

鹏华价值精选股票型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 19 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的法律责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 18 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏华价值精选股票
基金主代码	206012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 4 月 16 日
报告期末基金份额总额	71,048,611.14 份
投资目标	在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，精选具备估值优势以及良好基本面的上市公司，力争实现超额收益与长期资本增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过对宏观经济、微观经济运行态势、政策环境、利率走势、证券市场走势及证券市场现阶段的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，运用定量及定性相结合的手段，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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金通过定性与定量相结合的积极投资策略，自下而上地精选价值被低估并且具有良好基本面的股票构建股票投资组合。</p> <p>(1) 定性分析</p> <p>本基金通过以下标准对股票的基本面进行研究分析并筛选出基本面优异的上市公司：</p> <p>第一、根据公司的核心业务竞争力、市场地位、经营管理者能力、人才资源等选择具备良好竞争优势的公司；</p> <p>第二、根据上市公司股权结构、公司组织框架、信息透明度等角度定</p>

	<p>性分析，选择公司治理结构良好的公司；</p> <p>第三、通过定性的方式分析公司在自身的发展过程中，受国家政策的扶持程度，公司发展方向，核心产品发展前景，公司规模增长及经营效益的趋势。另外还将考察公在同业中的地位、核心产品的竞争力、市场需求状况及公司的决策体系及其开拓精神等。</p> <p>(2) 定量分析</p> <p>本基金通过对上市公司内在价值的深入分析，挖掘具备估值优势的上市公司。本基金将在宏观经济分析、行业分析的基础上，根据公司的基本面以及财务报表信息灵活运用各类估值方法评估公司的价值。本基金采用的估值方法及评估指标包括 PE、PEG、PB、PS、EV/EBITDA 等。</p> <p>(3) 存托凭证投资策略</p> <p>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。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金通过久期配置、类属配置、期限结构配置等，采取积极主动的投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现债券组合增值。</p> <p>4、权证产品投资策略</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×90%+中证综合债指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为采用高仓位运作的股票型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金及普通股票型基金，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	中国建设银行股份有限公司

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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-25,832,165.51
2. 本期利润	-14,367,813.52
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2018
4. 期末基金资产净值	177,642,014.13
5. 期末基金份额净值	2.500

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	-7.34%	1.72%	3.03%	0.92%	-10.37%	0.80%
过去六个月	-11.03%	1.39%	-3.35%	0.82%	-7.68%	0.57%
过去一年	-17.22%	1.19%	-10.88%	0.80%	-6.34%	0.39%
过去三年	-6.86%	1.40%	-26.07%	0.95%	19.21%	0.45%
过去五年	94.86%	1.57%	-5.09%	1.06%	99.95%	0.51%
自基金合同 生效起至今	150.00%	1.56%	43.49%	1.23%	106.51%	0.33%

注：业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×90%+中证综合债指数收益率×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



注：1、本基金基金合同于 2012 年 04 月 16 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		
张鹏	基金经理	2021-08-24	-	11 年	张鹏先生，国籍中国，金融学硕士，11 年证券从业经验。曾任鹏华基金管理有限公司研究部助理研究员、研究员，中欧基金管理有限公司研究部研究员，自 2017 年任鹏华基金管理有限公司研究部高级研究员、基金经理助理/研究员，现担任权益投资二部基金经理。2021 年 08 月至今担任鹏华策略回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2021 年 08 月至今担任鹏华价值精选股票型证券投资基金基金经理，2023 年 01 月至今担任鹏华价值共赢两年持有期混合型证券投资基金基金经理，2023 年 03 月至今担任鹏华产业精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2023 年 04 月至今担任鹏华优质治理混合型证券投资基金（LOF）基金经理，张鹏先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。

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：无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。本报告期内未发生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% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

24 年 1 季度，市场先跌后涨，整体上价值风格表现优于成长风格，中大盘股优于小微盘股。具体行业上，资源品包括贵金属和工业金属，煤炭、油气等上游板块，家电、汽车等中游制造业板块，公用事业板块有明显超额收益，泛 AI 线索上的典型行业 TMT 行业出现快速下跌后又大幅反弹的起伏趋势。行业维度之外市值维度上，小微市值股票经历了一轮流动性危机之后出现分化，部分个股甚至重回前高。1 季度市场波动背后的因素有几点，一是小微盘股经历了长时间的上行周期后，叠加交易主体量化私募受限卖出，引发踩踏；二是近两年想象空间最大的泛 AI 线索依然处在从 0 到 1 的过程中，实际业绩落地寥寥，以主题方式展开的过程中，高弹性必然对应着高风险和高波动；三是公募机构的定价权出现缓慢回升的趋势。

操作上，总仓位基本未变，基于年季报的预期增加了绩优股的仓位，基于政策变化加仓轨交板块，基于景气度研究加仓了黄金、部分化工品种、以及船舶油运和特高压板块。同时在少量小市值仓位中减仓了逻辑变弱和业绩低于预期的公司，兑现部分高位 TMT 公司。核心仓位依然是汽车机械化工有色半导体电子等制造业。核心仓位之外，标配业绩好的医药个股以及受益成本优化的火电个股。

目前的大背景是经济有韧性但缺乏弹性，资产端缺乏优质成长因子，政策端指向产业结构调整和质量增长，但真实的产业方向的选择依然有待观察，因此市场表面上呈现几个偏同质化的特征，一是市场持仓呈现哑铃型结构，要么低估值高分红好业绩，要么高弹性热门题材小市值；二是资产价格周期在小范围内频繁高低切换，板块频繁轮动；三是投资机会是结构性而非广泛性的。

这种背景下的投资策略思路，基金经理分为中短期和长期两个维度看，中短期上，尤其是

处于年季报业绩观察期，持仓重点在于绩优方向，同时也会通过观察业绩变化的迹象来挖掘景气向上业绩持续的公司，中长期维度上，认为寻找真实落地的产业方向和成长方向依然是核心线索之一。其中比较看好方向包括但不限于：供给刚性需求弹性的资源品、渗透率国产化率空间很大的半导体电子行业，产品力处于上行周期的自主品牌整车及供应链等制造业，泛 AI 线索上能够实际落地的硬件和软件应用；往更远期的未来看，核心观察点在于新时代审美的承接资产是什么方向，新资产定价框架怎么变化，就是最核心的投资机会来源。

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-7.34%，同期业绩比较基准增长率为 3.03%。

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	154,490,543.68	86.42
	其中：股票	154,490,543.68	86.42
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	24,205,601.90	13.54
8	其他资产	75,068.23	0.04
9	合计	178,771,213.81	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	3,603,867.36	2.03
B	采矿业	12,216,184.57	6.88
C	制造业	108,329,595.61	60.98

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,233,919.58	1.82
E	建筑业	133,624.60	0.08
F	批发和零售业	1,386,115.39	0.78
G	交通运输、仓储和邮政业	5,870,808.87	3.30
H	住宿和餐饮业	63,170.00	0.04
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,476,579.80	7.02
J	金融业	3,442,345.94	1.94
K	房地产业	79,839.00	0.04
L	租赁和商务服务业	1,109,398.72	0.62
M	科学研究和技术服务业	738,767.60	0.42
N	水利、环境和公共设施管理业	242,204.79	0.14
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	50,460.52	0.03
R	文化、体育和娱乐业	1,513,661.33	0.85
S	综合	-	-
	合计	154,490,543.68	86.97

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	002648	卫星化学	463,667	8,577,839.50	4.83
2	603997	继峰股份	267,100	3,555,101.00	2.00
3	000400	许继电气	128,600	3,212,428.00	1.81
4	000338	潍柴动力	179,600	2,997,524.00	1.69
5	603129	春风动力	23,000	2,757,700.00	1.55
6	600150	中国船舶	71,900	2,660,300.00	1.50
7	000426	兴业银锡	213,200	2,407,028.00	1.35
8	600547	山东黄金	85,200	2,405,196.00	1.35
9	002371	北方华创	7,500	2,292,000.00	1.29
10	688575	亚辉龙	89,958	2,185,979.40	1.23

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：本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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：本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

山东黄金矿业股份有限公司在报告编制日前一年内受到烟台市应急管理局的处罚。

以上证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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	41,900.49
2	应收证券清算款	3,891.61
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,276.13
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	75,068.23

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	73,454,340.16
报告期期间基金总申购份额	1,663,194.76
减：报告期期间基金总赎回份额	4,068,923.78
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	71,048,611.14

§ 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	7,384,785.82
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	7,384,785.82
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	10.39

注：本基金管理人投资本基金的费率标准与其他相同条件的投资者适用的费率标准相一致。

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) 《鹏华价值精选股票型证券投资基金基金合同》；
- (二) 《鹏华价值精选股票型证券投资基金托管协议》；
- (三) 《鹏华价值精选股票型证券投资基金 2024 年第 1 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：4006788999。

鹏华基金管理有限公司

2024 年 4 月 19 日