

中庚港股通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:中信证券股份有限公司

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。

基金托管人中信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	中庚港股通价值股票
基金主代码	017650
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年01月11日
报告期末基金份额总额	384,161,010.93份
投资目标	本基金主要投资于香港市场上市公司股票。基金以价值投资策略为基础，重点发掘港股市场基本面良好、价值被低估的公司来构建股票组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	股票投资策略 (1) 港股通标的股票投资策略 本基金重点通过港股通机制投资港股通机制下允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票。本基金将采用自下而上的个股精选策略，结合香港市场行业及个股估值水平差异等因素，精选符合本基金投资目标的港股通标的股票。本基金的股票投资理念是上市公司的可持续盈利能力和其股票估值具有很强的正相关性，可持续的高盈利能力公司的估值最终会比低盈利能力公司的高，因此通过投资低估值、

	高盈利能力的股票能够为投资者带来中长期的超额收益。 （2）A股市场股票投资策略 本基金积极寻找A股市场不同于港股市场的行业性投资机遇,通过对A股上市公司可持续盈利能力的评估和其合理估值的判断，自下而上寻找个股投资机会，并重点投资于当前定价低于合理评估价值的上市公司股票。 其他策略：资产配置策略、债券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略、融资与转融通证券出借交易策略、投资组合的风险管理策略。
业绩比较基准	中证港股通综合指数（人民币）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，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。本基金将投资港股通标的股票，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	中信证券股份有限公司

§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	43,911,656.86
2.本期利润	20,732,655.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0478
4.期末基金资产净值	491,788,601.58
5.期末基金份额净值	1.2802

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	2.55%	1.40%	-7.94%	0.98%	10.49%	0.42%
过去六个月	2.59%	1.41%	-13.04%	1.07%	15.63%	0.34%
过去一年	24.19%	1.34%	-6.90%	1.00%	31.09%	0.34%
过去三年	30.04%	1.63%	13.84%	1.20%	16.20%	0.43%
自基金合同生效起至今	28.02%	1.59%	9.54%	1.18%	18.48%	0.41%

注：本基金的业绩比较基准为中证港股通综合指数(人民币)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		
胡坤	本基金的基金经理； 公司投资部基金管理部基金经理	2026-02-14	-	7年	胡坤先生，理学硕士，2019年1月起从事证券研究、投资管理相关工作。2019年1月加入中庚基金管理有限公司，现任公司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、《中庚港股通价值股票型证券投资基金基金合同》、《中庚港股通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

二季度，恒生指数、恒生科技、恒生港股通高股息低波动指数分别下跌6.99%、4.21%、14.39%，在全球市场中处于末位。香港市场前期结构性差异虽然有了一定的弥合与纠正，但整体回报率仍然较差。在宏观不确定性进一步提升的时点，我们仍对港股市场保持乐观。我们可以看到，在过去的很长一段时间内，中国资产的竞争力一直在持续增强，这种竞争力增强将会反映到企业盈利的提升上，匹配一个相对更加合理的估值之后，将有十分良好的中长期回报。同时，随着国内制造业龙头公司AH两地上市的持续推进，港股市场的结构将更加能够反映中国资产的真实竞争力，结合港股市场目前更低的估值，我们对于中周期的回报更加乐观。

从行业结构的股价表现上来看，市场进一步分化，从常识角度出发，我们将能够有更多的发掘Alpha的机会。

二季度，电子（中信）、通信（中信）、费城半导体指数、标普生物科技指数分别上涨89.88%、66.12%、87.75%、24.02%，而恒生科技指数、恒生生物科技指数则分别下跌3.82%、12.92%。进入6月份以后，AI硬件行情有进一步极化，从交易层面上看，非AI已经进入了不管基本面如何，都会持续下跌的阶段。在AI内部，也有非常明显的缩圈，仅有半导体设备、涨价链等为数不多的方向可以持续获得进一步的资金流入，我们不认为这种极化行情可以长期持续。

在AI行业内部，我们会更加自下而上的关注不同公司盈利增长的可能性以及寻找市场认知处于何种方位，希望能够找到更符合低估值、低风险、高预期回报的公司。我们需要进一步注意到，这件事在当下已经变得愈发困难，因此从组合的角度我们也会更加重视超额收益的稳定性，动态调整，最终为投资者提供更好的经风险调整后的回报。

在AI行业外部，我们会变得更加积极乐观一些，去思考市场的共识是否过于悲观，这种悲观的共识扭转的难度到底有多高，是否有什么催化剂可以扭转这种共识？具体来看：1）以港股创新药行业为例，其产业逻辑多年来并没有发生过变化，海外大型跨国药企专利断崖问题短期无法解决，持续需要借助中国该领域龙头公司的力量。在经历多年的发展后，国内创新药公司逐步由单纯的仿制药进化发展成为在某些领域引领临床科学实验的进度，甚至在某些领域已经可以做到原创开发，综合竞争力肉眼可见的提升。同时，海外具备同样逻辑的公司股价迭创新高，估值远远高于国内公司。在二季度港股面临流动性压力的情况下，很多公司股价创新低，甚至其价格低于某些成熟管线的生命周期价值，这类资产我们认为在未来将有丰厚的回报。2）以港股某些可选消费公司为例，其需求相对具有一定的稳定性，从供给的角度出发，具有一定的不可替代性，且其

正在从一家国内经营的公司逐步转向为全球经营，公司内部持续的进行降本增效，国内已经出现经营拐点。公司自身不断进行回购与分红，大股东在持股比例相对较高的情况下仍在进一步增持，整体年化股东回报超过10个点。这种公司在不发生需求剧烈坍塌的情况下，仅股东回报就具有较高的复合回报率。

对于类似上述两种情况的投资机会我们将持续积极的配置。

尾部风险层面，3月份以来，地缘政治不确定性大幅增加，目前来看，随着美以伊的退让，全球风险资产的估值定价已经回到了该事件发生之前，但是，我们需要关注到的是，基本面不会骗人，失去的库存已经失去，而需求并不会因此直接消失，且尾部风险之所以成为尾部风险，正是因为绝大多数人都认为其不会发生。因此，我们对于这样的风险仍坚持审慎评估的态度，尽可能的去平衡我们的组合。

本季度的投资运作上，我们尝试在结构分化中更加积极的承担风险。略微减持了前期涨幅较大的资产，进一步增加了所谓的传统行业或者说是“不太AI”或者“老登”行业的配置。

展望后市，本基金以全生命周期低估值的价值投资策略为基础，综合港股与A股的行业结构优势，发掘可复制、可验证的“简单题”类型的投资机会，构建低基本面风险、低估值、高隐含回报的具有配置特色与配置价值的组合。

本基金重点关注的投资方向包括：

1、创新药。国内创新药公司具备全球竞争力，海外MNC专利悬崖问题短期内无法解决，持续需要借助中国该领域龙头公司的力量，产业逻辑未改变，股价调整较多，市场的担忧从常识来看毫无依据，海外市场具备同样产业逻辑的公司股价均在持续创新高，我们进一步超配该行业。

2、供给受限，短期表现受到地缘影响而超跌的上游资源品。上半年该类资产表现大起大落，中周期维度我们仍保持乐观，亦是对于更加宏观问题的判断的表达，我们亦显著超配该行业。

3、AI相关的软硬件。主要配置于格局好、竞争力强，产品与客户有独特联接的软件及平台型互联网公司；从全球来看，竞争力最强，但估值却处于全球洼地的硬件公司；受益于AI需求的外溢，基本面向上、中周期盈利能力有可能提升的低估值产业链企业。

4、低景气但有反转可能性的行业。以地产行业为例，我们看到香港地产已经出现实质性意义的恢复，而内地一线城市限制性措施进一步取消，且租金收益比等指标已经逐步进入性价比区间，价格企稳可能会逐步来到，我们会依循复苏时间顺序梯次配置相关标的。

5、防范能源尾部风险的标的。在敞口上，我们将会选择对于价格假设依赖不强，周期处于底部，即使没有地缘冲击也有概率上行，估值较低的标的进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚港股通价值股票基金份额净值为1.2802元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.55%，同期业绩比较基准收益率为-7.94%。

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	461,193,199.02	92.41
	其中：股票	461,193,199.02	92.41
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	25,324,311.75	5.07
	其中：债券	25,324,311.75	5.07
	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	8,739,695.00	1.75
8	其他资产	3,797,668.23	0.76
9	合计	499,054,874.00	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408,673,828.67元，占基金净值比例为83.10%。

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	50,065,778.14	10.18

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	260,180.85	0.05
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	2,193,411.36	0.45
J	金融业	-	-
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	-	-
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	52,519,370.35	10.68

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	77,630,797.50	15.79
非日常生活消费品	68,847,164.38	14.00
日常消费品	11,556,934.12	2.35
能源	4,041,606.34	0.82
金融	47,513,855.76	9.66
医疗保健	54,995,512.48	11.18
工业	9,695,945.01	1.97
信息技术	67,990,580.40	13.83
通讯业务	36,770,324.82	7.48

房地产	29,631,107.86	6.03
合计	408,673,828.67	83.10

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	H00700	腾讯控股	98,500	36,770,324.82	7.48
2	H09606	映恩生物－B	214,600	33,774,018.40	6.87
3	H09988	阿里巴巴－W	321,100	25,895,066.95	5.27
4	300502	新易盛	36,660	22,252,620.00	4.52
5	H09896	名创优品	1,017,400	20,836,768.12	4.24
6	300308	中际旭创	16,300	20,701,000.00	4.21
7	H02162	康诺亚－B	320,000	19,663,972.00	4.00
8	H01907	中国旭阳集团	11,458,000	19,107,544.13	3.89
9	H00148	建滔集团	185,500	18,995,579.35	3.86
10	H00992	联想集团	886,000	17,714,702.61	3.60

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	25,262,308.22	5.14
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）	62,003.53	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	25,324,311.75	5.15

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	250,000	25,262,308.22	5.14
2	118070	南芯转债	620	62,003.53	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	1,746,887.77
3	应收股利	1,885,425.64
4	应收利息	-
5	应收申购款	165,354.82
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,797,668.23

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	475,838,887.21
报告期期间基金总申购份额	16,040,570.41
减：报告期期间基金总赎回份额	107,718,446.69
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	384,161,010.93

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	20,126,611.87
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	20,126,611.87
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	5.24

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