻辑在基金年报和此前的公开交流中都有提及，不再赘述，关注的细分包括：

（1）化工等其他中游行业，在2021-2022年景气高点之后，已经经过了3-4年的景气下行周期，磨练了数年内功的中国化工行业在全球竞争力进一步提升，而随着行业产能投放进入尾声，在未来几年有机会迎来一轮景气上行周期。美伊冲突扰动了此前的产业

链补库，导致二季度需求体感极差，板块回调显著，很多公司已在价值区间，我们密切关注布局机会。

（2）新能源板块，大储带动的锂电需求上修已被市场认知，锂电产业各环节的产能利用率在未来几年都有机会向上修复，拉动行业盈利提升，相关公司定价较低且盈利弹性较大，我们看好中周期板块的景气修复和盈利上修可能性，结合估值关注包括从上游资源到材料、电池、储能、设备等各链条的机会。

（3）钢结构公司的贝塔与总量的确息息相关，传统的基建、制造业投资等需求此前承压，但大行业小公司的属性让低市占率的龙头公司有充分发挥自己阿尔法的空间，无论是智能制造技术的不断创新，还是销售策略的动态优化，都能够让公司在产量和盈利方面具有充分的弹性，而制造业的盈利修复已见曙光，阿尔法和贝塔共振的可能性正在增加。

3、内需：地产链、消费板块的赔率及可能性。

（1）房价持续下行的背景下，地产公司的经营压力始终存在，但从供需周期、政策发力的角度看，我们离价格的拐点可能越来越近，一旦房价跌幅收窄，地产公司历史减值包袱减轻，头部地产公司由于玩家减少，份额提升，具备较好的预期回报率，香港地产市场就是很好的范本。

（2）消费板块此前持续调整，消费总盘子的体量足够大，在其众多消费业态中寻找阿尔法和赔率仍是我们这个板块的核心思路。

4、行业资本支出大幅下降，自由现金流大幅改善的行业，如部分公用事业等板块。

不同行业的产业周期位置不同，随着越来越多的行业进入成熟期，对于需求增速预期的下降将使得很多行业优秀的龙头企业将投资现金流转变为股东回报。

典型的，随着城镇化速度放缓，以环保运营为代表的公司正进入资本开支周期尾声，在新的周期中，相比盈利提升程度，该类型公司自由现金流提升更明显，且分红能力和分红意愿已经在持续提升。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值领航混合基金份额净值为3.6099元，本报告期内，基金份额净值增长率为-1.29%，同期业绩比较基准收益率为4.58%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金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	3,899,540,372.45	78.62
	其中：股票	3,899,540,372.45	78.62
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	312,463,827.73	6.30
	其中：债券	312,463,827.73	6.30
	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	620,006,200.00	12.50
	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	117,012,721.66	2.36
8	其他资产	10,997,133.79	0.22
9	合计	4,960,020,255.63	100.00

注：1.银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

2.本基金本报告期末持有的港股通股票公允价值为1,106,220,313.83元，占基金净值比例为22.81%。

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	319,111,094.06	6.58
C	制造业	1,750,230,382.01	36.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	850,291.44	0.02
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	27,703.20	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	166,544,733.83	3.43
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息	52,803,032.10	1.09

	技术服务业		
J	金融业	115,651,900.00	2.38
K	房地产业	147,249,468.00	3.04
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	240,851,453.98	4.97
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	2,793,320,058.62	57.59

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(%)
原材料	286,818,101.50	5.91
非日常生活消费品	75,977,835.67	1.57
日常消费品	70,324,369.89	1.45
能源	48,033,073.23	0.99
金融	22,277,348.62	0.46
医疗保健	84,237,958.97	1.74
工业	99,507,345.04	2.05
信息技术	309,855,177.76	6.39
通讯业务	41,847,242.76	0.86
房地产	67,341,860.39	1.39
合计	1,106,220,313.83	22.81

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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	300502	新易盛	455,860	276,707,020.00	5.70

2	300308	中际旭创	192,800	244,856,000.00	5.05
3	601899	紫金矿业	9,589,116	241,070,376.24	4.97
4	600323	瀚蓝环境	8,756,863	240,463,457.98	4.96
5	H03993	洛阳钼业	16,278,000	214,618,739.74	4.42
6	002541	鸿路钢构	10,739,142	186,001,939.44	3.83
7	H00981	中芯国际	2,146,000	166,633,402.02	3.44
8	603871	嘉友国际	16,311,923	166,544,733.83	3.43
9	001301	尚太科技	1,702,600	159,210,126.00	3.28
10	601155	新城控股	14,351,800	147,249,468.00	3.04

注：对于同时在A+H股上市的股票，合并计算公允价值参与排序。

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	311,534,784.97	6.42
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）	929,042.76	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	312,463,827.73	6.44

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	3,083,000	311,534,784.97	6.42
2	113704	春风转债	9,290	929,042.76	0.02

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

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

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

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报告期内没有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 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	6,938,467.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,058,666.79
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	10,997,133.79

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，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

报告期期初基金份额总额	1,372,831,715.98
报告期期间基金总申购份额	225,423,179.84
减：报告期期间基金总赎回份额	254,628,755.86
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	1,343,626,139.96

注：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

报告期期初管理人持有的本基金份额	2,889,012.91
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	2,889,012.91
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.22

注：1.本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

2.申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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

本基金本报告期内未出现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

本基金本报告期内未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1.中国证监会批准设立中庚价值领航混合型证券投资基金的文件
- 2.中庚价值领航混合型证券投资基金基金合同
- 3.中庚价值领航混合型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚价值领航混合型证券投资基金托管协议
- 5.中庚价值领航混合型证券投资基金基金产品资料概要
- 6.中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程
- 7.报告期内中庚价值领航混合型证券投资基金在规定报刊上披露的各项公告
- 8.中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦703-704

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：021-53549999

公司网址：www.zgfunds.com.cn

中庚基金管理有限公司

2026年07月18日