鹏华产业精选灵活配置混合型证券投资基金
2022年第4季度报告

2022年12月31日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023年1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的法律责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 01 月 19 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 2022 年 10 月 01 日起至 2022 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	鹏华产业精选
基金主代码	005812
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 5 月 9 日
报告期末基金份额总额	373,126,878.63 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，积极把握产业发展趋势，通过对产业和个股的精选，力求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，在此基础上分析研判 A 股市场以及港股市场、债券市场、货币市场的预期收益与风险，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票（包括 A 股和港股）、债券、现金等金融工具上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各资产投资比例。 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 A 股和港股的优质公司，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）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。 （2）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（包括市盈率（PE）、市盈率相对盈利增长比率（PEG）、市净率（PB）、市销率（PS）、企业价值倍数（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。 （3）港股通标的股票投资策略 本基金还将关注以下几类港股通标的股票： 1）在港股市场上市、具有行业代表性的优质中资公司； 2）具有行业稀缺性的香港本地和外资公司； 3）港股市场在行业结构、估值、AH 股折溢价、分红率等方面具有吸引力的投资标的。 （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。

	（1）久期策略 久期管理是债券投资的重要考量因素，本基金将采用以“目标久期”为中心、自上而下的组合久期管理策略。 （2）收益率曲线策略 收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的一个重要依据，本基金将据此调整组合长、中、短期债券的搭配，并进行动态调整。 （3）骑乘策略 本基金将采用基于收益率曲线分析对债券组合进行适时调整的骑乘策略，以达到增强组合的持有期收益的目的。 （4）息差策略 本基金将采用息差策略，以达到更好地利用杠杆放大债券投资的收益的目的。 （5）个券选择策略 本基金将根据单个债券到期收益率相对于市场收益率曲线的偏离程度，结合信用等级、流动性、选择权条款、税赋特点等因素，确定其投资价值，选择定价合理或价值被低估的债券进行投资。 （6）信用策略 本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价，根据内、外部信用评级结果，结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债进行投资。 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。 7、资产支持证券的投资策略 本基金将综合运用战略资产配置和战术资产配置进行资产支持证券的投资组合管理，并根据信用风险、利率风险和流动性风险变化积极调整投资策略，严格遵守法律法规和基金合同的约定，在保证本金安全和基金资产流动性的基础上获得稳定收益。 未来，如果港股通业务规则发生变化或出现法律法规或监管部门允许投资的其他模式，基金管理人在履行适当程序后可相应调整。

	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×70%＋中证综合债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金属于混合型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金，低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，会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	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	-324,130.29
2.本期利润	10,282,024.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0270
4.期末基金资产净值	600,741,178.64
5.期末基金份额净值	1.6100

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

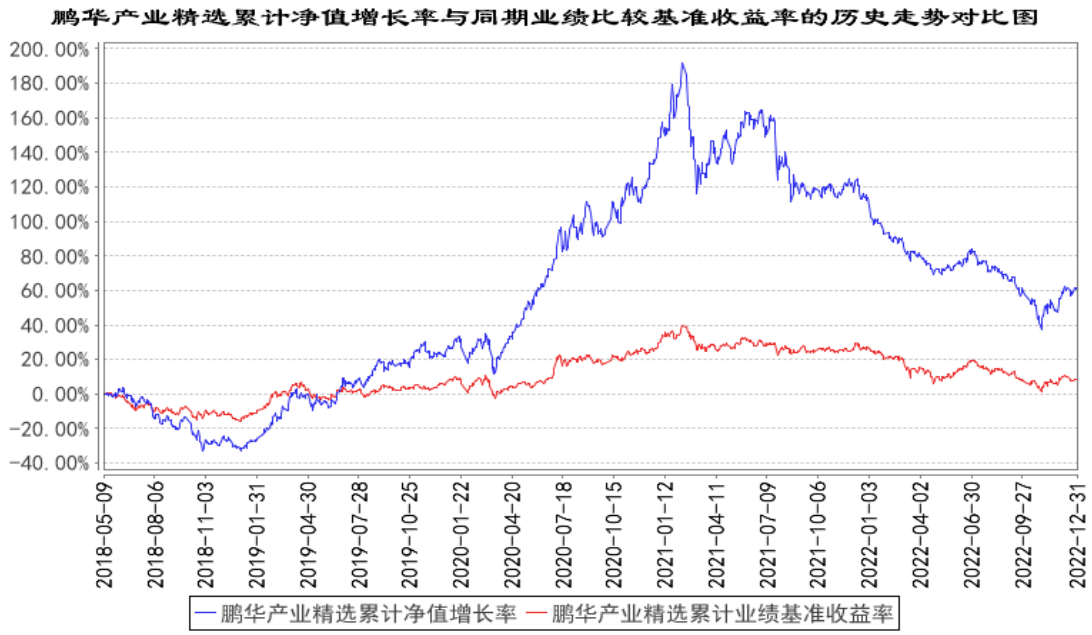
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.16%	1.62%	1.32%	0.90%	0.84%	0.72%
过去六个月	-12.45%	1.30%	-9.23%	0.77%	-3.22%	0.53%
过去一年	-24.80%	1.11%	-14.49%	0.90%	-10.31%	0.21%
过去三年	25.99%	1.58%	0.77%	0.91%	25.22%	0.67%

自基金合同生效起至今	61.00%	1.61%	8.46%	0.91%	52.54%	0.70%

注：业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×70%＋中证综合债指数收益率×30%

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 2018 年 05 月 09 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		
王宗合	基金经理	2018-05-09	-	16 年	王宗合先生，国籍中国，金融学硕士，16 年证券从业经验。曾任职于招商基金从事食品饮料、商业零售、农林牧渔、纺织服装、汽车等行业的研究。2009 年 5 月加盟鹏华基金管理有限公司，从事食品饮料、农林牧渔、商业零售、造纸包装等行业的研究工作，担任鹏华动力增长混合（LOF）基金基金经理助理。现担任公司

					副总裁/权益投资二部总经理/稳定收益投资部总经理，投资决策委员会成员。2010 年 12 月至今担任鹏华消费优选混合型证券投资基金基金经理,2012 年 06 月至 2018 年 07 月担任鹏华金刚保本混合型证券投资基金基金经理,2014 年 07 月至 2019 年 04 月担任鹏华品牌传承灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2014 年 12 月至今担任鹏华养老产业股票型证券投资基金基金经理,2016 年 04 月至 2018 年 10 月担任鹏华金鼎保本混合型证券投资基金基金经理,2016 年 06 月至 2019 年 06 月担任鹏华金城保本混合型证券投资基金基金经理,2017 年 02 月至 2019 年 09 月担任鹏华安益增强混合型证券投资基金基金经理,2017 年 07 月至今担任鹏华中国 50 开放式证券投资基金基金经理,2017 年 09 月至 2020 年 08 月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,2018 年 05 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,2018 年 07 月至 2019 年 09 月担任鹏华宏观灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2018 年 10 月至 2019 年 09 月担任鹏华金鼎灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2019 年 01 月至 2020 年 02 月担任鹏华优选回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2019 年 06 月至 2019 年 06 月担任鹏华金城灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2019 年 06 月至今担任鹏华精选回报三年定期开放混合型证券投资基金基金经理,2020 年 02 月至今担任鹏华优质回报两年定期开放混合型证券投资基金基金经理,2020 年 04 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,2020 年 05 月至今担任鹏华成长价值混合型证券投资基金基金经理,2020 年 07 月至今担任鹏华匠心精选混合型证券投资基金基金经理,2020 年 09 月至 2022 年 02 月担任鹏华创新未来 18 个月封闭运作混合型证券投资基金基金经理,2022 年 02 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,王宗合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。

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

四季度对A股影响很大的事件包括三个。一是二十大的胜利召开，二十大对未来中国政治经济的基本政策有基本的定调。无论是国外投资者还是国内机构投资者，可能都对未来的中国政治经济有不同的解读，对市场会带来一些影响；二是四季度疫情的优化使得各行各业尤其是消费品为主的一些行业，在未来预期上有了显著的变化，来年很多产业环境也会变化明显，这块对市场的影响也较大；三是中央对2023年的经济定调，二十大是基于中长期的原则性的政治经济的指导，而中央对明年经济定调也很重要。我们可以看到，明年的经济政策可能由过去收紧式的经济政策发生一定的改变，主要以稳定经济预期、提振需求为主。以上三方面对市场带来了较大的影响。

考虑到资本市场本身的发展规律，我们对未来的判断也是偏乐观的，特别是现在估值非常低、

预期非常低的一些行业，随着疫情管控的放松，加上明年经济政策的出台，会存在着明显的反转预期。原来非常悲观的一些细分行业和个股，在这种底部都迎来了一波机会。我们也是在上述的两方面政策环境的变化下，对这些基本面优秀的公司持比较乐观的态度。

四季度我们没有去做任何的减仓，都是在加仓，在偏短期的预期转变下、市场中有所反应后，我们肯定是还是要回归到产业本身的景气环境中找到优秀的、长期回报率好的公司，然后做调仓。因此四季度我们都是在系统性地梳理各行各业中优秀的公司，期待找到较好的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期鹏华产业精选混合份额净值增长率为 2.16%，同期业绩比较基准增长率为1.32%。

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	540,985,526.65	89.85
	其中：股票	540,985,526.65	89.85
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	717,672.95	0.12
	其中：债券	717,672.95	0.12
	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	60,218,173.11	10.00
8	其他资产	160,850.46	0.03
9	合计	602,082,223.17	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为72,566,762.58元，占净值比12.08%。

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	31,940,274.76	5.32
C	制造业	351,240,508.16	58.47
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	26,770.50	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,710,776.98	2.45
J	金融业	32,909,068.00	5.48
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	509,442.58	0.08
N	水利、环境和公共设施管理业	50,562.54	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	37,025,756.05	6.16
R	文化、体育和娱乐业	5,604.50	0.00
S	综合	-	-
	合计	468,418,764.07	77.97

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	30,711,480.14	5.11
日常消费品	-	-
医疗保健	7,297,591.60	1.21
金融	-	-
信息技术	-	-
通信服务	34,557,690.84	5.75
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	72,566,762.58	12.08

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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	600519	贵州茅台	31,824	54,960,048.00	9.15
2	600809	山西汾酒	157,520	44,891,624.80	7.47
3	300015	爱尔眼科	1,197,322	36,660,023.88	6.10
4	300896	爱美客	63,893	36,185,800.55	6.02
5	01024	快手-W	544,500	34,557,690.84	5.75
6	03690	美团-W	196,800	30,711,480.14	5.11
7	603606	东方电缆	331,000	22,451,730.00	3.74
8	002142	宁波银行	659,000	21,384,550.00	3.56
9	300750	宁德时代	52,700	20,733,234.00	3.45
10	300957	贝泰妮	126,900	18,938,556.00	3.15

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	-	-
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）	717,672.95	0.12
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	717,672.95	0.12

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	113661	福 22 转债	5,700	717,672.95	0.12

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：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

宁波银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到中国银行保险监督管理委员会宁波监管局的处罚。

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	55,109.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	105,740.51
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	160,850.46

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	300015	爱尔眼科	8,255,954.16	1.37	非公开发行流通受限

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	393,523,727.15
报告期期间基金总申购份额	7,259,330.77
减：报告期期间基金总赎回份额	27,656,179.29
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	373,126,878.63

§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）《鹏华产业精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

（二）《鹏华产业精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

（三）《鹏华产业精选灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 4 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

2023 年 1 月 20 日