

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  
2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：鹏扬基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1月21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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接
基金主代码	020115
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 3 月 19 日
报告期末基金份额总额	19,192,309.44 份
投资目标	本基金通过投资于目标 ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金为目标 ETF 的联接基金，通过投资于目标 ETF 实现对业绩比较基准的紧密跟踪，力争日均跟踪偏离度绝对值不超过 0.35%，年跟踪误差不超过 4%。本基金产品投资策略主要包括目标 ETF 投资策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、其他投资策略等。
业绩比较基准	中证国有企业红利指数收益率 $\times$ 95% + 银行活期存款利率(税后) $\times$ 5%
风险收益特征	本基金为 ETF 联接基金，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。本基金主要通过投资于目标 ETF 实现对标的指数的紧密跟踪，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。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	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 A	鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 C
下属分级基金的交易代码	020115	020116
报告期末下属分级基金的份额总额	4,659,238.27 份	14,533,071.17 份

## 2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	鹏扬中证国有企业红利交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	159515
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2023 年 8 月 25 日
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2023 年 9 月 6 日
基金管理人名称	鹏扬基金管理有限公司
基金托管人名称	交通银行股份有限公司

## 2.1.2 目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金主要采取完全复制法股票投资策略，即按照标的指数的成份股构成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。在一般情况下，本基金将根据标的指数的成份股票的构成及其权重构建股票资产组合。此外，本基金的投资策略还包括债券与资产支持证券投资策略、衍生品投资策略、参与融资及转融通证券出借业务策略等。
业绩比较基准	中证国有企业红利指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金，风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为被动投资的交易型开放式指数基金，主要采用完全复制策略，跟踪标的指数市场表现，具有与标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。本基金可投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。

## § 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10月1日—2025年12月31日)	
	鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 A	鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 C
1.本期已实现收益	68,153.77	148,959.33
2.本期利润	56,165.42	148,797.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.0177	0.0189

4. 期末基金资产净值	5,102,896.85	15,805,148.57
5. 期末基金份额净值	1.0952	1.0875

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

##### 鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 A

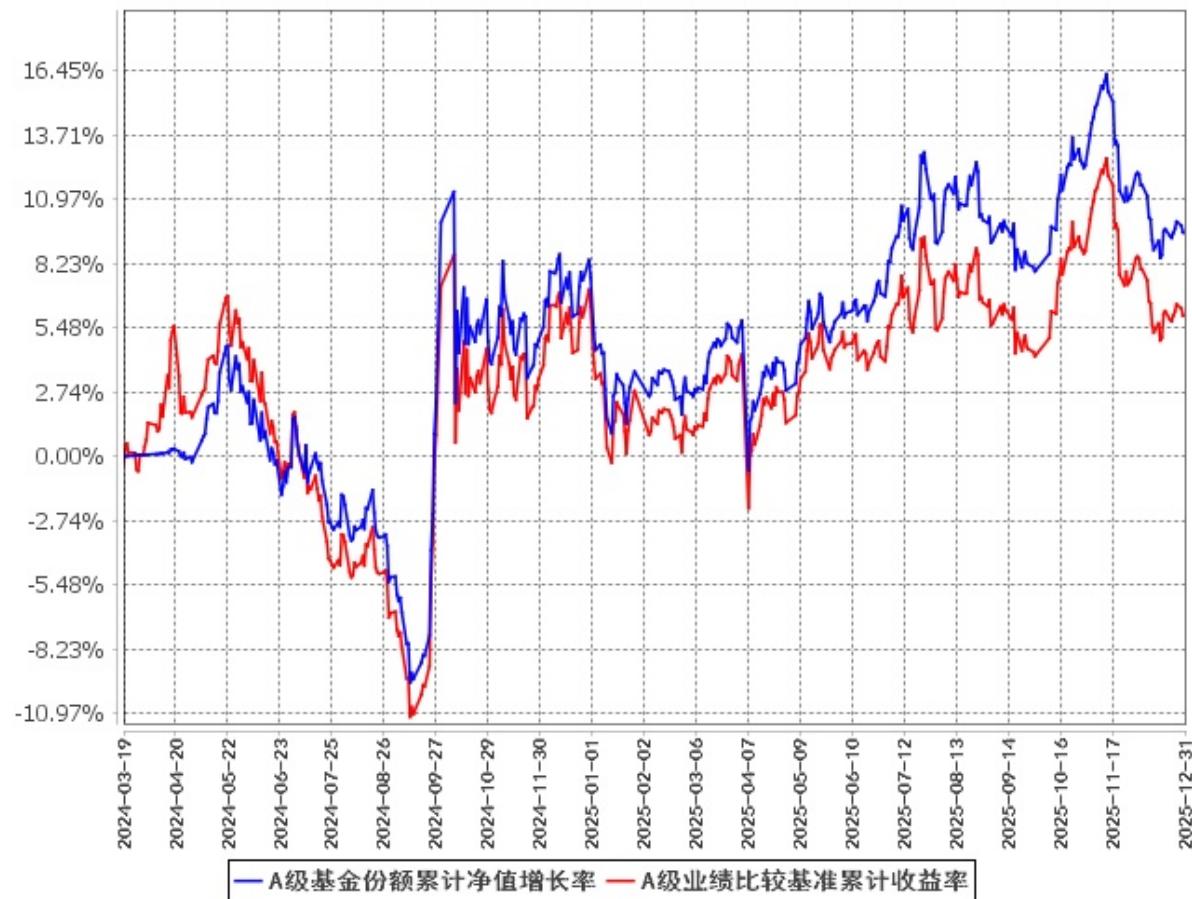
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.52%	0.58%	1.65%	0.60%	-0.13%	-0.02%
过去六个月	2.53%	0.62%	1.86%	0.65%	0.67%	-0.03%
过去一年	1.77%	0.72%	-0.37%	0.75%	2.14%	-0.03%
自基金合同 生效起至今	9.52%	0.97%	5.98%	0.98%	3.54%	-0.01%

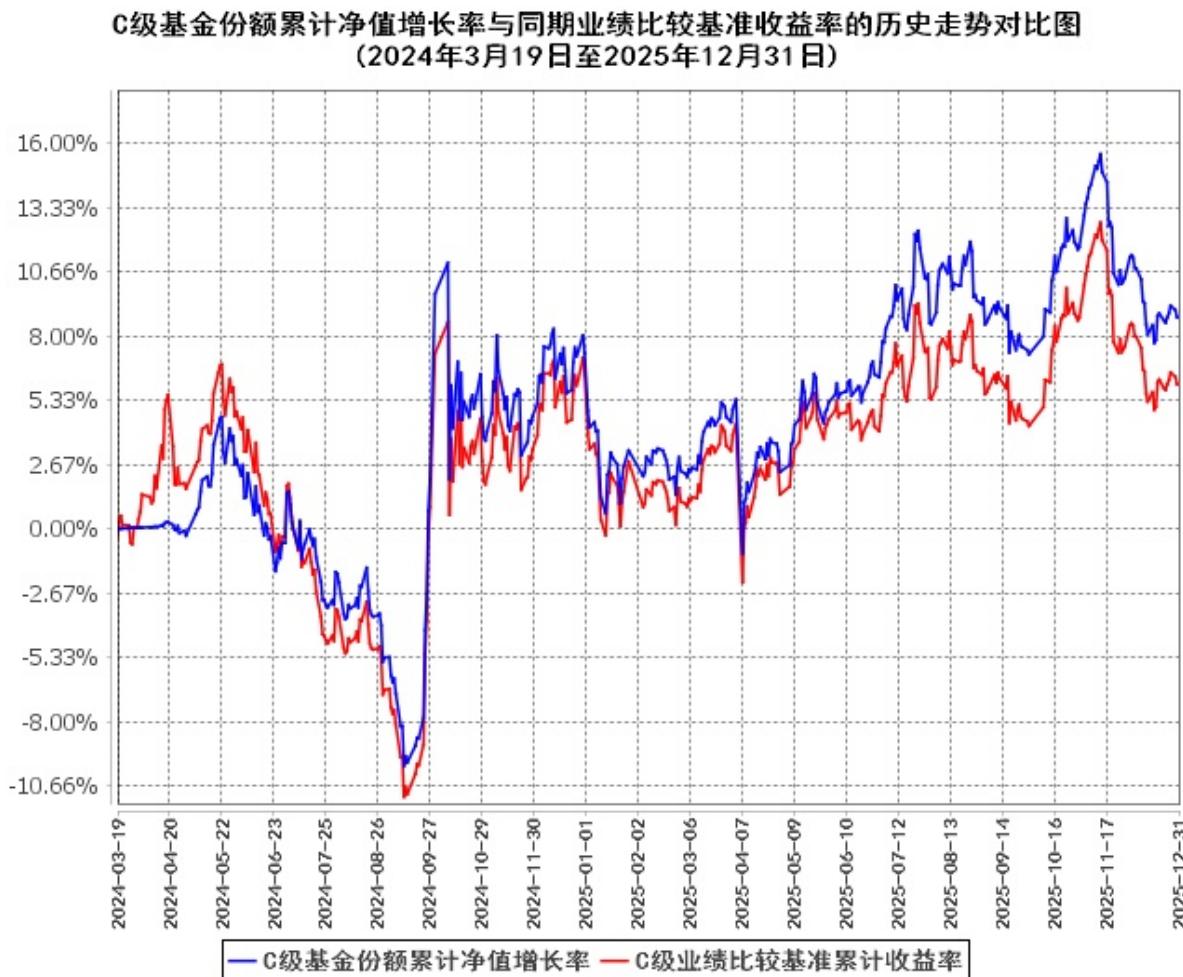
##### 鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 C

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	1.42%	0.58%	1.65%	0.60%	-0.23%	-0.02%
过去六个月	2.32%	0.62%	1.86%	0.65%	0.46%	-0.03%
过去一年	1.37%	0.72%	-0.37%	0.75%	1.74%	-0.03%
自基金合同 生效起至今	8.75%	0.97%	5.98%	0.98%	2.77%	-0.01%

### 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  
(2024年3月19日至2025年12月31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		
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	2024 年 3 月 19 日	-	20	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。
--	--	--	--	---

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，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 4 季度，我国经济呈现供强需弱格局，内需与外需分化。在此背景下，推动物价水平合理回升仍需政策进一步加力。投资端，全国固定资产投资累计同比有所下降，其中房地产投资持续低迷，广义基建投资增速呈逐季放缓态势。消费端表现疲弱，服务消费韧性大于商品消费。外需方面，出口量保持稳定，价格下行，贸易结构优化。通货膨胀方面，4 季度通胀有所回升，核心 CPI 表现好于总体 CPI，PPI 同比增速仍处于负区间。政策方面，重心聚焦于培育新质生产力、扩大内需与规范市场等领域，投资者对“十五五”规划及相关配套政策出台的期待升温。货币政策延续适度宽松基调，保持流动性合理充裕，带动社会融资成本稳中有降。

2025 年 4 季度，全球股市延续上行态势，部分指数再创年内新高，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 4.33%，纳斯达克指数上涨 2.57%，标普 500 指数上涨 2.35%；港股走势偏弱，恒生指数下跌 4.56%。A 股市场整体波动幅度低于港股、美股，万得全 A 指数上涨 0.97%，上证指数上涨 2.22%。市场风格上大盘股占优，上证 50 指数上涨 1.41%，代表中小盘风格的中证 1000 指数上涨 0.27%。行业方面，通信、有色、军工等板块表现领先。

2025 年 4 季度，红利资产相对全市场的表现呈现“先上后下”的走势。10 月初，市场风格发生切换，资金从前期涨幅较大的科技成长板块流出，转向低拥挤的红利板块，红利资产相对表现优异。10 月中下旬党的二十届四中全会召开的背景下，红利资产相对表现出现短期回撤，但并未改变其后续超额收益整体上行的趋势。11 月中下旬，美联储降息预期骤降叠加市场对 AI 产业泡沫的担忧加剧，红利资产相对表现亮眼，但随着 11 月 21 日美联储官员释放鸽派信号，市场风险偏好显著修复，

红利资产相对表现持续承压至年末。

未来，我们仍然看好国企红利指数的长期配置价值，核心原因有三。首先，从风险收益特征来看，该指数的波动小于绝大多数指数产品及偏股混合基金，既契合保险、理财子等机构长期资金的配置需求，也是居民储蓄资金分散化投资的较好选项。其次，从估值水平来看，截至 4 季度末，国企红利指数整体法市盈率、市净率分别约为 8.9 倍、0.9 倍，估值偏低且股息率约为 5.1%，仍然具备较高的投资价值。最后，从指数权重行业基本面来看，中期维度下权重行业基本面有望回暖：银行板块方面，未来央行将持续强化政策利率引导，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降，商业银行净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力或将得到一定程度的改善；煤炭板块方面，低温天气催化供暖需求释放，叠加供给收缩态势延续，在长协价与市场价倒挂背景下，政策托底预期增强，煤价有望逐步企稳回升。鉴于国企红利指数的长期收益较为稳定，投资者可逢调整布局或以定投方式投资，这样可以更好地平滑波动。

操作方面，本基金本报告期内严格按照基金合同要求跟踪指数，并做好日常申购、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中证国有企业红利 ETF 联接 A 的基金份额净值为 1.0952 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.52%；截至本报告期末鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 C 的基金份额净值为 1.0875 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.42%；同期业绩比较基准收益率为 1.65%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金管理办法》第四十一条规定，本基金管理人已向中国证监会报告并递交解决方案。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的情形。

经公司决策，在“迷你”期间，本基金的各类固定费用由本基金管理人承担。

## § 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	18,870,582.75	83.02

3	固定收益投资	1,207,449.49	5.31
	其中：债券	1,207,449.49	5.31
	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	179,203.25	0.79
8	其他资产	2,473,427.40	10.88
9	合计	22,730,662.89	100.00

## 5.2 报告期末投资目标基金明细

金额单位：人民币元

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	鹏扬中证国有企业红利交易型开放式指数证券投资基金	股票型	交易型开放式	鹏扬基金管理有限公司	18,870,582.75	90.26

## 5.3 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.3.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.3.2 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。

## 5.4 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

### 5.4.1 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

本基金本报告期末未持有股票。

## 5.5 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	1,207,449.49	5.78
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	1,207,449.49	5.78

## 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	019785	25 国债 13	5,000	503,015.07	2.41
2	019792	25 国债 19	4,000	401,299.62	1.92
3	019773	25 国债 08	2,000	202,019.29	0.97
4	019766	25 国债 01	1,000	101,115.51	0.48
5	-	-	-	-	-

## 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。

## 5.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

## 5.9 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。

## 5.10 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。

## 5.11 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。

## 5.12 投资组合报告附注

### 5.12.1 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。

### 5.12.2 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

本基金本报告期内未持有股票。

### 5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,258.43
2	应收证券清算款	688,800.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,778,368.81
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,473,427.40

### 5.12.4 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。

### 5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.12.6 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	鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 A	鹏扬中证国有企业红利 ETF 联接 C
报告期期初基金份额总额	3,113,316.17	11,226,788.02
报告期内基金总申购份额	2,504,552.06	12,938,339.87
减：报告期内基金总赎回份额	958,629.96	9,632,056.72
报告期内基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	4,659,238.27	14,533,071.17

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 10 月 1 日-2025 年 10 月 9 日	3,407,766.12	-	3,407,766.12	-	-
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。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

本报告期内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于 2025 年 9 月 4 日公告，以通讯方式召开基金份额持有人大会，审议《关于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持续运作的议案》，会议议案于 2025 年 10 月 10 日起生效。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 中国证监会准予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注册的文件；
- 《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合同》；
- 《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托管协议》；
- 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印件。

鹏扬基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日