

鹏扬先进制造混合型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏扬先进制造混合	
基金主代码	010587	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 2 月 2 日	
报告期末基金份额总额	1,794,516,840.68 份	
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，重点投资于先进制造主题相关的股票，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金的投资策略包括：类属资产配置策略、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	沪深 300 指数收益率*60% +恒生指数收益率*20% +中债综合财富(总值)指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。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	中国银行股份有限公司	
下属分类基金的基金简称	鹏扬先进制造混合 A	鹏扬先进制造混合 C
下属分类基金的交易代码	010587	010588
报告期末下属分类基金的份额总额	1,583,834,727.89 份	210,682,112.79 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(2021年4月1日—2021年6月30日)	
	鹏扬先进制造混合 A	鹏扬先进制造混合 C
1. 本期已实现收益	86,845,357.31	9,174,475.74
2. 本期利润	422,227,011.23	40,369,658.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1649	0.1589
4. 期末基金资产净值	1,755,476,407.97	232,754,536.39
5. 期末基金份额净值	1.1084	1.1048

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

鹏扬先进制造混合 A

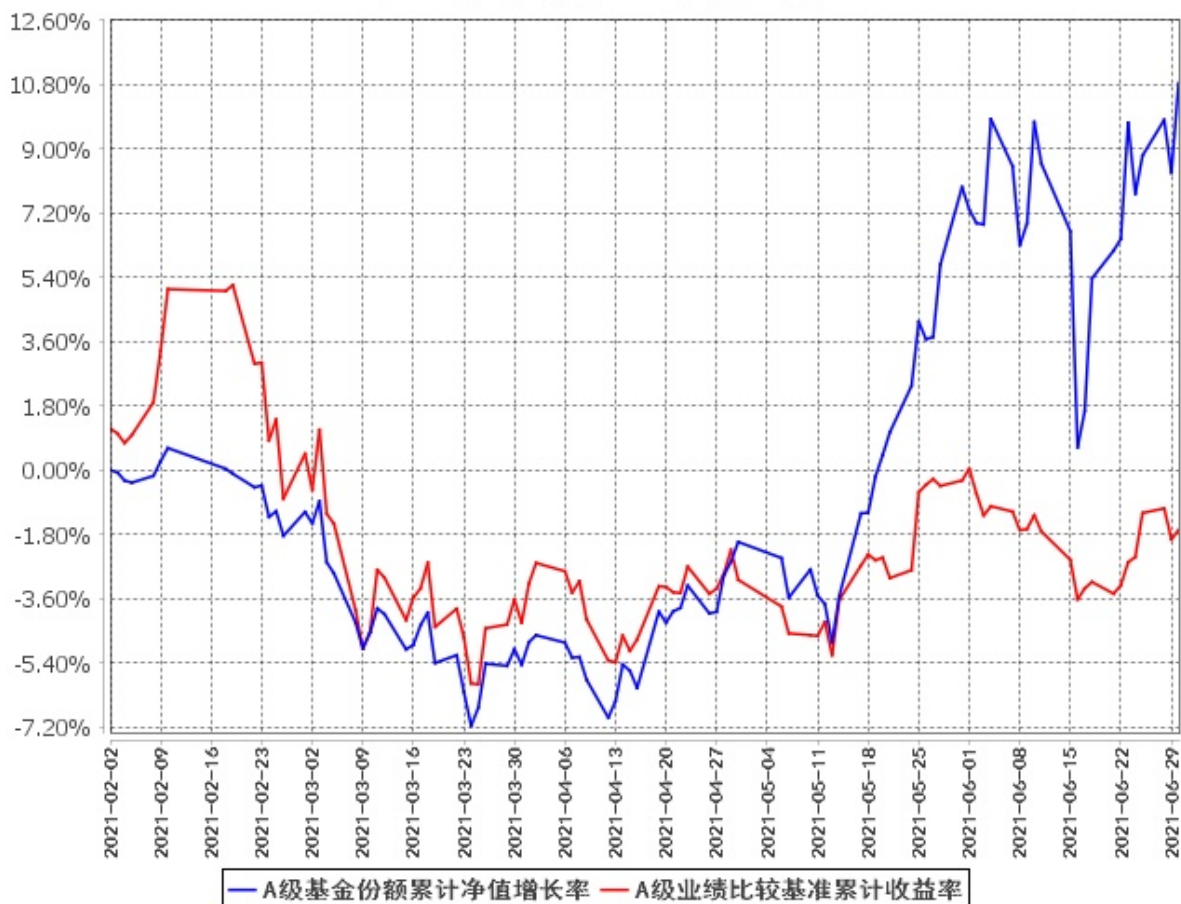
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	17.23%	1.47%	2.72%	0.71%	14.51%	0.76%
自基金合同 生效起至今	10.84%	1.25%	-1.67%	0.94%	12.51%	0.31%

鹏扬先进制造混合 C

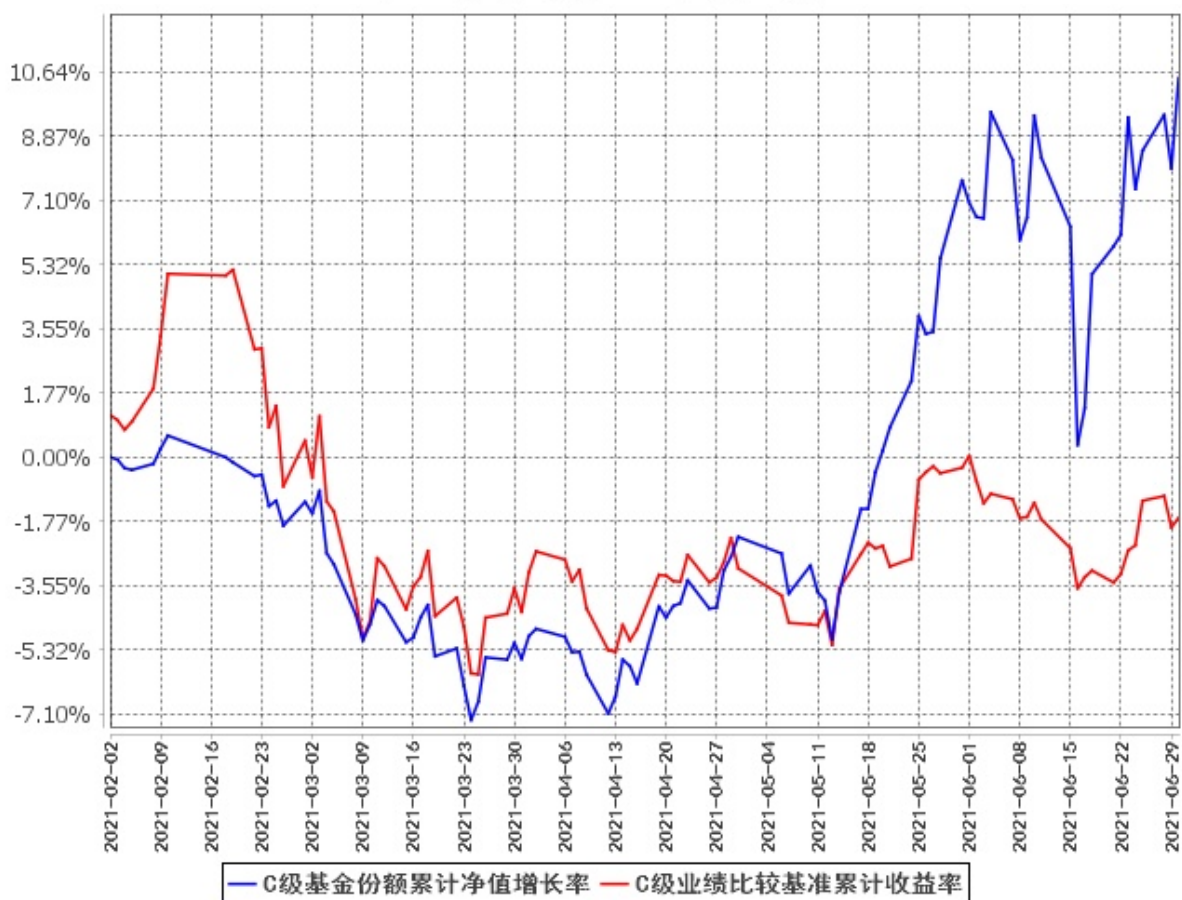
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	17.00%	1.47%	2.72%	0.71%	14.28%	0.76%
自基金合同 生效起至今	10.48%	1.25%	-1.67%	0.94%	12.15%	0.31%

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
(2021年2月2日至2021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
(2021年2月2日至2021年6月30日)**



注：(1)本基金合同于 2021 年 2 月 2 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

(2)按基金合同规定，本基金的建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月。截至本报告期末，本基金尚处于建仓期。

§ 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		
邓彬彬	本基金基金经理, 股票投资部副总监	2021年2月2日	-	13	中国人民银行研究生部金融学硕士，曾任国投瑞银基金管理有限公司研究员/基金经理助理/投资经理/基金经理，华夏基金管理有限公司研究员/基金经

				理，百毅资本管理有限公司投资经理。现任鹏扬基金管理有限公司任股票投资部副总监、基金经理。2020 年 6 月 29 日至今任鹏扬景泰成长混合型发起式证券投资基金、鹏扬核心价值灵活配置混合型证券投资基金、鹏扬景恒六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理；2021 年 2 月 2 日至今任鹏扬先进制造混合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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《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《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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。报告期内，未出现涉及本基金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 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1. 市场回顾：

2021 年 2 季度，A 股市场经历了“过山车”行情，核心资产出现显著分化。以新能源、创新药、半导体为代表的新经济板块持续高歌猛进；而白酒、科技、互联网板块出现较大的调整；与此同时，价值股和成长股也发生了巨大分化，低增速的板块被市场抛弃，高估值高成长板块受到市场追捧。我们尝试前瞻性地探寻市场发生变化的内在逻辑：过去两年，有两大影响社会经济发展的基础政策发生了较大变化。第一，中美贸易冲突与史无前例的新冠疫情使我们意识到，发展第二产业，实现制造业的无短板产业升级尤为重要。第二，社会发展到今天，为了实现共同富裕，可能需要公平和效率的再平衡。政府推出维护社会公平的举措，例如大力扶贫，普及惠民保险，对电商、互联网和校外培训行业进行史无前例的监管等，这些政策对投资产生巨大影响，以港股中的互联网股为例，监管约束可能对互联网科技的无边界扩张形成巨大冲击，根本原因是追求社会公平所带来的影响。

2. 组合回顾：

操作方面，建仓期初，组合围绕新能源发电、新能源车、TMT(消费电子、半导体、科技和互联网)、传统现金流优质的制造业龙头、依赖于人力资本的创新药外包服务产业和大金融来布局，前面 5 个方向是我们为产品选择的长期优质行业，同时，按照合同，我们也选择一部分优质金融股和消费股来平衡长期组合的风险。我们的想法是：选择好的行业，优质的公司，通过好的价格，获得长期稳健的回报。

产品成立以来的得失：第一，基本看对了新能源车产业链。前瞻性判断了销量超预期，汽车智能化的普及，布局了核心资源、电池公司和电池材料公司。但是，在股价 3-4 月份深度调整之后，错失了部分长期跟踪的电池材料公司的投资机会。反思原因，以宁德时代为代表的长期优质制造业公司，在全球市场份额和竞争力方面持续提升，带来了电池材料市场份额和竞争力的显著提升，我们低估了这个因素。第二，布局了 CXO、零售银行、家电、港股互联网股等等，虽然没有取得很大的收益，但是由于对科技、互联网、家电等风险估计比较充足，特别是对互联网公司监管比较忌惮，没有放很重的仓位，把损失控制在较小的范围。第三，建仓初期依赖于鹏扬的宏观优势，在通胀预期变化之前，我们一直严格把仓位控制在 30%-40%之间，在通胀预期明显变化之后的 5 月份，我们开始显著提升仓位。考虑到客户感受，虽然 5 月份月上旬没有特别激进，但是也把仓位从原来 30%-40%，加仓至 70%左右。

3. 展望未来，对我们重点投资的细分行业长期思考如下：

1) 光伏。短期（半年的维度）我们可能相对谨慎，中长期维度（1 年以上），我们仍然比较乐观。

因为长期来看，光伏已经进入平价时代，长期需求值得期待；但短期来看，可持续的 25%左右的行业增速，导致产业链很多环节跟不上（比如硅料和 EVA 粒子环节），限制了行业过快增长。一段时间之后，瓶颈解决，需求会重新爆发，我们需要充分保持耐心等待需求被抑制的这段时间。

2) 新能源车。短期仍然很乐观，但是中期需要防范过热的风险。行业分为四块，电池、电池材料、上游资源、整车及零部件智能化。短期来看，全球三大区域新能源车大概率在 2021 年仍然会超预期，这是在经济压力较大背景下，国民经济中一个很超预期的板块。中期来看，需求大概率仍然不错，但是由于短期估值拔高过于剧烈，要防范过热的风险，需要边走边看。具体来看，第一，电池和电池材料，中国企业在最近 5-6 年时间里，在全球范围内形成了类似于白色家电的竞争优势，以宁德时代竞争力显著提升，带动电池和电池材料市场份额显著提升作为这一轮板块的核心标志。由于中国政府很早开始鼓励发展新能源车，使得我们企业很早参与到电池、电池材料、上游冶炼和资源的产业链当中，在产业大发展的过程中，企业锻炼了全球竞争力。第二，上游资源，核心逻辑是必须长期保持较高的价格，让大家积累丰厚的利润，才能保持产能的扩张，以适应长期需求的巨大增长，现在的价格刚刚到达企业有较强意愿去做大规模资本投入的水平，距离产能匹配需求爆发还需要一段时间。这段时间，企业将获取超额社会平均回报，大约 2-3 年，股价可能在 6 个月左右全部兑现。第三，电动化和智能化明显加速，参与者分为三方势力，即传统车企；以特斯拉，小鹏为主的造车新势力；以小米、华为和苹果为主的跨界的手机硬件制造商，三方角力。2021 年，最大特征是势力强大的小米、华为甚至苹果开始布局电动车，这将极大的促进产业化进程；另一个变化是，蔚来，小鹏和理想等新势力与龙头特斯拉的差距似乎在缩小，给消费者带来不错的体验，这就验证了我们长期观点，优质的供给创造了需求。

3) TMT: 重点关注硬件突破和创新，关注互联网科技公司。

第一，最近 1 年，我们研究团队重点研究了港股中的互联网科技公司。核心观点是政府对公平和社会治理的追求，对互联网企业实施了非常严格的监管，互联网科技公司的核心逻辑正在被打破，我们需要权衡互联网公司无边界的扩张与监管对边界的限制，少量布局这类公司，等待监管政策明朗，或者计算在极低预期下，安全边际在哪里，一旦行业监管发生显著变化，这些可能是重点布局的领域之一。

第二，重点关注，需求层面有创新，核心领域有突破，长期有壁垒的硬件公司。

4) 传统优质的制造业龙头

我们将其划分为两类：周期成长制造业龙头和产品价格波动不大的制造业龙头。周期成长制造业龙头，风险是股价基本都在高位，优势是全球竞争力非常强，需要仔细甄别价格风险。产品价格波动不大的制造业龙头，比如白色家电，今年遭遇较大困难。困难来自两个方面，一是成本高企，

这其实是预期之内，我们判断成本大概率见顶了。二是需求不旺，我们判断可能是中产阶级在这一轮疫情当中收入受损，影响了需求，需要判断估值极限和业绩恢复的情况。

5) CX0: 关键是估值问题。估值太贵了，行业大概率不错，需要平衡估值、景气和竞争力的关系。

6) 金融和消费升级的标的: 我们判断优质零售银行大概率能够获得 ROE 的回报。全年消费偏弱，加上去年高基础，传统消费压力较大，但是估值都有所反应，我们对一些具备核心竞争、持续受益于消费升级的标的也将长期保持关注。

4. 长期思考和展望: 如何长期战胜市场。希望通过不断进化和积累，对长期好的行业和优质的公司认知不断加深。

1) 聚焦长期有机会的行业。

2) 不断学习，逐步提高核心行业和核心公司的投资胜率。

3) 按照一套严格的标准去选择公司: 第一，公司所处行业的成长性、空间、竞争格局; 第二，公司本身竞争力，竞争壁垒; 第三公司管理层是否优秀。

总体上，考虑宏观变化，我们下半年仍然相对乐观，目前选股的余地仍然较大，对优质成长行业和公司保持深入研究和跟踪。同时，市场结构性分化严重，估值因子可能会发生作用，我们将保持足够重视和警惕，希望能够为投资者获取长期稳健的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鹏扬先进制造混合 A 的基金份额净值为 1.1084 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.23%; 截至本报告期末鹏扬先进制造混合 C 的基金份额净值为 1.1048 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.00%; 同期业绩比较基准收益率为 2.72%。

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	1,849,507,585.32	86.97
	其中：股票	1,849,507,585.32	86.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	116,802,196.84	5.49
	其中：债券	116,802,196.84	5.49
	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	6,700,000.00	0.32
	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	66,365,191.76	3.12
8	其他资产	87,272,787.14	4.10
9	合计	2,126,647,761.06	100.00

注：本基金报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 90,559,842.84 元，占期末基金资产净值的比例为 4.55%。

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	5,850.78	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,557,648,701.38	78.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,160,036.60	0.26
E	建筑业	25,371.37	0.00
F	批发和零售业	73,523.22	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	99,971,590.00	5.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	20,300.21	0.00
J	金融业	86,602,365.90	4.36
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	9,426,718.00	0.47
N	水利、环境和公共设施管理业	13,285.02	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,758,947,742.48	88.47

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（%）
A 基础材料	33,492,884.16	1.68
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	8,473,486.68	0.43
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	48,593,472.00	2.44
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	90,559,842.84	4.55

注：以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	603799	华友钴业	1,668,200	190,508,440.00	9.58
2	300207	欣旺达	4,912,500	159,951,000.00	8.04
3	002466	天齐锂业	2,567,200	159,217,744.00	8.01
4	002460	赣锋锂业	1,001,300	121,247,417.00	6.10
4	01772	赣锋锂业	347,000	33,492,884.16	1.68
5	300014	亿纬锂能	1,323,817	137,584,300.81	6.92
6	002497	雅化集团	5,953,604	135,623,099.12	6.82
7	300037	新宙邦	1,126,226	112,735,222.60	5.67
8	300124	汇川技术	1,408,250	104,576,645.00	5.26
9	002245	蔚蓝锂芯	5,074,700	99,971,590.00	5.03
10	002240	盛新锂能	3,226,600	92,119,430.00	4.63

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	116,081,200.00	5.84
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）	720,996.84	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	116,802,196.84	5.87

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	019649	21 国债 01	1,160,000	116,081,200.00	5.84
2	113050	南银转债	7,210	720,996.84	0.04
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

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

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内基金投资的前十名证券除华友钴业(603799),天齐锂业(002466)外其他证券的发行主体本期末未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。浙江证监局 2020 年 12 月 28 日对浙江华友钴业股份有限公司进行处罚(浙江证监局[2020]110 号、111 号),深圳证券交易所 2020 年 09 月 03 日对天齐锂业股份有限公司进行处罚。前述发行主体受到的处罚未影响其正常业务运作,上述证券的投资决策程序符合相关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	1,074,475.71
2	应收证券清算款	80,075,349.12
3	应收股利	105,560.34
4	应收利息	1,268,868.40
5	应收申购款	4,748,533.57
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	87,272,787.14

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的情况。

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	鹏扬先进制造混合 A	鹏扬先进制造混合 C
报告期期初基金份额总额	2,900,722,740.29	290,821,149.40
报告期期间基金总申购份额	55,557,309.68	56,273,131.42
减：报告期期间基金总赎回份额	1,372,445,322.08	136,412,168.03
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	1,583,834,727.89	210,682,112.79

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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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先进制造混合型证券投资基金募集的文件；
2. 《鹏扬先进制造混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《鹏扬先进制造混合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

2021 年 7 月 21 日