

鹏扬元合量化大盘优选股票型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 16 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 2025 年 4 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬元合量化股票	
基金主代码	007137	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 7 月 9 日	
报告期末基金份额总额	54,624,195.68 份	
投资目标	在力求有效控制投资风险的前提下，力争实现达到或超越业绩比较基准的投资收益，谋求基金资产的长期增值。	
投资策略	本基金的投资策略包括：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。	
业绩比较基准	中证 A500 指数收益率*90%+银行活期存款利率（税后）*10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	鹏扬元合量化股票 A	鹏扬元合量化股票 C
下属分级基金的交易代码	007137	007138
报告期末下属分级基金的份额总额	13,992,737.12 份	40,631,458.56 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 (2025 年 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日)	
	鹏扬元合量化股票 A	鹏扬元合量化股票 C
1. 本期已实现收益	-84,960.04	102,148.83
2. 本期利润	254,293.16	1,356,490.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0145	0.0323
4. 期末基金资产净值	16,661,138.94	45,496,856.93
5. 期末基金份额净值	1.1907	1.1197

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

鹏扬元合量化股票 A

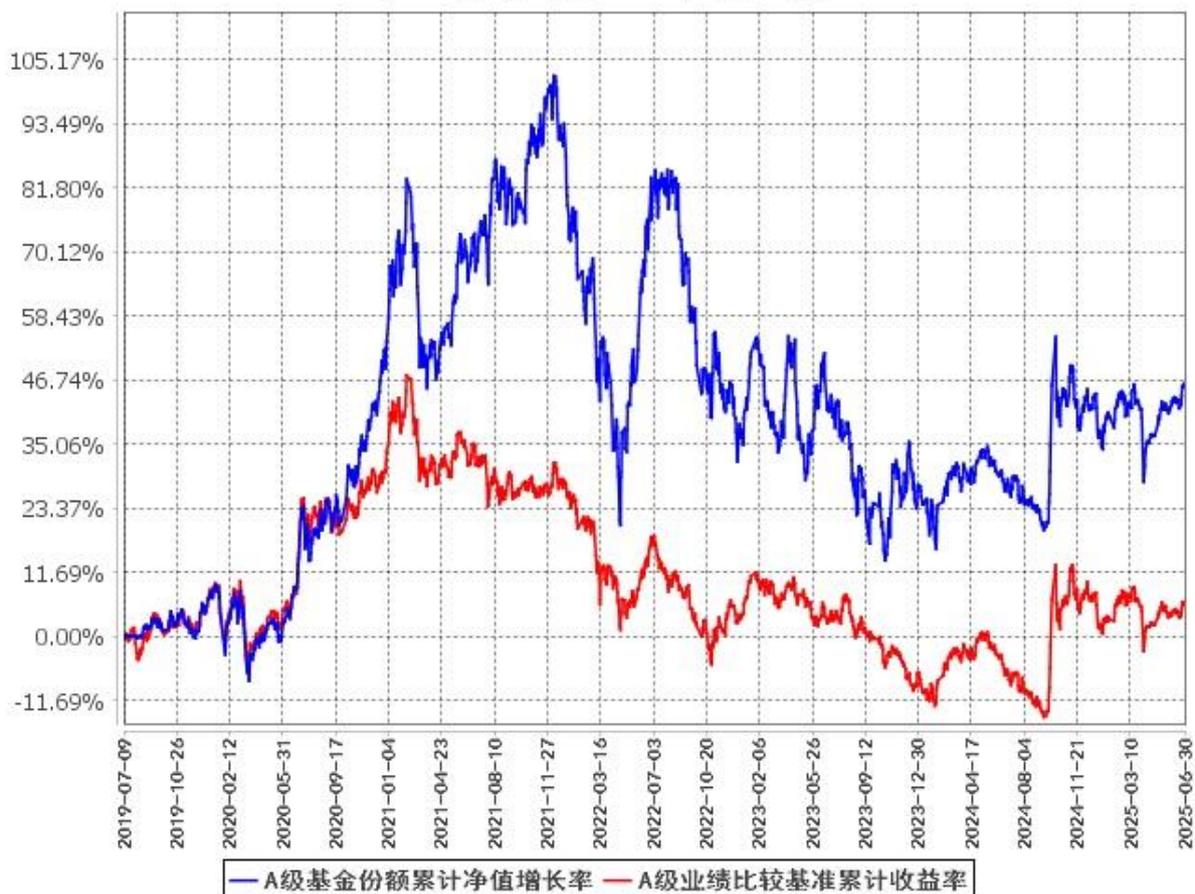
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.47%	1.25%	0.81%	1.08%	2.66%	0.17%
过去六个月	3.19%	1.12%	0.50%	0.99%	2.69%	0.13%
过去一年	14.57%	1.38%	14.06%	1.35%	0.51%	0.03%
过去三年	-18.26%	1.44%	-9.96%	1.05%	-8.30%	0.39%
过去五年	32.93%	1.55%	-2.66%	1.09%	35.59%	0.46%
自基金合同 生效起至今	46.25%	1.48%	6.30%	1.09%	39.95%	0.39%

鹏扬元合量化股票 C

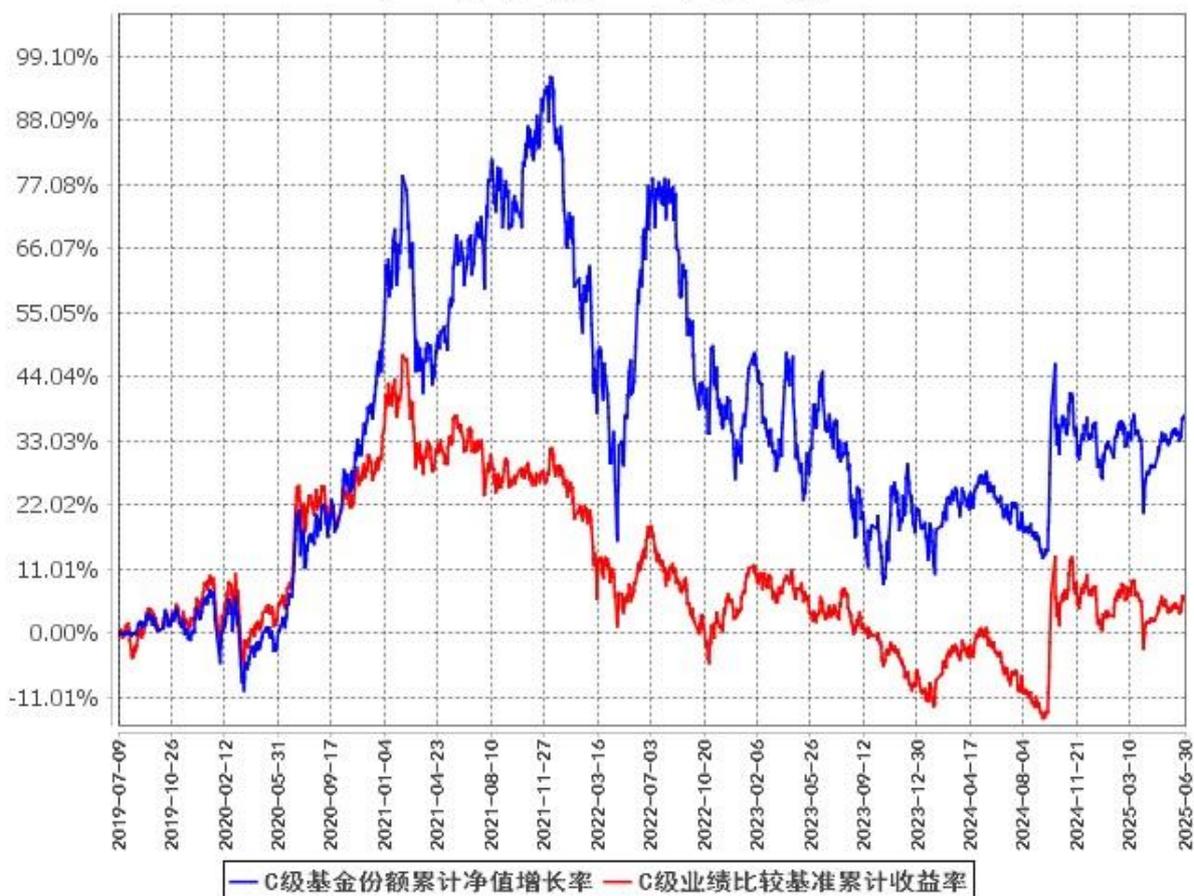
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.26%	1.25%	0.81%	1.08%	2.45%	0.17%
过去六个月	2.77%	1.12%	0.50%	0.99%	2.27%	0.13%
过去一年	13.65%	1.38%	14.06%	1.35%	-0.41%	0.03%
过去三年	-20.20%	1.44%	-9.96%	1.05%	-10.24%	0.39%
过去五年	27.72%	1.55%	-2.66%	1.09%	30.38%	0.46%
自基金合同 生效起至今	37.41%	1.48%	6.30%	1.09%	31.11%	0.39%

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

A级基金份额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
(2019年7月9日至2025年6月30日)



C级基金份额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
(2019年7月9日至2025年6月30日)



§ 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		
姜峰	本基金基金经理	2023年12月7日	-	12	美国伊利诺伊大学香槟分校金融工程专业理学硕士。曾任中粮期货有限公司金融工程部高级研究员，北京鹏扬投资管理有限公司产品部数据分析师。现任鹏扬基金管理有限公司量化投资部基金经理。2023年12月7日至今任鹏扬元合量化大盘优选

					股票型证券投资基金基金经理。
马超	本基金基金经理, 量化投资部副总经理	2024 年 4 月 16 日	-	8	中国人民大学管理科学与工程硕士。曾任创金合信基金管理有限公司量化分析师、投资经理, 珠海宽德投资管理有限公司投资经理, 创金合信基金管理有限公司量化指数与国际部总监助理、基金经理。现任鹏扬基金管理有限公司量化投资部副总经理。2024 年 4 月 16 日至今任鹏扬元合量化大盘优选股票型证券投资基金基金经理; 2025 年 3 月 4 日至今任鹏扬中证 A500 指数增强型证券投资基金基金经理; 2025 年 6 月 30 日至今任鹏扬合利债券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

2025 年 2 季度，全球经济呈现出较强的韧性。美国经济在 2 季度总体保持平稳，失业率保持在低位，通胀温和回落，政府推动财政重新扩张，美国服务业市场需求旺盛，美国 AI 应用快速发展对基础设施投资和企业营收形成带动。特朗普政府的贸易政策给各国政府和市场主体带来了巨大的预期波动，对美国经济短期存在刺激需求提前释放的效应，但在豁免期结束后若实际税率提升将具有紧缩效应。关税政策有可能会对冲部分财政赤字，但难以完全对冲，欧洲多国预计将增加国防开支，或形成西方发达经济体进入财政扩张的共振格局。高利率环境对美国消费和投资的抑制效应在逐步显现，美国财政扩张也将面临市场利率约束。美联储在 2 季度维持政策利率不变，6 月点阵图显示美联储年内降息预期为 50BP。

2025 年 2 季度，我国国民经济运行稳中有进，工业增长较快，投资增速放缓，消费增长加快，出口增速高位回落。政策积极扩大内需，坚持推动科技创新和防范化解风险。

生产方面，5 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，规模以上装备制造业增加值同比增长 9.0%，规模以上高技术制造业增加值同比增长 8.6%，规模以上数字产品制造业增加值同比增长 9.1%，“两重、两新”政策带动相关行业和产品加快生产，新能源、新材料、智能制造等领域继续保持较快增长，出口企业加紧生产交付以应对关税不确定性。6 月末公布的 6 月份制造业 PMI 指数、非制造业 PMI 分别为 49.7%、50.5%，均比上月上升 0.2 个百分点。制造业景气水平继续改善，非制造业总体保持扩张，企业生产经营活动总体扩张有所加快，分项指标普遍环比改善但弱于季节性。2 季度服务业延续恢复向好态势，发展动能持续增强，景气度扩张，服务业与先进制造业的融合正在形成新的增长极。

内需方面，1-5 月全国固定资产投资增长 3.7%。其中，房地产投资持续低迷，新建商品房销售额持续走弱，二手房成交在 1 季度短暂“小阳春”之后也旋即降温，量价均呈现下行；基建投资受益于上半年财政支出，保持 10% 以上同比增长，发挥了逆周期调节作用，公用事业行业投资对基建投资存在支撑；制造业企业扩大投资的意愿有所回落。消费表现亮眼，5 月消费品零售总额同比增长 6.4%，为截至报告期的年内最高水平，以旧换新政策对稳住耐用品、电子产品等品类的需求立竿见影。居民出行意愿和服务类消费的活跃度较高，服务消费成为扩大内需和吸纳就业的重要力量。

外需方面，出口商品实物量的增长仍有韧性，与此同时出口价格压力面临下行压力，月度贸易顺差保持在千亿美元左右的高位。出口细分品类方面，下游消费品、中间品与设备出口对关税冲击的敏感度相对较高，高新技术品类、战略资源与稀缺商品出口对关税的敏感度相对较低。

通货膨胀方面，价格总体处于低位运行，核心 CPI 表现好于总体 CPI，PPI 同比增速仍处于负区间。耐用消费品、日常消费品、居住、上游原材料、能源等具有代表性的商品和服务价格在 2 季度均面临下行压力。在传统制造业和大宗商品价格波动较大的背景下，企业盈利空间受到一定挤压。

政策方面，2 季度是全年政策筹划落地的关键期。财政政策更加积极，加快专项债和特别国债的发行使用。央行采取适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，6 月宣布降准降息，疏通货币政策传导渠道，运用结构性货币政策工具支持科技创新、民生消费、资本市场等领域。信贷管理方面，银行信贷响应金融服务实体经济的政策导向，金融资源配置向科技创新、绿色发展、民生普惠等“五篇大文章”相关领域倾斜。信贷结构上看，政府部门融资显著放量，住户部门中长期贷款有所改善，企业部门在化债的背景下发债增多、信贷减少。房地产政策在有效防范房企债务违约风险的基础上，提出以更大力度推动房地产市场止跌回稳。部分行业开始呼吁或推动出台综合整治“内卷式竞争”的政策。总体看，政策取向一致性在强化，持续性及效果有待进一步观察。

流动性方面，人民币汇率偏强格局有效拓展了我国货币政策操作空间。货币市场基准利率、银行间回购利率、同业存单利率在 2 季度全线下行，反映出流动性环境较 1 季度更加宽松。

2025 年 2 季度，全球股市经历 V 型走势，在 4 月上旬深度调整之后出现快速反弹，部分指数后续创年内新高，新兴市场和美国科技股尤为强劲。其中，MSCI 新兴市场指数上涨 11.02%，纳斯达克指数上涨 17.75%，标普 500 指数上涨 10.57%；港股方面，恒生指数上涨 4.12%。A 股市场整体较港股、美股波动幅度更小，万得全 A 上涨 3.86%，上证指数上涨 3.26%。市场风格方面，小盘股占优，代表中小盘风格的中证 1000 指数上涨 2.08%，而上证 50 指数上涨 1.74%，沪深 300 上涨 1.25%。行业方面，银行、通信、军工、非银等板块表现领先。

操作方面，本基金本报告期内总体保持较高的股票仓位，未主动对仓位做大幅调整。行业与风格方面，本基金在报告期内保持相对均衡的配置，不做过度的主动风险暴露，坚持通过多元化的方法获取收益。2 季度尽管面临中美贸易战等全球不确定性因素的冲击，但国内股票市场表现出顽强的韧性和较好的市场活力，科技创新、改革等主题轮流引领市场。我们认为随着中美关税预期的逐步稳定，国内经济基本面仍将保持向好，科技创新与改革的主线并未改变，市场具备广泛的个股机会，未来市场值得期待。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬元合量化股票 A 的基金份额净值为 1.1907 元，本报告期基金份额净值增长

率为 3.47%；截至本报告期末鹏扬元合量化股票 C 的基金份额净值为 1.1197 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.26%；同期业绩比较基准收益率为 0.81%。

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	56,158,441.00	89.69
	其中：股票	56,158,441.00	89.69
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	1,400,000.80	2.24
	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	4,771,984.22	7.62
8	其他资产	282,947.59	0.45
9	合计	62,613,373.61	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	231,055.00	0.37
B	采矿业	1,029,690.80	1.66
C	制造业	33,777,711.16	54.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,148,328.60	5.07
E	建筑业	634,665.00	1.02
F	批发和零售业	816,591.47	1.31
G	交通运输、仓储和邮政业	1,641,960.00	2.64

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,439,631.23	3.92
J	金融业	8,680,599.75	13.97
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,096,450.00	1.76
M	科学研究和技术服务业	516,476.37	0.83
N	水利、环境和公共设施管理业	1,194,800.62	1.92
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	521,730.00	0.84
Q	卫生和社会工作	370,656.00	0.60
R	文化、体育和娱乐业	58,095.00	0.09
S	综合	-	-
	合计	56,158,441.00	90.35

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	600519	贵州茅台	1,800	2,537,136.00	4.08
2	000333	美的集团	22,400	1,617,280.00	2.60
3	601766	中国中车	197,500	1,390,400.00	2.24
4	300476	胜宏科技	10,100	1,357,238.00	2.18
5	600036	招商银行	25,700	1,180,915.00	1.90
6	601816	京沪高铁	200,000	1,150,000.00	1.85
7	002371	北方华创	2,600	1,149,746.00	1.85
8	000725	京东方 A	283,300	1,130,367.00	1.82
9	000001	平安银行	88,900	1,073,023.00	1.73
10	002027	分众传媒	142,900	1,043,170.00	1.68

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险说明
IC2507	IC2507	1	1,173,480.00	38,520.00	-
IF2507	IF2507	1	1,172,340.00	22,620.00	-
公允价值变动总额合计(元)					61,140.00
股指期货投资本期收益(元)					-9,270.50
股指期货投资本期公允价值变动(元)					106,300.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时,将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。本基金投资于股指期货,对基金总体风险的影响很小,并符合既定的投资政策和投资目标。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中,平安银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局上海监管局的处罚。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外,本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规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规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	281,498.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,449.19
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	282,947.59

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	鹏扬元合量化股票 A	鹏扬元合量化股票 C
报告期期初基金份额总额	23,893,601.83	43,721,719.13
报告期期间基金总申购份额	602,009.56	108,537.01
减：报告期期间基金总赎回份额	10,502,874.27	3,198,797.58
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	13,992,737.12	40,631,458.56

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

本报告期内基金管理人未持有本基金。

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日	31,699,740.17	-	-	31,699,740.17	58.03%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，有效防控产品流动性风险，在运作中保持合适的流动性水平，保护持有人利益。							

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. 中国证监会核准鹏扬元合量化大盘优选股票型证券投资基金募集的文件；

2. 《鹏扬元合量化大盘优选股票型证券投资基金基金合同》;
3. 《鹏扬元合量化大盘优选股票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指定报刊上披露的各项公告。

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

投资者可到基金管理人和/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

2025 年 7 月 18 日