

中庚小盘价值股票型证券投资基金

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:广发证券股份有限公司

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。

基金托管人广发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	中庚小盘价值股票
基金主代码	007130
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年04月03日
报告期末基金份额总额	342,743,333.13份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，以价值投资策略为基础，通过发掘全市场中小盘价值型上市公司投资机遇，选择具备高性价比投资标的构建组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金是股票型基金，大类资产配置不作为本基金的核心策略，一般情况下将保持各类资产配置的基本稳定。在综合考量市场系统性风险、各类资产风险溢价、股票资产估值、流动性要求等因素后，在有效控制投资组合风险的前提下，进行大类资产配置战术调整。 本基金股票投资主要依据管理人搭建的"估值-盈利"模型，采用定量分析与定性分析相结合的方式，重点投资于市场中在细分行业内具备一定的竞争优势、业绩良好且稳定、价值相对低估的小盘价值股票。

业绩比较基准	中证1000指数收益率×90%+上证国债指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	广发证券股份有限公司

§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	66,832,065.30
2.本期利润	110,898,458.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.3037
4.期末基金资产净值	1,084,839,519.70
5.期末基金份额净值	3.1652

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	9.97%	1.37%	14.14%	1.45%	-4.17%	-0.08%
过去六个月	15.57%	1.36%	14.63%	1.46%	0.94%	-0.10%
过去一年	32.49%	1.16%	34.59%	1.24%	-2.10%	-0.08%
过去三年	34.32%	1.52%	32.40%	1.49%	1.92%	0.03%
过去五年	75.51%	1.44%	25.80%	1.39%	49.71%	0.05%

过去七年	241.30%	1.42%	64.77%	1.37%	176.53%	0.05%
自基金合同生效起至今	216.52%	1.42%	44.37%	1.38%	172.15%	0.04%

注：本基金的业绩比较基准为中证1000指数收益率×90%+上证国债指数收益率×10%。

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		
韩逸平	本基金的基金经理； 公司投资部量化投 资部基金经理	2026- 01-23	-	6年	韩逸平先生，经济学硕士， 2019年7月起先后从事证券 研究、投资管理相关工作。 2019年7月加入中庚基金管 理有限公司，现任公司投资 部量化投资部基金经理。

殷乐	本基金的基金经理； 公司投资部量化投 资部总监兼基金经 理	2025- 04-08	2026- 04-17	10年	殷乐先生，理学硕士，2015 年7月起先后从事证券研 究、投资管理相关工作，历 任摩根基金管理（中国）有 限公司研究员、中庚基金管 理有限公司投资部量化投 资部总监兼基金经理。
----	--	----------------	----------------	-----	--

注：1.职务指截止报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。
2.基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期；离任日期为根据公司决定确定的解聘日期。
3.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》等有关法律法规、《中庚小盘价值股票型证券投资基金基金合同》、《中庚小盘价值股票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2季度，外部地缘政治摩擦出现阶段性缓和，能源价格波动趋稳。国内宏观经济延续弱复苏态势，呈现结构分化特征，科技产业趋势和出口动能强劲，且价格中枢上移带动企业盈利高增。在此背景下，虽然政策基调仍然偏宽，但财政力度有所回收，内生增长较弱，信用扩张受阻，传统行业压力显著增加。季初市场在地缘扰动缓和后修复风险偏好、结合季报期业绩验证，快速反弹并创下新高。5月至6月上旬受美联储会议释放鹰派信号、推升利率与加息预期影响下市场有所调整，此后随外部扰动边际缓和又有所修复。

至2季度末，中证800股权风险溢价4.10%，至0.09倍标准差，10年期国债利率仅为1.73%，息债比处于93%分位。目前权益资产估值水平处于中性位置，在流动性宽松环境下，隐含回报与债券类资产比较具备相对优势，且权益估值和盈利分化极致，仍有机会挖掘市场结构性机会，构建高预期回报的组合。中证1000指数股权风险溢价至0.55倍标准差，息债比分位数81%。中小盘市场风险溢价随市场上涨过去一年持续回落，但仍处于0.5倍标准差附近，我们认为其依然具备配置价值。

AI大模型领域在2026年快速迭代，模型厂商的智能体系统与原生多模态成为新一轮主线，头部与国产厂商均围绕智能体、长上下文与视频、语音生成加快模型更新。词元调用量与订阅收入显著上行，头部公司盈利与收入高速增长，持续拉动算力基础设施投资，催生光通信、存储等全产业链需求，并进一步扩散到上游原材料和设备。在此基础上，市场二季度结构高度分化，科技成长风格显著占优，双创指数领涨，且产业供给瓶颈主导股价弹性；而传统红利、消费、微盘股等均阶段性承压，价格风格大幅跑输成长风格。展望后市，需要高度关注后续市场风格修复的可能性以及相应的结构性风险和机会。

基于产品的定位和投资目标，结合市场情况，本基金报告期内维持较高的权益仓位，二季度小幅跑输业绩比较基准。本基金在投资运作中坚持产品三高（高阿尔法、高贝塔、高smart beta）的定位不漂移，严格控制和比较基准的相对暴露和跟踪误差，以期获得相对稳定的超额收益和更高的信息比率，优化投资人的持有体验。实际投资管理上，本基金实行以低估值价值投资的主动权益策略为主，辅以量化模型进行组合管理和风险控制的模式，希望主动权益和量化模型低相关的alpha可以产生1+1>2的效果。

本报告期内，基金的投资运作中有以下几点需要重点说明：

1、持仓更加均衡、通过分散持股实现公司研究团队成果的转化。

本基金主要采取自下而上、精选个股的股票投资策略。在组合构建上坚持分散化、均衡化的组合构建思路，其出发点主要在于最大化研究团队的研究成果向投资回报的转化效率。通过对比多个细分赛道与产业链环节，挖掘更多的价值被明显低估的小盘价值股票，分散化配置可以避免因过度集中而导致的研究冗余，使组合整体呈现出研究精选

后的小盘价值型特征，即阿尔法来源不再依赖少数几只个股的极端表现，而是通过大量小盘价值型持仓共同累积超额收益，从而提升组合收益的稳健性。

2、科技板块配置向中大市值龙头倾斜，主要基于估值性价比与业绩确定性两方面原因。

二季度市场呈现显著的结构分化，各主流宽基指数中科技行业权重普遍抬升至30%以上，其中中证1000内泛科技（含上游材料、设备）占比更超40%。尽管科技板块估值均处于历史极值区间，综合考虑业绩基准和组合管理，我们对科技板块的整体配置比例维持中性偏低。其中我们更多的选择了中大市值的科技龙头公司，主要基于以下判断：当前泛科技行业中，大市值龙头公司估值相对更低，且业绩增速不逊于小市值公司，呈现出更好的性价比。其一，AI硬件需求普遍是技术要求最高的尖端品类，有一定的技术和客户关系壁垒；其二，AI算力需求拉动较多的环节容易出现系统性的供需紧张，龙头公司往往对上游物料更有把控力；其三，大市值公司的基本面相对更加稳健、可跟踪性和业绩能见度相对更强。而二季度科技行情长鞭效应凸显，大量中小市值的硅基通胀品种、相关设备及上游材料估值均处于历史高位，其定价中隐含了非常乐观的远期叙事假设，可跟踪性和确定性很低，安全边际相对薄弱。因此在严格履行小盘价值风格库不低于80%的配置要求，并精选了一批基本面扎实、估值合理的小盘科技股后，我们适度放宽了剩余仓位的市值属性，重点配置了一部分相对估值更低、预期风险收益比更合适的中大市值科技龙头公司，以平衡组合的估值属性和成长稳健性。

3、增加量化辅助的方法进行组合管理和风险管理的参与度。

增加量化辅助的参与度主要基于以下考量：一是量化辅助选股的方法论在小盘股票领域具有显著优势，小盘股定价有效性低、标的数量多、股价波动高，天然适合使用量化辅助的方法获取超额收益，采用的量化辅助模型包括传统的多因子模型和机器学习模型，形式包括且不限于定量构建小盘价值股票池、比较基准成分股优选等；二是采用量化辅助的方法进行组合管理和风险管理，通过量化风险模型控制对投资组合的行业、风格敞口；三是响应《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》，强化业绩比较基准的约束作用，控制投资组合的基准覆盖度和跟踪误差等，注重过程管理和超额收益的稳定性，降低超额收益波动，优化投资人持有体验。

本基金坚持低估值价值投资策略，通过精选基本面良好或风险释放充分、盈利增长积极或反转概率大、竞争优势凸显、价值被低估的中小市值个股，构建高预期回报的中小盘组合，同时保持较小的行业和风格敞口，力争获得可持续的超额收益。重点关注的投资方向包括：

1、科技行业中，未来最重要的驱动因素是硅基智能成本飞速降低、性能仍在持续提升，整体AI产业收入和利润会根据产业链各环节间议价力的动态对比来分配。在产业利润池快速扩张的趋势下，看好稀缺或间接受益稀缺，能截留利润的环节。

2、需求反转型的行业，过去几年许多内需消费和地产链的公司都经历了估值业绩双杀的阶段，目前的估值定价无论是时点上还是和自身历史上都比较便宜。同时我们观

察到今年以来房价加速下行结束，进入缓和期，利于预期企稳，内需下行风险收敛、向上弹性较大。

3、出口型的部分公司，其中我们重点关注在海外本地化部署得非常优秀的企业、或者是在全球具备高度竞争优势的公司，一方面存在中国制造的成本优势，另一方面也具备全球本地化的运营能力的公司壁垒。部分公司估值依然比较便宜，值得下注，包括且不限于医疗器械、摩托车、电力设备等。

4、防御型的稳定资产，其往往呈现出低估值、低波动、主业和分红都比较稳定的特点，是小盘价值型股票的典型代表，包括部分公用事业、城商行，以及制造业中的长期现金流和分红率都比较稳定的公司。

5、部分细分行业公司，主要体现在供给端刚性、需求端有韧性，甚至有一定成长性的价值股，主要包括以基本金属、贵金属、锂电材料等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚小盘价值股票基金份额净值为3.1652元，本报告期内，基金份额净值增长率为9.97%，同期业绩比较基准收益率为14.14%。

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	991,077,563.18	90.80
	其中：股票	991,077,563.18	90.80
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,735,790.35	2.82
	其中：债券	30,735,790.35	2.82
	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	63,375,278.06	5.81
8	其他资产	6,308,934.12	0.58
9	合计	1,091,497,565.71	100.00

注：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。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	6,089,267.10	0.56
B	采矿业	56,002,167.82	5.16
C	制造业	762,382,154.29	70.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,555,749.82	0.42
E	建筑业	855,180.00	0.08
F	批发和零售业	10,629,374.00	0.98
G	交通运输、仓储和邮政业	9,519,142.00	0.88
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	59,161,114.45	5.45
J	金融业	13,317,214.00	1.23
K	房地产业	12,091,921.00	1.11
L	租赁和商务服务业	3,256,445.52	0.30
M	科学研究和技术服务业	12,786,006.50	1.18
N	水利、环境和公共设施管理业	29,285,036.00	2.70
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	8,908,179.68	0.82
R	文化、体育和娱乐业	2,238,611.00	0.21
S	综合	-	-
	合计	991,077,563.18	91.36

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	600323	瀚蓝环境	934,200	25,653,132.00	2.36
2	300502	新易盛	37,660	22,859,620.00	2.11
3	300308	中际旭创	17,900	22,733,000.00	2.10
4	001301	尚太科技	241,900	22,620,069.00	2.09
5	688029	南微医学	245,987	17,661,866.60	1.63
6	000975	山金国际	1,002,300	17,039,100.00	1.57
7	002541	鸿路钢构	926,200	16,041,784.00	1.48
8	000695	滨海能源	1,187,100	14,838,750.00	1.37
9	300855	图南股份	448,962	14,034,552.12	1.29
10	603345	安井食品	166,190	13,326,776.10	1.23

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	30,314,769.86	2.79
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）	421,020.49	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,735,790.35	2.83

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	300,000	30,314,769.86	2.79
2	113704	春风转债	3,200	320,014.73	0.03
3	118070	南芯转债	1,010	101,005.76	0.01

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	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	6,308,934.12
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,308,934.12

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	390,858,254.03
报告期期间基金总申购份额	28,768,182.97
减：报告期期间基金总赎回份额	76,883,103.87
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	342,743,333.13

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	9,167,964.17
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	9,167,964.17
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.67

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小盘价值股票型证券投资基金的文件
- 2.中庚小盘价值股票型证券投资基金基金合同
- 3.中庚小盘价值股票型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚小盘价值股票型证券投资基金托管协议
- 5.中庚小盘价值股票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.报告期内中庚小盘价值股票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