

鹏扬研究精选混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

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 7 月 20 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬研究精选混合	
基金主代码	023362	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2025 年 8 月 5 日	
报告期末基金份额总额	134,585,594.65 份	
投资目标	本基金秉持研究驱动投资的理念，精选优质上市公司进行投资，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金的投资策略包括：类属资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、融资业务策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*65%+恒生指数收益率*15%+中债新综合指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。本基金可能投资于港股通标的股票，需承担汇率风险及境外市场的风险。	
基金管理人	鹏扬基金管理有限公司	
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	鹏扬研究精选混合 A	鹏扬研究精选混合 C
下属分级基金的交易代码	023362	023363
报告期末下属分级基金的份额总额	105,588,554.87 份	28,997,039.78 份

§ 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 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）	
	鹏扬研究精选混合 A	鹏扬研究精选混合 C
1. 本期已实现收益	26,339,407.54	6,714,606.22
2. 本期利润	58,587,019.65	14,008,886.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3556	0.3485
4. 期末基金资产净值	138,543,902.41	37,839,484.16
5. 期末基金份额净值	1.3121	1.3049

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。

（2）本报告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

鹏扬研究精选混合 A

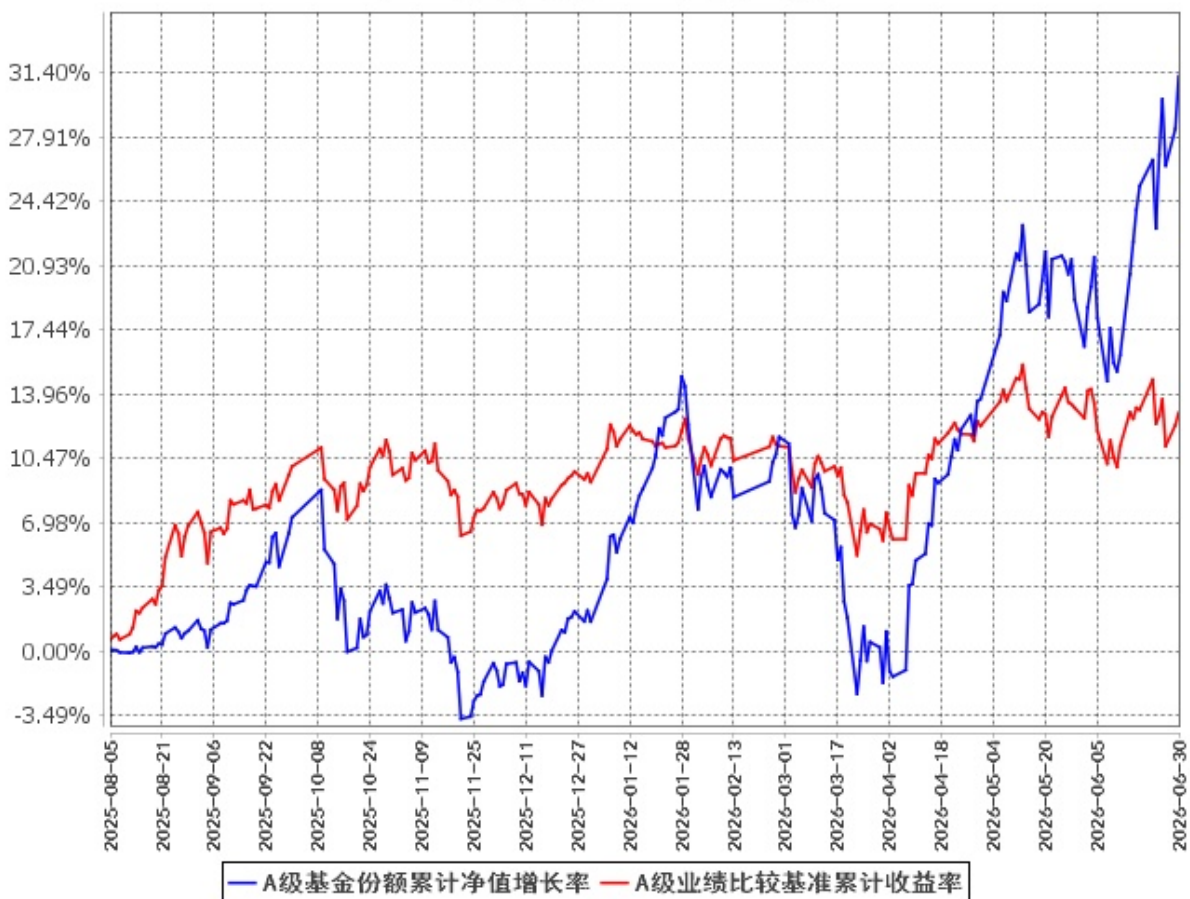
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	33.51%	1.76%	6.55%	0.93%	26.96%	0.83%
过去六个月	29.14%	1.65%	3.45%	0.87%	25.69%	0.78%
自基金合同 生效起至今	31.21%	1.37%	12.94%	0.81%	18.27%	0.56%

鹏扬研究精选混合 C

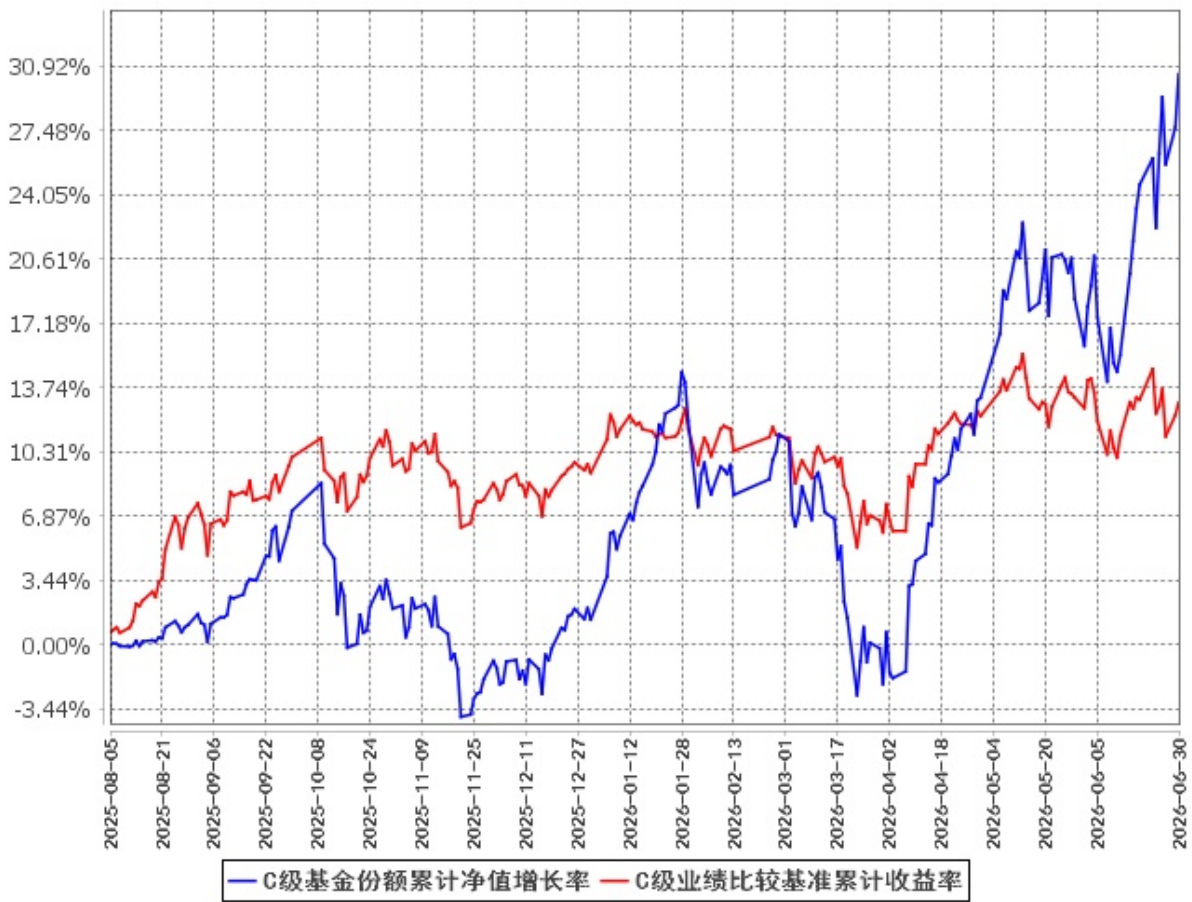
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	33.30%	1.76%	6.55%	0.93%	26.75%	0.83%
过去六个月	28.76%	1.65%	3.45%	0.87%	25.31%	0.78%
自基金合同 生效起至今	30.49%	1.37%	12.94%	0.81%	17.55%	0.56%

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

A级基金份额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
(2025年8月5日至2026年6月30日)



C级基金份额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
 (2025年8月5日至2026年6月30日)



注：（1）本基金合同于 2025 年 8 月 5 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。
 （2）按基金合同规定，本基金的建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月。建仓期结束时，本基金的
 投资组合比例符合本基金合同的有关规定。

§ 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		
张勋	本基金基金经理, 公司总经理助理兼权益首席投资官、权益研究总监	2025 年 8 月 5 日	—	19	对外经济贸易大学管理学硕士。曾任天相投资顾问有限公司研究员、研究组长，东兴证券股份有限公司研究所研究员、研究组长，宏利基金管理有限公司研究员、高级研究员、研究部总监、基金经理。现任

					鹏扬基金管理有限公司总经理助理兼权益首席投资官、权益研究总监。2024 年 7 月 29 日至今任鹏扬泓利债券型证券投资基金基金经理；2024 年 8 月 27 日至今任鹏扬数字经济先锋混合型证券投资基金基金经理；2024 年 12 月 20 日至今任鹏扬产业智选一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2024 年 12 月 20 日至今任鹏扬先进制造混合型证券投资基金基金经理；2025 年 8 月 5 日至今任鹏扬研究精选混合型证券投资基金基金经理；2025 年 12 月 25 日至今任鹏扬成长领航混合型证券投资基金基金经理；2026 年 3 月 13 日至今任鹏扬科技先锋混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：（1）此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

（2）证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无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

为保护投资者利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合。公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《鹏扬基金管理有限公司公平交易制度》、《鹏扬基金管理有限公司异常交

易监控与报告制度》，对公平对待公司管理的各类资产做了明确具体的规定并重视交易执行环节的公平交易措施。本报告期内，本公司公平交易制度总体执行情况良好。

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存在异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现涉及本基金的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

2026 年二季度，全球经济延续高不确定性的格局，经济复苏叙事进一步让位于能源、通胀、科技资本开支和地缘风险的再定价。AI 大基建成为本季度全球资本开支和产业景气的核心线索，算力、数据中心、电力设备和上游硬件投资维持较高热度；同时，美以伊冲突等地缘扰动推升国际能源价格并扰动全球供应链，能源通胀风险重新成为海外宏观的重要约束。美元方面，受美国通胀粘性、利率预期重新上修和避险需求影响，美元指数重新走强，对非美资产和新兴市场流动性形成压力。总体来看，二季度海外宏观主线由年初的温和修复转向“AI 大基建、能源冲击、通胀粘性、美元走强”的组合，全球流动性拐点已经出现，风险资产面临盈利与估值的双重约束。

2026 年二季度，国内经济总体保持平稳运行，但结构分化较一季度更为明显。结合已公布数据来看，生产端仍具韧性，高技术制造业和新质生产力对经济增长的支撑继续增强；外需延续较强表现，出口链条仍是经济的重要支撑。与此同时，需求端压力进一步显现，国内经济呈现“供给偏强、需求偏弱”的特征，尤其是内需恢复仍偏弱，商品消费、固定资产投资和地产链相关需求修复力度不足。价格方面，PPI 出现恢复性上涨，但更多来自上游供给冲击和成本扰动，并非终端需求明显改善；CPI 仍保持低位，居民部门需求和服务价格修复偏慢，整体物价回升过程仍较缓慢。综合而言，二季度国内经济没有改变结构转型的方向，但“生产和出口偏强、投资和消费偏弱”的特征更加突出，经济仍面临一定下行压力，内需修复的持续性需要继续观察。

国内政策方面，二季度各项政策从两会部署阶段进入落地见效阶段，政策重点仍在于稳增长、扩内需和培育新动能的结合。财政政策继续围绕“两重”“两新”、城市更新、民生保障和重大基础设施发力，带动设备更新、消费品以旧换新和新型基础设施投资；货币政策维持适度宽松基调，更加注重与财政政策工具的协同，引导金融资源流向科技创新、绿色发展、普惠小微、养老产业和数字经济等领域。产业政策方面，服务业扩能提质、“人工智能+”、全国统一大市场建设和反内卷治理成为本季度核心抓手，有助于改善供需关系、稳定企业盈利并提升中长期增长质量。总体来看，二季度政策以落实前期部署为主，增量政策相对有限，短期目标是托底内需、防范外部冲击，中长期仍围绕新质生产力、现代化产业体系和高水平科技自立自强展开。

2026 年二季度，权益市场在宏观局势和产业趋势合力作用下，整体维持震荡运行、内部分化显著的格局。一方面，伴随着中东局势阶段性缓和、美联储利率预期节奏的变化，全球流动性边际趋紧，资源品整体走弱；另一方面，AI 产业快速发展，配套能力相对不足，导致其产业链涨价蔓延到方方面面，板块景气度高企。中国经济在 1 季度开门红后，相对走弱，消费、投资整体表现一般，仅出口较好。内外环境共振之下，市场表现分化严重，AI 产业链表现较好，其他领域总体乏善可陈。

操作方面，本产品坚持价值成长定位，围绕产业趋势和公司价值创造两个维度选股。风格方面：坚持均衡配置、投资价值创造公司，聚焦稳健增长、景气成长两类资产，同时会适度根据市场风险偏好进行风格轮动，投资标的主要来自内部研究团队。本基金本报告期内维持均衡配置，在 4-5 月份增仓了海外算力、国产算力相关标的，并在 6 月份降低了 AI 相关通胀环节配置；对于传统产业，根据企业价值增仓了部分优质消费品、医药公司，根据企业业绩增仓了证券等领域配置，根据全球流动性问题，降低了上游资源品配置。

展望未来，我们认为：1、中长期视角，AI 依然是景气度最为突出的领域，海外 AI 发展继续高歌猛进，国内 AI 发展刚刚起步，持续看好 AI 带来的技术革命、生产力的提升，以及对社会的推动作用。2、短期视角，我们认为三季度市场存在阶段性均衡的可能性：传统产业的利好在不断积累，包括估值、基本面基数、筹码结构、政策预期、中长期收益空间等；AI 产业链的利空在积累，包括估值、交易的拥挤度、市场预期的紧绷、基本面短期的扰动等——上述两个因素，有可能驱动阶段性的市场结构重构。从外部环境看，伴随着美国中期选举临近，外部环境的不确定也在提升。

基于上述判断，三季度，本产品在坚持基本投资框架的基础上，将继续延续之前策略——围绕“景气度+价值创造”配置资产，尊重市场和尊重价值，在产业趋势和价值创造中精选行业和公司。具体而言，我们会适当降低风险偏好，增仓部分传统产业，在不确定的环境中寻找确定性，提升胜率，聚焦两个方面：一是当前基本面或逻辑最强的领域，包括但不限于新能源中上游、海外算力的中上游、高股息、券商等；二是未来基本面或逻辑最强的领域，包括但不限于新能源、核心资产、消费服务、国产算力等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬研究精选混合 A 的基金份额净值为 1.3121 元，本报告期基金份额净值增长率为 33.51%；截至本报告期末鹏扬研究精选混合 C 的基金份额净值为 1.3049 元，本报告期基金份额净值增长率为 33.30%；同期业绩比较基准收益率为 6.55%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内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	163,986,140.76	88.96
	其中：股票	163,986,140.76	88.96
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	10,141,463.28	5.50
	其中：债券	10,141,463.28	5.50
	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	5,048,178.29	2.74
8	其他资产	5,152,566.28	2.80
9	合计	184,328,348.61	100.00

注：本基金报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 21,695,835.30 元，占期末基金资产净值的比例为 12.30%。

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	4,813,779.46	2.73
C	制造业	114,523,023.48	64.93
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	94,093.77	0.05
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	352,791.46	0.20
H	住宿和餐饮业	1,506,960.00	0.85
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,001,249.09	1.70
J	金融业	5,347,160.00	3.03
K	房地产业	1,677,700.00	0.95
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	10,931,572.20	6.20
N	水利、环境和公共设施管理业	41,976.00	0.02

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	142,290,305.46	80.67

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（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	3,668,950.63	2.08
C 消费者常用品	725,052.51	0.41
D 能源	-	-
E 金融	2,871,287.33	1.63
F 医疗保健	867,138.61	0.49
G 工业	28,770.72	0.02
H 信息技术	8,073,780.24	4.58
I 电信服务	-	-
J 公用事业	1,724,592.88	0.98
K 房地产	3,736,262.38	2.12
合计	21,695,835.30	12.30

注：以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	002484	江海股份	109,100	11,455,500.00	6.49
2	688041	海光信息	27,117	10,041,425.10	5.69
3	002384	东山精密	36,900	9,680,715.00	5.49
4	300001	特锐德	248,700	9,408,321.00	5.33
5	300750	宁德时代	20,800	8,174,608.00	4.63
6	603259	药明康德	63,400	7,893,934.00	4.48
7	002008	大族激光	49,200	7,385,412.00	4.19
8	603986	兆易创新	8,087	6,590,905.00	3.74
9	00981	中芯国际	77,500	6,017,748.68	3.41
10	601211	国泰海通	293,800	5,347,160.00	3.03

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	10,016,457.53	5.68
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）	125,005.75	0.07
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	10,141,463.28	5.75

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	019835	26 国债 09	100,000	10,016,457.53	5.68
2	113704	春风转债	1,250	125,005.75	0.07
3	—	—	—	—	—
4	—	—	—	—	—
5	—	—	—	—	—

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

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

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

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票未超出基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	180,914.33
2	应收证券清算款	4,855,742.26
3	应收股利	83,124.23
4	应收利息	—
5	应收申购款	32,785.46
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	5,152,566.28

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，各比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	鹏扬研究精选混合 A	鹏扬研究精选混合 C
报告期期初基金份额总额	234,211,014.85	52,824,558.39
报告期期间基金总申购份额	2,792,976.15	2,311,581.53
减：报告期期间基金总赎回份额	131,415,436.13	26,139,100.14

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	105,588,554.87	28,997,039.78

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

§ 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	鹏扬研究精选混合 A	鹏扬研究精选混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	7,693,927.79	-
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	7,693,927.79	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	5.72	-

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有运用固有资金投资本基金的情况。

§ 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

本基金本报告期内无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

本基金管理人于 2026 年 6 月 26 日发布《鹏扬基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》，自 2026 年 7 月 27 日起，本公司决定变更鹏扬研究精选混合型证券投资基金的业绩比较基准，由“沪深 300 指数收益率*65%+恒生指数收益率*15%+中债新综合指数收益率*20%”调整为“中证 A500 指数收益率*65%+恒生指数收益率*15%+中债-总全价(1-3

年) 指数收益率*15%+活期存款基准利率*5%”。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予鹏扬研究精选混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《鹏扬研究精选混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬研究精选混合型证券投资基金托管协议》；
4. 基金管理人业务资格批件和营业执照；
5. 基金托管人业务资格批件和营业执照；
6. 报告期内基金管理人在中国证监会规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

鹏扬基金管理有限公司

2026 年 7 月 20 日