

鹏华产业精选灵活配置混合型证券投资基金
2023 年第 4 季度报告

2023 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：2024 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 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	427,703,315.67 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、历史比较和成长性分析，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	
下属分级基金的基金简称	鹏华产业精选混合 A	鹏华产业精选混合 C
下属分级基金的交易代码	005812	019776
报告期末下属分级基金的份额总额	400,241,995.25 份	27,461,320.42 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

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（2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）	报告期（2023 年 11 月 10 日-2023 年 12 月 31 日）
	鹏华产业精选混合 A	鹏华产业精选混合 C
1. 本期已实现收益	-9,867,128.83	54,823.68
2. 本期利润	-3,054,878.56	180,000.70
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0076	0.0164
4. 期末基金资产净值	548,429,737.15	27,178,960.84

5. 期末基金份额净值	1.3702	0.9897
-------------	--------	--------

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

鹏华产业精选混合 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	-0.43%	1.08%	-4.54%	0.55%	4.11%	0.53%
过去六个月	-8.57%	0.97%	-6.97%	0.59%	-1.60%	0.38%
过去一年	-14.89%	0.96%	-6.63%	0.59%	-8.26%	0.37%
过去三年	-44.75%	1.32%	-21.63%	0.78%	-23.12%	0.54%
过去五年	96.73%	1.48%	18.82%	0.85%	77.91%	0.63%
自基金合同生效起至今	37.02%	1.51%	1.27%	0.86%	35.75%	0.65%

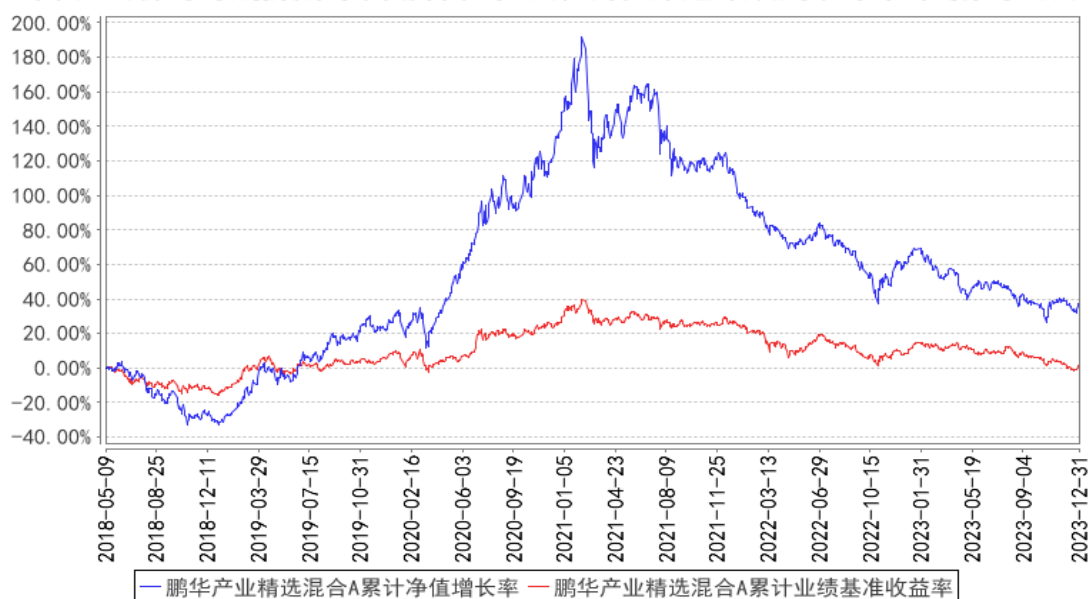
鹏华产业精选混合 C

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
自基金合同生效起至今	-1.03%	0.78%	-3.14%	0.54%	2.11%	0.24%

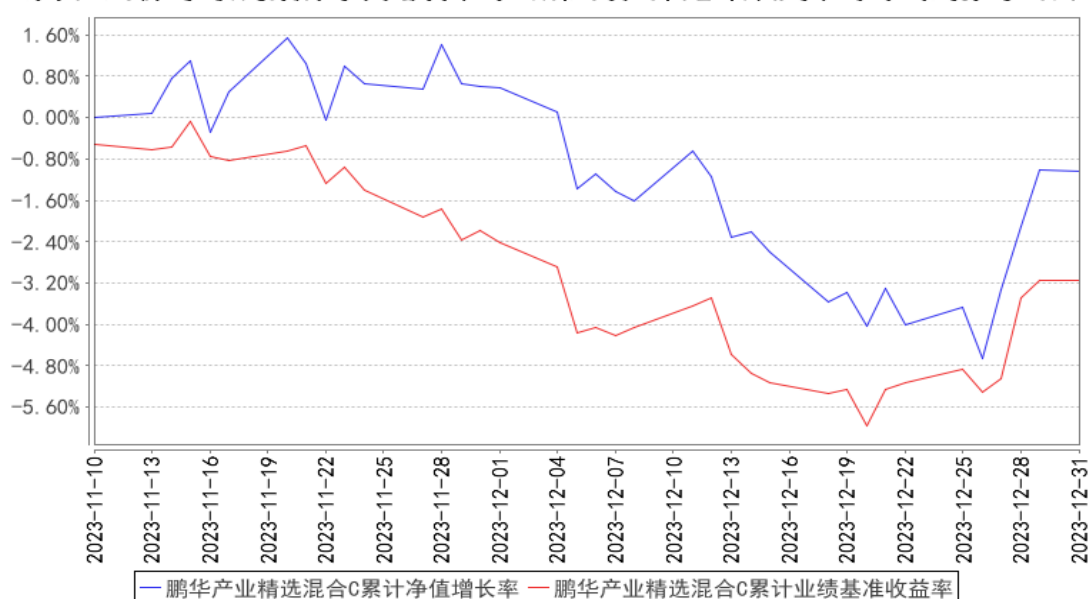
注：业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×70%+中证综合债指数收益率×30%

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

鹏华产业精选混合A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



鹏华产业精选混合C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



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		

张鹏	基金经理	2023-03-04	-	10 年	张鹏先生，国籍中国，金融学硕士，10 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发生变动，增聘陈金伟为本基金基金经理。
陈金伟	基金经理	2023-11-09	-	9 年	陈金伟先生，国籍中国，经济学硕士，9 年证券从业经验。曾任中国人寿资产管理公司研究员，宝盈基金管理有限公司基金经理。自 2023 年 4 月加盟鹏华基金管理有限公司，现担任权益投资二部副总监/基金经理。2023 年 11 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，2023 年 11 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，陈金伟先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理发生变动，增聘陈金伟为本基金基金经理。

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

绝大部分基于基本面的投资大体可以分为三个要素：估值、景气度、公司质地。对应的是深度价值策略、趋势（产业趋势）投资、以及成长投资策略，假设每个投资者总共有 100 分，需要将 100 分分配给这三个要素。极度看重产业趋势的投资者，会把大部分分数给产业趋势，选出来的标的多属于新兴行业；深度价值投资者会特别看重估值的重要性；成长投资策略会特别强调好生意好公司、长坡厚雪的重要性。从我们的角度，我们愿意把 50 分给好公司，40 分给低估值，10 分给产业趋势。

首先，我们是成长股投资，投资的是扩张的行业和公司，并且我们相信优秀公司的力量，只不过我们对于优秀公司的定义不限于核心资产，所有治理结构完善，对小股东相对友好、在细分行业内具有竞争力，行业天花板没有见顶并且持续扩张的公司都在我们的选股范围中。

其次，我们比较看重估值的重要性，估值的重要性在于即使判断出现失误，损失也是有限的，高估值意味着苛刻的假设，这些假设在长时间看来未必是能够实现的，尤其是时间越长，看错的可能性就越大，我们比较看重估值也是认识到自身研究的局限性，接受自己的不完美。

再次，我们认同产业趋势的价值，产业趋势意味着增量市场空间，在增量市场下，企业更有可能实现扩张避免陷入内卷，但产业趋势确定性不等同于公司的确定性，尤其是确定的产业趋势会带来确定的供给增加，确定的供给增加会冲击现有公司的确定性，因此我们把产业趋势放在相对靠后的位置。

以上三者是有顺序的，我们的顺序是好公司、低估值、产业趋势，分配权重是 50%，40%，10%。

此外，我们提供的是一个基于 A 股（部分产品包含 H 股）的主观多头策略投资工具，我们的选股

策略可以概括为“低估值成长”，我们的产品包含两点假设：1. 世界会越来越好；2. 资本市场长期能够反映企业内在价值。这两个假设我们不去质疑，而基于这两个假设带来的短期波动我们也不试图去避免。我们认为长期看，持有权益资产好于持有现金，因此除了在极端情况下，我们很少做仓位方面的择时。

回顾 2023 年，涨幅前十的行业主要集中在强主题催化的 TMT、机器人等行业，以及低估值高股息相关行业。市场对确定性高股息的追求，体现的是其他行业缺乏可持续的业绩增长。不能证伪的强主题行业表现突出，同样是因为没有可以证实的增长。

(1) 对于低估值高股息的股票，我们认为是有投资价值的，他们的上涨也具有合理性，只是高股息资产和成长类资产的回报来源不同，我们现阶段还不具备驾驭不同收益来源的资产的能力。

(2) 对于强主题催化的行业，我们认为不能仅仅理解成主题投资，他们的上涨有基本面的必然性，TMT 的几大行业从 22 年到 23 年普遍处在盈利拐点，而在 22 年的估值水平非常低估。我们在前期有一定参与，但是随着行情发酵，我们做了减持。因为坦率地说，我们从产业趋势确定性以及比较优势角度，并不认为这些公司能和前几年的新能源一样相提并论，既一大批上市公司的收入、利润或资产规模借助产业趋势上一个台阶，当然这些收入利润或资产规模能否转化为现金又是另外一个话题。我们认为当下时点，放眼全行业的成长类行业，或许有更好的选择。

低估值高股息和强主题两类股票共同构成了近两年市场最流行的“杠铃策略”。这两类股票对于大部分主动权益管理机构，是相对低配的，也就造成了主动权益近两年整体跑输。从资产端，因为主动权益多是个股研究驱动的，研究个股往往是盈利驱动的思路，寻找盈利能增长的资产，过去两年的宏观环境，恰恰使得这种预判是失效的，尤其是大部分成长股的业绩增长依赖于再投资，在这种宏观环境下，再投资被视为承担风险，因此估值承受折价。而“杠铃策略”的两类资产都不是盈利驱动的类型，因此即使“杠铃策略”近两年年有明显的绝对和相对收益，它们在机构的超配幅度也无法和前几年的“茅指数”和“宁指数”相提并论。

长期看，我们认为市场会越来越有效，主动管理获取超额收益的难度越来越大，但也不能将长期问题短期化。我们认为主动权益近两年的跑输，更多是行业过快发展后的一个反复，以及 19-21 年主动权益积累了大量不合理的超额收益后的回吐。前几年全行业动辄每年跑赢基准三五十个点绝不是主动管理能力突出的表现，但近两年的跑输也不说明这种研究方法过时了。

在 3 年前，评价公司的时候都要强调“好公司/好赛道/好生意不用看估值”，从而催生了“茅指数”和“宁指数”的泡沫，但是当下似乎又陷入另一个极端。评价公司，似乎所有超过 20 倍市盈率的公司都没有投资价值，在评价公司的时候，只关注短期盈利和静态估值，越来越淡化对于成长空间、长期成长持续性的评判，似乎无论这个公司做的是什么业务，20 倍估值的就一定不如 15

倍估值的有价值，单季度业绩增长 10%的就一定不如单季度业绩增长 15%的公司有价值。这是在盈利周期底部，对未来成长缺乏信心的表现。

展望 2024 年，当前几乎所有指标，都指向广义的成长类公司极具赔率，但是胜率尚不明朗，坦率地说我们也没有能力判断大盘整体的胜率，但是至少自下而上角度有几条相对明确的胜率线索：

(1) 一部分消费品：市场普遍认为消费和宏观经济正相关，也因此，消费股的估值整体是较低的。但是无论从宏观数据还是微观数据来看，至少有相当一部分的消费公司是对宏观经济相对脱钩的，我们认为市场对消费整体的偏见，孕育着机会：

其一是性价比消费：以房价对消费的影响为例，房价上涨既有“财富效应”，又有“挤出效应”。前者是指房价上涨会提升居民的资产价值，进而促进居民消费。后者是指房价的上涨会增加居民的购房和租房支出，进而拖累居民的消费能力。对于有房群体，体感的经济，常常和资产价格挂钩，如房地产价格、股票价格等，但是对于无房群体来说，房价下跌会降低“挤出效应”，从而促进消费。我们看到的“消费降级”，并非完全是中产的消费降级，反而是更多群体的消费升级，即渠道和供应链的创新，带来更多消费者可以以更低价格买到高品质商品。除此之外，性价比消费还会带来产业链价值重塑，从而产生新的投资机会。

其二是渗透率提升的消费：消费中存在一些长期渗透率提升的方向，如和人口结构变化相关的方向（银发经济、保健品、宠物），和疫后生活习惯相关的方向（智能家居、智能家电）、以及一些在国内低渗透率存在自然增长的消费品。

其三是一些传统龙头公司的积极变化：三年疫情后，很多行业发生了变化，变化带来机遇与挑战，相当一部分公司采取了有效的应对措施，来适应新的经营环境。对于机构长期超配的消费行业，这些变化似乎不存在什么“预期差”，但是在定价层面定价是不够充分的，这种不充分在估值层面体现在，市场并未对企业长期优势的变化充分定价。

消费品的以上三个细分方向是我们最看好的方向之一。

(2) 医药：医药行业估值处于历史低位，而医药行业的长期投资价值并没有改变。从需求侧看，无论是从人口结构的变化还是医保结余情况，行业中期还是能维持约 2 倍 GDP 的增速。从供给侧看，我们认为医药是典型的委托代理模型，其中存在合理的信息不对称，会使得行业中的企业长期保持合理的超额收益；同时我们能看到的很多企业很多都承担了创新风险，从而使得他们会有一个合理的超额盈利。基于供需两点，我们认为医药行业本来就应该有一个比大部分行业略高的稳态估值，而当前医药的估值并不存在溢价，随着三季度以来的风险出清，往后看，很难想到行业整体层面有什么系统风险。因此，我们认为医药行业是全面性的投资机会。这是我们最看好的方向之二。

(3) 锂电：虽然锂电行业盈利仍然处在下行周期，且市场普遍诟病产能过剩，但是，锂电行业资本开支已经持续下滑。其次我们观察到一部分公司的竞争力在行业下行期体现得更为突出。在行业下行期，股价不会对这些长期竞争优势充分定价，但是一旦行业上行，长期竞争优势会提供足够的弹性。这是我们第三看好的方向，我们的主要顾虑是时间成本，因此我们把锂电排在第三看好的方向。

(4) TMT 中部分机会：我们从 2022 年开始看好 TMT，但是当前时点 TMT 整体赔率在下降，相当一部分标的是在炒作远期空间和逻辑相关性，因此我们减持了这一部分仓位，现阶段我们相对看好供给格局边际优化的消费电子以及一些计算机的子行业。我们认为 TMT 中的机会或许更类似于 2022 年新能源行业的机会，不再是系统性机会（系统性机会如 20-21 年的新能源或 23 年的 TMT），风险与机遇并存，机会更多来自于新的方向以及市场阶段性的巨大波动。这个方向我们不系统性看好，但是也不看空，更多机会需要自下而上挖掘。

从行业角度，我们最看好的行业是医药、必选消费（包括农业）以及新能源的一分子行业。需要强调，我们看好这三个行业的出发点并非基于自上而下发现什么产业趋势，而是认为结合这三个行业的商业模式、长期成长性、估值性价比以及盈利周期阶段，自下而上在这些行业“翻石头”成功率可能会比较高。

从市值角度，我们之前低配的大盘成长类公司，经过业绩增长和股价下跌双重消化，估值逐渐进入合理区间，综合考虑流动性因素，我们在大/小盘的配置会更均衡。

从风格角度，我们坚持成长策略，因为我们当下还不具备驾驭不同收益来源资产的能力。我们并不认为红利资产高估，但是当前估值水平下，我们更担心踏空成长资产。

展望未来一年左右时间，我们对于绝对收益和相对收益都比较乐观。这是综合考虑我们持仓公司所处盈利周期位置、长期成长性和估值水平，做出的判断。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期 A 类净值增长率为-0.43%，同期业绩比较基准增长率为-4.54%；C 类净值增长率为-1.03%，同期业绩比较基准增长率为-3.14%。

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	543,370,596.91	93.89
	其中：股票	543,370,596.91	93.89
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	33,846,073.07	5.85
8	其他资产	1,496,801.73	0.26
9	合计	578,713,471.71	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	23,543,978.00	4.09
B	采矿业	3,181.37	0.00
C	制造业	408,150,896.31	70.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,208.73	0.00
E	建筑业	13,963,351.95	2.43
F	批发和零售业	64,908,981.56	11.28
G	交通运输、仓储和邮政业	10,485.83	0.00
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,824,259.26	1.01
J	金融业	503.72	0.00
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	11,151.40	0.00
M	科学研究和技术服务业	26,936,785.78	4.68
N	水利、环境和公共设施管理业	10,471.25	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	3,433.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	1,908.75	0.00
S	综合	—	—
	合计	543,370,596.91	94.40

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	300760	迈瑞医疗	99,200	28,827,520.00	5.01
2	301035	润丰股份	406,800	28,476,000.00	4.95
3	300858	科拓生物	1,401,350	27,046,055.00	4.70
4	600195	中牧股份	2,184,272	25,905,465.92	4.50
5	300750	宁德时代	153,260	25,021,227.60	4.35
6	605266	健之佳	399,880	23,752,872.00	4.13
7	300791	仙乐健康	579,300	20,078,538.00	3.49
8	300938	信测标准	484,200	17,377,938.00	3.02
9	301093	华兰股份	532,395	17,196,358.50	2.99
10	002709	天赐材料	643,800	16,146,504.00	2.81

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：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

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	141,090.61
2	应收证券清算款	1,205,808.21
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	149,902.91
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,496,801.73

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

项目	鹏华产业精选混合 A	鹏华产业精选混合 C
报告期期初基金份额总额	409,687,142.61	—
报告期期间基金总申购份额	7,199,191.98	27,998,635.28
减：报告期期间基金总赎回份额	16,644,339.34	537,314.86
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	400,241,995.25	27,461,320.42

§ 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 2023 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

2024 年 1 月 19 日