

鹏华优势企业股票型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

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、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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 07 月 17 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及其更新。

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	鹏华优势企业
基金主代码	005268
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 29 日
报告期末基金份额总额	395,298,876.94 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，精选具备竞争优势的优质企业进行投资，力求获取超额收益与长期资本增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将通过跟踪考量通常的宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势等）以及各项国家政策（包括财政、货币、税收、汇率政策等）来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向，在此基础上对各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。 2、股票投资策略 本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘的公司，构建股票投资组合。核心思路在于：1）自上而下地分析行业的增长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析把握其投资机会；2）自下而上地评判企业的核心竞争力、管理层、治理结构等以及其所提供的产品和服务是否契合未来行业增长的大趋势，对企业基本面和估值水平进行综合的研判，深度挖掘优质的个股。 （1）“具备竞争优势的公司”的定义 本基金所述的“具备竞争优势的公司”是指所处行业的领先者，

一般在以下一个或多个领域具有优势：定价能力、创新技术、公司治理、品牌价值、销售渠道、服务品质、市场占有率等，这使得公司在所处行业中具备较强的核心竞争力，难以被竞争对手轻易模仿、替代或超越。这类公司在经济增长时能创造持续性的成长，经济不振时亦能度过难关，享有高于行业长期平均水平的盈利能力。

除上述描述之外，如果某些细分行业和公司同样符合“具备竞争优势的公司”的定义，本基金也会酌情将其纳入“具备竞争优势的公司”的投资范围。

未来如果基金管理人认为有更适当的“具备竞争优势的公司”的划分标准，基金管理人有权对上述界定方法进行变更。本基金由于上述原因变更界定方法不需经基金份额持有人大会通过，但应及时告知基金托管人并公告。

若因基金管理人界定方法的调整等原因导致本基金持有的“具备竞争优势的公司”的证券（含存托凭证）的比例低于非现金基金资产的 80%，本基金将在三十个交易日之内进行调整。

（2）自上而下的行业遴选

本基金将自上而下地进行行业遴选，重点关注行业增长前景、行业利润前景和行业成功要素。对行业增长前景，主要分析行业的外部发展环境、行业的生命周期以及行业波动与经济周期的关系等；对行业利润前景，主要分析行业结构，特别是业内竞争的方式、业内竞争的激烈程度、以及业内厂商的谈判能力等。基于对行业结构的分析形成对业内竞争的关键成功要素的判断，为预测企业经营环境的变化建立起扎实的基础。

（3）自下而上的个股选择

本基金通过定性和定量相结合的方法进行自下而上的个股选择，对企业基本面和估值水平进行综合的研判，精选优质个股。

1) 定性分析

本基金通过以下两方面标准对股票的基本面进行研究分析并筛选出优质的公司：

一方面是竞争力分析，通过对公司竞争策略和核心竞争力的分析，选择具有可持续竞争优势的公司或未来具有广阔成长空间的公司。就公司竞争策略，基于行业分析的结果判断策略的有效性、策略的实施支持和策略的执行成果；就核心竞争力，分析公司的现有核心竞争力，并判断公司能否利用现有的资源、能力和定位取得可持续竞争优势。

另一方面是管理层分析，通过着重考察公司的管理层以及管理制度，选择具有良好治理结构、管理水平较高的优质公司。

2) 定量分析

本基金通过对公司定量的估值分析，挖掘优质的投资标的。通过对估值方法的选择和估值倍数的比较，选择股价相对低估的股票。就估值方法而言，基于行业的特点确定对股价最有影响力的关键估值方法（包括 PE、PEG、PB、PS、EV/EBITDA 等）；就估值倍数而言，通过业内比较、历史比较和增长性分析，确定具有上

	升基础的股价水平。 (4) 存托凭证投资策略 本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。 3、债券投资策略 本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、个券选择策略、信用策略等积极投资策略，自上而下地管理组合的久期，灵活地调整组合的券种搭配，同时精选个券，以增强组合的持有期收益。 4、权证投资策略 本基金通过对权证标的证券基本面的研究，并结合权证定价模型及价值挖掘策略、价差策略、双向权证策略等寻求权证的合理估值水平，追求稳定的当期收益。 5、中小企业私募债投资策略 中小企业私募债券是在中国境内以非公开方式发行和转让，约定在一定期限还本付息的公司债券。由于其非公开性及条款可协商性，普遍具有较高收益。本基金将深入研究发行人资信及公司运营情况，合理合规合格地进行中小企业私募债券投资。本基金在投资过程中密切监控债券信用等级或发行人信用等级变化情况，尽力规避风险，并获取超额收益。 6、股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目标，选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，充分考虑股指期货的风险收益特征，通过多头或空头的套期保值策略，以改善投资组合的投资效果，实现股票组合的超额收益。 未来，随着证券市场投资工具的发展和丰富，本基金可相应调整和更新相关投资策略，并在招募说明书中更新公告。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金属于股票型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

注：无。

§ 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）
1. 本期已实现收益	92,644,717.02
2. 本期利润	452,493,705.54
3. 加权平均基金份额本期利润	1.5575

4. 期末基金资产净值	1,367,986,693.37
5. 期末基金份额净值	3.4606

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等未实现收益。

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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	80.10%	2.94%	9.75%	1.01%	70.35%	1.93%
过去六个月	88.32%	2.52%	6.55%	0.91%	81.77%	1.61%
过去一年	107.46%	1.83%	21.34%	0.81%	86.12%	1.02%
过去三年	106.73%	1.36%	27.06%	0.89%	79.67%	0.47%
过去五年	40.24%	1.31%	1.67%	0.89%	38.57%	0.42%
过去七年	237.26%	1.42%	33.34%	0.93%	203.92%	0.49%
自基金合同 生效起至今	246.06%	1.44%	30.64%	0.97%	215.42%	0.47%

注：业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%。

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



注：1、本基金基金合同于 2017 年 11 月 29 日生效。2、截至建仓期结束，本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

3.3 其他指标

注：无。

§ 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		
王子建	本基金的基金经理	2026-02-06	—	11 年	王子建先生, 国籍中国, 工学硕士, 11 年证券从业经验。曾任嘉实基金管理有限公司基金经理。2022 年 11 月加盟鹏华基金管理有限公司, 现担任权益投资三部基金经理。2023 年 11 月至今担任鹏华远见精选混合型发起式证券投资基金基金经理, 2025 年 07 月至今担任鹏华创新未来混合型证券投资基金 (LOF) 基金经理, 2026 年 02 月至今担任鹏华优势企业股票型证券投资基金基金经理, 王子建先生具备基金从业资格。

注：1. 任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。2. 证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等法律法规、中国证监会的有关规定以及基金合同的约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合规，不存在违反基金合同和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

报告期内，本基金管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。公司对不同投资组合在不同时间窗口下（日内、3 日内、5 日内）的同向交易价差进行专项分析，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。本报告期内，基金管理人管理的所有投资组合参与的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的 5% 的交易共有 1 次，为投资组合的投资策略需要而发生的同日反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年二季度，A 股市场延续结构分化格局，整体在震荡中抬升重心，宏观环境呈现“内稳外舒”的状态。内部来看，宏观经济复苏斜率平缓，工业企业盈利逐步修复，货币政策维持合理充裕，产业政策持续向高端制造、科技创新领域倾斜，为科技成长赛道提供了稳定的政策与流动性支撑；外部来看，地缘冲突扰动有所减弱，但全球供应链重构的长期趋势仍在延续，虽然有加息预期的扰动，但市场也逐步消化了该预期。行业层面，AI 产业链依旧是市场核心主线，其中光通信产业链、PCB 上游设备/材料、半导体设备/材料、先进封装等细分赛道涨幅居前；消费、地产、传统金融板块表现相对疲软，市场资金进一步向具备明确产业趋势的科技成长方向集中。

二季度我们对组合进行的最大调整是在季度初大幅减持了有色金属的持仓，并加仓到了 AI 硬件方向，包括光通信的上游光芯片、磷化铟材料等。我们做出这一决策的核心原因是：尽管我们看好贵金属的长期趋势，但是在油价大幅飙升、全球加息预期扰动的背景下，金价中短期未必有亮眼表现。因此我们判断二季度金价和黄金股不太可能成为市场的反弹主线。而 AI 仍然是当

下最确定的全球共振的景气方向，有很大概率成为二季度反弹的引领方向。这种结构性调整也是我们二季度取得较大超额的重要原因。

伴随着二季度 AI 板块的结构性大幅上涨，市场近期关于“AI 泡沫”、“算力过剩”的争论再度升温，部分投资者对 AI 产业的落地节奏与回报率产生分歧。但我们经过全面的梳理和复盘，我们坚定认为，当前全球 AI 产业的发展仍然处在早期阶段，并且产业生态正在越来越健康。

首先是，AI 应用端已从概念尝鲜迈入生产级落地阶段，智能体（Agent）成为需求爆发的核心载体。一季度我们提到 Agent 时代的到来，更多是 C 端用户的尝鲜与探索；进入二季度，这一趋势正在向 B 端企业级市场快速渗透。金融、制造、零售、客服等领域的头部企业已开始批量部署智能体系统，将大模型能力嵌入核心 workflow，实现从“辅助生成”到“自动执行”的跨越。我们跟踪的行业数据显示，全球头部 API 聚合平台的周度 Token 消耗量较一季度末再增 2 倍，其中企业级生产调用占比已突破 65%，取代 C 端闲聊成为需求增长的核心驱动力。这一结构变化意味着 AI 需求的稳定性与持续性大幅增强，不再是短期的话题性风潮，而是真正开始转化为企业的刚性生产开支，为产业链的长期增长提供了坚实的基本面支撑。伴随着 Agent 的渗透，大模型公司的商业化探索有了积极进展。Anthropic 的 ARR 从去年底的 90 亿美元提升到今年 6 月底的 600 亿美元左右，并且推理毛利率近 70%，2026 年二季度首次实现盈利，三季度盈利预计超 10 亿美元，头部大模型厂商正从投入期转向盈利期。OpenAI 也在本季度大幅提升了 B 端客户的渗透，我们预计其 ARR 同样会展现加速趋势。

其次是，算力供需格局的实际状况是“总量缺，高端更缺”。近期 Meta 对外租售富余算力的消息引发了市场“算力过剩”的讨论，甚至认为北美云厂商会下调资本开支。我们全面梳理了 Meta 近期的一系列经营动作，不难发现，它还在持续地锁定高端算力，还在巨资引进顶尖 AI 人才，还在持续迭代自身大模型……这些动作很难得出 Meta 要“战略收缩”的结论。大模型还远没有触及能力边界，大模型的迭代仍处在早期阶段。全球主流云厂商先后上调高端算力集群的服务价格，同时继续加大对先进算力基础设施的资本开支，将资源向高端产能倾斜。当前全球 Token 日消耗约 300 万亿（ 10^{14} ），主要用于 C 端对话、B 端代码生成、互联网平台 AI 搜索或广告。预计 2028-2030 年多模态智能体普及后，2032-2035 年物理 AI 时代到来后，2035-2040 年通用人工智能（AGI）落地后，Token 日消耗量有望达到 10^{20} 量级，算力需求在未来 5-10 年可能都会处在比较紧缺的状态。

第三，北美云厂商高额的资本开支侵蚀了今年几乎全部的现金流，但这并不是资本开支的终点。市场认为北美云厂商 2026 年自由现金流可能转负，持续高投入存在不可持续性。但我们看

到的是，这些云厂商的云业务处在高增速、高盈利能力、高待执行订单的状态。面对 AI 业务的高利润率与巨额待执行订单，企业可通过股权、债权融资补充资金，持续加大资本投入。在可见的时间范围内，未来几年确定性的需求增长背景下，企业有充足动力通过加杠杆抢占市场份额、获得高资本回报。我们预计到 2030 年这些云厂商的合计资本开支有望达到 2-3 万亿美元。

综上，我们认为 AI 产业的基本面兑现仍然在超预期进行，而二级市场的资产价格，我们也没有看到显著的泡沫，甚至有不少公司是低估的状态。在这样的背景下，我们不太容易做出切换到其他板块的决策，尽管那些板块看起来股价位置比较低，“筹码”看起来比较好。一个基金经理的持仓本质上是他对产业趋势与世界变化的认知投射。锚定最核心的产业趋势，深耕最扎实的基本面环节，规避无支撑的主题炒作，是我们始终坚持的投资方法论。站在当前时点，我们对 AI 作为第四次科技革命核心驱动力的判断没有变化，对产业仍处于发展早期的判断也没有变化。未来我们将继续密切跟踪全球 AI 产业的前沿进展，深度挖掘产业链中具备技术壁垒、存在供需缺口、业绩兑现明确的优质标的，力争以严谨、专业的投资管理为投资者持续创造超额回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期份额净值增长率为 80.10%，同期业绩比较基准增长率为 9.75%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	1,263,256,781.17	88.64
	其中：股票	1,263,256,781.17	88.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	157,949,408.63	11.08

8	其他资产	3,886,198.08	0.27
9	合计	1,425,092,387.88	100.00

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	1,189,917,397.88	86.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	33,850.95	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,583.46	0.00
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	73,293,794.00	5.36
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	10,154.88	0.00
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	1,263,256,781.17	92.34

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：无。

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	688313	仕佳光子	634,731	117,203,079.15	8.57
2	300308	中际旭创	90,800	115,316,000.00	8.43
3	300502	新易盛	183,620	111,457,340.00	8.15
4	301021	英诺激光	739,600	90,157,240.00	6.59

5	301373	凌玮科技	569,300	88,526,150.00	6.47
6	688141	杰华特	477,484	73,293,794.00	5.36
7	688498	源杰科技	32,743	61,753,298.00	4.51
8	601869	长飞光纤	98,500	53,771,150.00	3.93
9	300489	光智科技	160,200	49,974,390.00	3.65
10	600487	亨通光电	414,706	45,343,954.04	3.31

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

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

注：无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目标，选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，充分考虑股指期货的风险收益特征，通过多头或空头的套期保值策略，以改善投资组合的投资效果，实现股票组合的超额收益。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金基金合同的投资范围尚未包含国债期货投资。

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

本基金投资的前十名证券中本期没有发行主体被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金投资的前十名证券没有超出基金合同规定的证券备选库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	378,646.02
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,507,552.06
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,886,198.08

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：无。

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，投资组合报告中数字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	237,655,956.72
报告期期间基金总申购份额	255,659,872.75
减：报告期期间基金总赎回份额	98,016,952.53
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	395,298,876.94

§ 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

注：无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§ 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

注：无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （一）《鹏华优势企业股票型证券投资基金基金合同》；
- （二）《鹏华优势企业股票型证券投资基金托管协议》；
- （三）《鹏华优势企业股票型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告》（原文）。

9.2 存放地点

深圳市福田区福华三路 168 号深圳国际商会中心第 43 层鹏华基金管理有限公司。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅，也可按工本费购买复印件，或通过本基金管理人网站（<http://www.phfund.com.cn>）查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人鹏华基金管理有限公司，本公司已开通客户服务系统，咨询电话：400-6788-533。

鹏华基金管理有限公司

2026 年 7 月 20 日