

中庚价值灵动灵活配置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:平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安银行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	中庚价值灵动灵活配置混合	
基金主代码	007497	
交易代码	007497	007498
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年07月16日	
报告期末基金份额总额	367,698,041.33份	
投资目标	本基金在跟踪研究宏观经济发展趋势基础上，通过灵活的大类资产配置策略，精选具备高性价比的投资标的构建组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金通过对国内外宏观经济环境研究，重点综合分析国家财政及货币政策形势、行业及盈利周期表现、证券市场情绪、资金供需等多方面宏观因素，运用定量、定性相结合的方法判断资本市场发展趋势。 具体操作中基金将综合分析未来一段时间内各类资产的预期收益和风险特征及其变化方向，合理地制定和调整股票、债券、现金等各类资产的配置比例。本基金同时将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相	

	应的调整。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
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。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§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04月01日 - 2026年06月30日）
1.本期已实现收益	28,071,171.88
2.本期利润	1,949,505.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0051
4.期末基金资产净值	1,186,466,805.53
5.期末基金份额净值	3.2267

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	0.28%	1.43%	8.72%	0.81%	-8.44%	0.62%
过去六个月	11.81%	1.33%	7.69%	0.75%	4.12%	0.58%
过去一年	44.79%	1.15%	19.96%	0.66%	24.83%	0.49%
过去三年	53.05%	1.39%	27.96%	0.70%	25.09%	0.69%
过去五年	88.94%	1.33%	14.27%	0.68%	74.67%	0.65%

自基金合同生效起至今	222.67%	1.28%	43.68%	0.70%	178.99%	0.58%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

注：本基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。

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		
周汝昂	本基金的基金经理； 公司投资部基金管理部基金经理	2026-01-23	-	9 年	周汝昂先生，金融硕士，2016年7月起先后从事证券研究、投资管理相关工作，曾先后担任嘉实基金管理有限责任公司助理研究员、平安资产管理有限责任公司初级研究员。2018年11月加入中

					庚基金管理有限公司，现任公司投资部基金管理部基金经理。
--	--	--	--	--	-----------------------------

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、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值灵动灵活配置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年上半年，全球宏观经济与资本市场共同演绎了一场极致的“K型分化”，这也成为本基金运作期间最核心的叙事背景。

（一）宏观层面：AI驱动的结构性的繁荣与传统部门的增长乏力

海外方面，美国经济继续呈现“科技强、实体弱”的格局。以算力基础设施、大模型迭代和AI端侧应用为核心的泛科技行业，资本开支持续超预期，成为拉动经济增长的唯一亮点。而受制于高利率环境的延续，传统制造业、地产及居民可选消费的动能明显疲弱，就业市场虽总量稳健，但结构性降温已在传统行业中出现。

国内方面，分化更为显著。受益于全球AI产业链的外溢效应，以及国内自主算力、AI应用与具身智能等产业的突破性进展，泛科技行业上半年维持了高速增长，订单与收入均处于高景气区间。然而，其余经济环节的复苏斜率异常平缓：地产链在政策托底下仅实现微弱企稳，地方债务化解仍在推进，居民消费信心修复缓慢，传统周期、消费和部分中游制造行业的增速显著乏力。这种国内外同步发生的“宏观K型分化”，奠定了上半年资产定价的极端环境。

（二）股票市场层面：科技资产局部泡沫与其他板块的流动性枯竭

映射到股票市场，上述宏观特征被进一步放大为极端的结构性行情，“K型”裂口达到历史罕见水平。

一方面，以AI算力、半导体、智能硬件、AI应用为代表的泛科技板块，获得了近乎疯狂的流动性追捧。在宏大叙事与短期业绩无法证伪的阶段，大量资金不断涌入，推动相关公司估值持续拔升，局部已显现典型的泡沫化特征--部分品种的估值甚至已脱离远期现金流折现的合理边界，完全进入动量与情绪驱动的阶段。

另一方面，A股市场中的大批传统行业，无论其自身基本面趋势是平稳还是有所改善，均遭遇了无差别的持续下跌。以消费、医药、化工、建材以及部分公用事业为代表的行业，在上半年出现了典型的“失血”行情。大量优质企业的股价已回落至2024年9月24日那一轮市场系统性启动前的水平，乃至更低。彼时，市场在政策组合拳催化下对“强复苏”展开定价；而如今，恐慌与抛弃情绪使得这些板块的估值回到了行情原点，许多现金流健康、竞争格局稳固的公司，其股息率已极具吸引力，却依然无人问津。

本基金后市投资思路上，我们将结合权益资产的风险溢价水平，为持有人做好资产配置、风格配置和风险管理。我们坚持低估值价值投资策略，通过精选基本面良好、盈利增长积极、价值被低估的个股，构建高预期回报的投资组合，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、有色金属。在全球去美元化的大背景下，贵金属价格下行有底，部分企业的成长性没有被完全计价；铜矿供需平衡持续紧张，客观条件的限制导致高铜价没有带来铜矿的增量供给。

2、海外算力链。模型能力不断突破，**claude code** 横空出世，在自身商业模式实现闭环的同时，也为未来模型进一步进化打下了更好的基础；同时海外算力中心带来缺电加剧，我们也看好电力相关的产业链。

3、锂电材料。储能行业国内容量电价扩容如期落地，海外需求持续高增，带动锂电材料需求持续增长，部分子行业（如负极）成本曲线陡峭，企业盈利分化大，选择成本曲线最左侧的企业布局。

4、地产链。地产行业显示出一定的见底苗头，地产行业（包括产业链）出清彻底，供给格局大幅改善。

5、其他符合风险回报特征要求的方向和个股，如钢结构龙头公司、造船、部分矿业后周期受益公司等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值灵动灵活配置混合基金份额净值为3.2267元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.28%，同期业绩比较基准收益率为8.72%。

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	1,006,502,874.64	83.21
	其中：股票	1,006,502,874.64	83.21
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	84,102,893.33	6.95
	其中：债券	84,102,893.33	6.95
	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	93,900,939.00	7.76
	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	22,827,126.71	1.89
8	其他资产	2,245,060.05	0.19
9	合计	1,209,578,893.73	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	-	-
B	采矿业	195,151,833.46	16.45
C	制造业	570,475,194.95	48.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	626,941.32	0.05
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	41,939,299.99	3.53
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,105,436.90	0.18
J	金融业	48,500,840.00	4.09
K	房地产业	76,726,916.82	6.47
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	70,976,411.20	5.98
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	1,006,502,874.64	84.83

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	170,020	103,202,140.00	8.70

2	300308	中际旭创	70,500	89,535,000.00	7.55
3	603993	洛阳钼业	4,059,700	71,247,735.00	6.01
4	600323	瀚蓝环境	2,584,720	70,976,411.20	5.98
5	001301	尚太科技	714,531	66,815,793.81	5.63
6	002541	鸿路钢构	3,503,162	60,674,765.84	5.11
7	601899	紫金矿业	2,391,900	60,132,366.00	5.07
8	601155	新城控股	5,356,997	54,962,789.22	4.63
9	000695	滨海能源	4,119,600	51,495,000.00	4.34
10	000975	山金国际	2,776,900	47,207,300.00	3.98

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	69,813,389.73	5.88
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）	14,289,503.60	1.20
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	84,102,893.33	7.09

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	662,000	66,894,592.17	5.64
2	113062	常银转债	110,340	13,991,489.88	1.18
3	019827	26国债01	29,000	2,918,797.56	0.25
4	113704	春风转债	2,980	298,013.72	0.03

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	2,245,060.05

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,245,060.05

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	113062	常银转债	13,991,489.88	1.18

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	371,667,819.99
报告期期间基金总申购份额	67,960,921.00
减：报告期期间基金总赎回份额	71,930,699.66
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	367,698,041.33

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	6,140,139.38
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	6,140,139.38
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.67

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价值灵动灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4.中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 5.中庚价值灵动灵活配置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.报告期内中庚价值灵动灵活配置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