鹏扬消费量化选股混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：中信建投证券股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 26 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。

基金托管人中信建投证券股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 22 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 7 月 1 日起至 2026 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬消费量化选股混合	
基金主代码	019777	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 12 月 19 日	
报告期末基金份额总额	431,094,558.80 份	
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过量化模型筛选消费主题中经营稳健且具有长期竞争力的上市公司，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	中证内地消费主题指数收益率*75%+恒生指数收益率(经汇率调整)*5%+中债综合财富(总值)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	中信建投证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬消费量化选股混合 A	鹏扬消费量化选股混合 C
下属分级基金的交易代码	019777	019778

报告期末下属分级基金的份额总额	50,493,902.02 份	380,600,656.78 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 7 月 1 日—2026 年 9 月 30 日）	
	鹏扬消费量化选股混合 A	鹏扬消费量化选股混合 C
1.本期已实现收益	134,978.81	3,781,924.33
2.本期利润	7,651,746.69	43,804,105.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.1379	0.1192
4.期末基金资产净值	61,538,169.09	456,146,120.13
5.期末基金份额净值	1.2187	1.1985

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

鹏扬消费量化选股混合 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	11.79%	1.23%	2.15%	0.73%	9.64%	0.50%
过去六个月	-4.82%	1.14%	-9.93%	0.70%	5.11%	0.44%
过去一年	-7.62%	1.03%	-18.06%	0.67%	10.44%	0.36%
自基金合同生效起至今	21.87%	1.20%	-6.77%	0.89%	28.64%	0.31%

鹏扬消费量化选股混合 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	11.63%	1.23%	2.15%	0.73%	9.48%	0.50%
过去六个月	-5.10%	1.14%	-9.93%	0.70%	4.83%	0.44%
过去一年	-8.16%	1.03%	-18.06%	0.67%	9.90%	0.36%
自基金合同生效起至今	19.85%	1.20%	-6.77%	0.89%	26.62%	0.31%

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		
施红俊	本基金基金经理,数量投资部总经理兼指数投资总监	2023 年 12 月 19 日	-	21	同济大学管理学博士。曾任大公国际资信评估有限公司上海分公司中小企业评级部部门经理，中证指数有限公司研究员、固定收益主管、研究开发部副总监。现任鹏扬基金管理有限公司数量投资部总经理兼指数投资总监。2019 年 8 月 29 日至 2022 年 11 月 8 日任鹏扬中证 500 质量成长指数证券投资基金

					基金经理；2020 年 6 月 9 日至 2024 年 4 月 23 日任鹏扬元合量化大盘优选股票型证券投资基金基金经理；2021 年 5 月 25 日至今任鹏扬沪深 300 质量成长低波动指数证券投资基金基金经理；2021 年 7 月 16 日至 2022 年 11 月 30 日任鹏扬中证科创创业 50 指数证券投资基金基金经理；2021 年 8 月 4 日至今任鹏扬中证 500 质量成长交易型开放式指数证券投资基金基金经理；2021 年 12 月 22 日至今任鹏扬中证数字经济主题交易型开放式指数证券投资基金基金经理；2022 年 4 月 27 日至 2023 年 8 月 17 日任鹏扬中债 3-5 年国开行债券指数证券投资基金基金经理；2022 年 9 月 26 日至今任鹏扬中证数字经济主题交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理；2022 年 10 月 26 日至今任鹏扬中证科创创业 50 交易型开放式指数证券投资基金基金经理；2022 年 11 月 9 日至今任鹏扬中证 500 质量成长交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理；2022 年 12 月 1 日至今任鹏扬中证科创创业 50 交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理；2023 年 4 月 25 日至今任鹏扬北证 50 成份指数证券投资基金基金经理；2023 年 5 月 19 日至今任鹏扬中债-30 年期国债交易型开放式指数证券投资基金基

					金经理;2023 年 6 月 29 日至 2024 年 8 月 10 日任鹏扬国证财富管理交易型开放式指数证券投资基金基金经理;2023 年 8 月 17 日至 2024 年 8 月 28 日任鹏扬数字经济先锋混合型证券投资基金基金经理;2023 年 8 月 25 日至今任鹏扬中证国有企业红利交易型开放式指数证券投资基金基金经理;2023 年 12 月 19 日至今任鹏扬消费量化选股混合型证券投资基金基金经理;2024 年 1 月 30 日至 2024 年 7 月 14 日任鹏扬国证财富管理交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理;2024 年 3 月 19 日至今任鹏扬中证国有企业红利交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理;2024 年 7 月 15 日至 2024 年 9 月 14 日任鹏扬国证财富管理指数型发起式证券投资基金基金经理。
赵亚军	本基金基金经理	2025 年 9 月 5 日	-	6	上海财经大学数量经济学博士。现任鹏扬基金管理有限公司数量投资部基金经理。2025 年 9 月 5 日至今任鹏扬消费量化选股混合型证券投资基金基金经理;2025 年 12 月 25 日至今任鹏扬景合六个月持有期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 年三季度，国内经济“供强需弱”的结构性失衡状况未有明显缓解。生产端主要由高技术制造、设备更新和出口产业链支撑，地产、基建及一般制造业投资相对偏弱，经济增长动能进一步向先进制造和外需集中。消费内部同样呈现分化：商品消费整体偏弱，服务、文旅、信息和品质型消费韧性相对更强，居民需求逐步由耐用品消费向服务消费迁移，但尚不足以抵消地产调整和居民收入预期偏弱的影响。与此同时，制造业生产和订单出现阶段性改善，但库存有所累积、企业招聘仍较谨慎，表明生产端改善尚未顺畅传导至居民收入和最终需求。价格结构的变化尤其明显，PPI 回升更多来自能源和原材料涨价，以及“反内卷”推动部分工业品价格和利润率修复，而终端企业定价能力仍然偏弱，上游成本向消费端的传导有限。因此，当前价格回升并非典型的需求型再通胀，更多体现为“上游价格修复、下游需求偏弱”的结构性再通胀。综合来看，三季度国内经济表现为“先进制造和出口强、传统投资和商品消费弱，上游价格修复快于终端需求”的格局，经济对外需和新产业的依赖有所提高。

国内政策方面，三季度政策重点聚焦供需失衡问题。一方面，宏观政策加大对需求不足的应对

力度，扩内需举措由设备更新、消费品以旧换新，逐步向服务消费、县域消费、品质消费和新型消费场景延伸；政策重心也从刺激单次商品购买，逐步转向提升居民持续消费能力和服务供给质量。另一方面，“反内卷”从行业倡议逐步进入制度执行阶段，政策重点不再局限于压减产能，而是通过治理低价无序竞争、改善价格形成机制、稳定企业盈利，缓解部分行业长期存在的“增产不增收、扩量不增利”困境。总体来看，三季度政策框架仍朝着“扩内需+反内卷+新产业升级”的方向演进，财政收入和税收收入持续高增，但支出偏谨慎，把握政策增量方向至关重要。

2026 年三季度，全球权益市场呈现高波动与风格再平衡特征。美联储重启加息、美元与美债利率走强、AI 叙事阶段性降温，共同主导市场表现。美股方面，长端美债利率突破前期高点，高利率压制传统经济与利率敏感板块；道琼斯指数收跌、标普 500 与纳斯达克指数温和收涨。7 月 AI 叙事转向后，全球科技硬件板块经历一轮明显的估值去杠杆，AI 板块相对收益明显收窄。国内方面，A 股整体震荡走弱，前期强势的科技成长方向出现深度回撤，创业板指跌幅显著大于主板权重指数；恒生指数在红利资产与南向资金的支撑下逆势收涨，价值风格明显占优。风格与行业方面，三季度市场呈现与上半年近乎镜像的高低切换：煤炭、石油石化、银行、农林牧渔等资源及红利板块领涨，在海外利率上行、全球风险偏好回落的环境下，高股息资产的配置价值再度得到验证；前期涨幅巨大、估值与交易拥挤度处于高位的电子、通信等硬科技板块跌幅居前。市场成交额逐月回落，存量博弈特征明显，市场广度偏弱，超跌反弹与防御轮动交替演绎，缺乏持续性主线。整体来看，三季度国内权益市场受三大核心变量驱动：全球流动性拐点实际兑现、AI 产业叙事阶段性降温及国内基本面弱修复，权益资产呈现显著的均值回归特征。

2026 年三季度，内地消费指数反弹 2.09%，中证消费反弹 5.47%，消费龙头指数反弹 3.72%，消费板块表现好于市场，是过去六个季度里首次取得相对市场的正收益。板块基本面并没有显著变化，但是板块估值具备显著吸引力。以中证消费为例，PE 角度看估值约为过去 10 年的 30 分位数，PB 角度看则仅 10 分位数。回头看，三季度板块相比市场收益的小幅修复主因是：二季度在宽基 ETF 巨额赎回的背景下，市场资金交易集中于高波动板块，消费、红利、低波等风格由于当下换手率偏低，在缺乏资金承接的情况下面临较大的被动卖盘压力，而三季度在市场走向震荡时，被动卖盘压力出清，小部分的资金再平衡即带来板块估值的小幅修复。

对消费板块的投资价值，我们仍然有坚定的信心。从 A 股历史看，估值类因子的长期回报要高于景气类因子。长期限估值分位数上看，目前只有消费板块，无论 PE 还是 PB 均明显低于历史中枢。与消费基本面挂钩最紧密的宏观变量是就业（收入预期）、通胀，我们相信围绕初次分配、再分配、第三次分配协同推进的分配体制改革将在未来释放更大的消费潜力；在政策刺激和经济的内生修复下，就业市场会逐步回升；在反内卷、收入预期逐步改善的情况下，国内通胀将会缓慢抬升。因此

我们相信悲观情况下的线性外推会在不远的某个时点被打破，消费板块会有戴维斯双击。

操作方面，本报告期内我们的仓位维持在九成附近。选股上，我们目前对基本面因子和量价因子的权重分配约为 7:3。产品持仓以 to C 消费为主，兼顾细分行业的分散配置，多数消费一级行业保持在 5-10%的占比，个别一级行业在 10-30%之间，个别在 5%以内。同时，我们做好日常申购、赎回资金安排。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬消费量化选股混合 A 的基金份额净值为 1.2187 元，本报告期基金份额净值增长率为 11.79%；截至本报告期末鹏扬消费量化选股混合 C 的基金份额净值为 1.1985 元，本报告期基金份额净值增长率为 11.63%；同期业绩比较基准收益率为 2.15%。

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	487,586,673.13	93.88
	其中：股票	487,586,673.13	93.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	27,814,055.70	5.36
	其中：债券	27,814,055.70	5.36
	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	3,773,974.74	0.73
8	其他资产	207,334.76	0.04
9	合计	519,382,038.33	100.00

注：存放在证券经纪商的证券交易资金账户中的证券交易结算资金统计在“银行存款和结算备付金合计”项内。

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	11,823,162.95	2.28
B	采矿业	3,390.75	0.00
C	制造业	348,956,387.31	67.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	136,364.00	0.03
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	44,731,210.00	8.64
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	18,307,278.00	3.54
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,523,734.12	3.19
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	20,868,968.00	4.03
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	14,805,223.00	2.86
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,900,798.00	0.75
Q	卫生和社会工作	5,221,602.00	1.01
R	文化、体育和娱乐业	2,308,555.00	0.45
S	综合	-	-
	合计	487,586,673.13	94.19

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通标的股票。

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	000568	泸州老窖	327,315	23,658,328.20	4.57
2	600809	山西汾酒	171,500	19,825,400.00	3.83
3	603195	公牛集团	324,842	12,574,633.82	2.43
4	002311	海大集团	290,800	12,213,600.00	2.36
5	600690	海尔智家	591,600	12,080,472.00	2.33
6	600104	上汽集团	1,109,900	12,075,712.00	2.33
7	002304	洋河股份	309,700	11,536,325.00	2.23
8	688169	石头科技	96,000	11,400,960.00	2.20

9	603369	今世缘	378,800	10,640,492.00	2.06
10	002027	分众传媒	2,207,700	10,442,421.00	2.02

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	27,814,055.70	5.37
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	27,814,055.70	5.37

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	277,000	27,814,055.70	5.37
2	-	-	-	-	-
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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	207,334.76
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	207,334.76

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	鹏扬消费量化选股混合 A	鹏扬消费量化选股混合 C
报告期期初基金份额总额	70,313,321.85	325,125,232.45
报告期期间基金总申购份额	10,937,054.69	109,404,016.10
减：报告期期间基金总赎回份额	30,756,474.52	53,928,591.77
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	50,493,902.02	380,600,656.78

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	鹏扬消费量化选股混合 A	鹏扬消费量化选股混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	3,064,204.16	-
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	3,064,204.16	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.71	-

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

无。

§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消费量化选股混合型证券投资基金注册的文件；

2.《鹏扬消费量化选股混合型证券投资基金基金合同》；

3.《鹏扬消费量化选股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 10 月 26 日