

鹏华消费优选混合型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 月 30 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 10 月 24 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 10 月 23 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 2024 年 07 月 01 日起至 2024 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 鹏华消费优选混合 |
| 基金主代码 | 206007 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2010 年 12 月 28 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 167,572,408.61 份 |
| 投资目标 | 在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，精选大消费类的优质上市公司，力求超额收益及长期资本增值。 |
| 投资策略 | <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过对宏观经济、微观经济运行态势、政策环境、利率走势、证券市场走势等及证券市场现阶段的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，运用定量及定性相结合的手段，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金致力于挖掘大消费类行业中的优质上市公司。通过对宏观经济、行业竞争格局、企业竞争优势等进行综合分析、评估，精选具有良好基本面及估值优势的大消费类上市公司构建股票投资组合。</p> <p>(1) 大消费类行业的范畴</p> <p>本基金所指的大消费类是指为了满足个人日常生活所需，所购买、使用商品或接受服务的直接或间接的行为。大消费类行业包括消费行业以及与消费行业密切相关的行业。消费行业指居民通过货币购买有形或无形的消费品所形成的行业。如果按照消费对</p> |

象划分，消费行业可分为两大类：一是实物消费，即以商品形式存在的消费品的消费，比如食品、饮料、日用品等；二是劳务消费，即以劳务形式存在的消费品的消费，比如旅游、教育、娱乐等。消费行业密切相关的行业指为生产消费品的行业提供服务或产品的行业，比如银行为企业运作提供融资或贷款，航空货运物流为实物商品运输提供航空货运、快递及物流服务，包装印刷为食品、日化产品、医药等提供外包装等。

以申银万国的行业分类为例，申银万国 23 个一级行业分类标准中属于大消费类行业的包括餐饮旅游、电子元器件、房地产、纺织服装、公用事业、交通运输、交运设备、家用电器、建筑建材、金融服务、农林牧渔、轻工制造、商业贸易、食品饮料、信息服务、信息设备、医药生物等。

（2）个股选择

本基金根据消费及消费相关行业的定义筛选出备选股票池，并在此基础上通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的大消费类上市公司，构建股票投资组合。

1) 自上而下

本基金根据经济发展的不同阶段，居民不同收入水平和财富水平下，大消费类各个子行业不同发展周期，寻找消费领域带来的投资机会，发掘在消费增长的某个阶段体现出增长较快特征的行业。根据发达国家经验，随着收入和财富水平的不断提高，有些行业在消费支出中占有的比重将越来越大，比如医疗、娱乐、交通等行业，增速会快于整个消费行业，长期来看，更容易孕育有竞争优势的公司。

2) 自下而上

① 公司基本面

通过对公司所处行业的竞争格局、市场地位、财务状况、盈利能力、发展潜力、经营能力、核心产品竞争力、公司治理结构、管理层经营能力、人才资源等各方面的分析研究，选择基本面优异的上市公司。

② 公司估值水平

公司的估值决定于公司的资产负债及其获利能力，通过相对估值法及绝对估值法选取价值被低估的上市公司，主要采用的估值指标包括 PE、PEG、PB、EV/EBITDA 等。

（3）组合调整

本基金根据宏观经济环境、政策调整、行业状况的变化、个股估值水平及基本面情况等，对组合进行动态的调整和优化，以求获取投资组合较好的风险收益水平。

（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

本基金通过久期配置、类属配置、期限结构配置等，采取积极主动的投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提

| | |
|--------|---|
| | 供的投资机会, 实现债券组合增值。 4、权证产品投资策略 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。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20% |
| 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, 属于证券投资基金中中高预期风险、中高预期收益的品种。 |
| 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 (2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日) |
|-----------------|--------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -6,138,002.77 |
| 2. 本期利润 | 33,304,252.75 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.1967 |
| 4. 期末基金资产净值 | 481,789,401.21 |
| 5. 期末基金份额净值 | 2.875 |

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

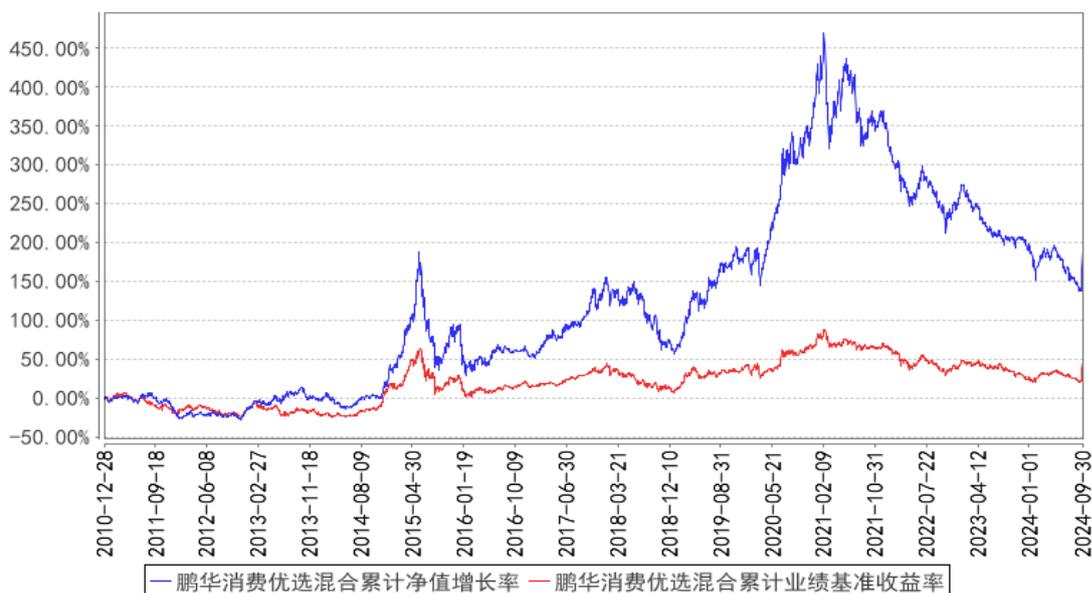
| 阶段 | 净值增长率 ① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①-③ | ②-④ |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月 | 7.56% | 1.61% | 13.06% | 1.26% | -5.50% | 0.35% |
| 过去六个月 | 0.59% | 1.32% | 11.54% | 1.00% | -10.95% | 0.32% |
| 过去一年 | -6.23% | 1.17% | 8.67% | 0.88% | -14.90% | 0.29% |

| | | | | | | |
|----------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 过去三年 | -37.23% | 1.04% | -11.12% | 0.87% | -26.11% | 0.17% |
| 过去五年 | 7.68% | 1.36% | 10.49% | 0.94% | -2.81% | 0.42% |
| 自基金合同 生效起至今 | 187.50% | 1.54% | 46.35% | 1.09% | 141.15% | 0.45% |

注：业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%

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

鹏华消费优选混合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 2010 年 12 月 28 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 | | |
| 蒋鑫 | 基金经理 | 2023-03-04 | - | 14 年 | 蒋鑫女士, 国籍中国, 经济学硕士, 14 年证券从业经验。历任中国中投证券有限责任公司研究总部研究员; 2015 年 4 月加盟鹏华基金管理有限公司, 担任研究部资深研究员, 现任权益投资二部副总 |

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | <p>经理/基金经理。2016 年 06 月至今担任鹏华健康环保灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2017 年 05 月至 2017 年 09 月担任鹏华新能源产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2017 年 07 月至 2020 年 03 月担任鹏华消费领先灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2017 年 07 月至今担任鹏华普天收益证券投资基金基金经理，2017 年 12 月至 2018 年 11 月担任鹏华优势企业股票型证券投资基金基金经理，2020 年 12 月至今担任鹏华优选成长混合型证券投资基金基金经理，2021 年 03 月至 2023 年 05 月担任鹏华致远成长混合型证券投资基金基金经理，2021 年 06 月至今担任鹏华远见成长混合型证券投资基金基金经理，2021 年 08 月至今担任鹏华动力增长混合型证券投资基金（LOF）基金经理，2021 年 09 月至今担任鹏华产业升级混合型证券投资基金基金经理，2023 年 03 月至今担任鹏华消费优选混合型证券投资基金基金经理，蒋鑫女士具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。</p> |
|--|--|--|--|--|

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。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

三季度，伴随一系列政策的推出，市场出现反转的信号。我们看好后面市场的表现，认为市场已经反转进入右侧。等待政策时滞之后会产生新的产业趋势，这也将是市场反转后的新主线，这一定是远期看得到空间、业绩高增长的方向，而过去 3 年多以来红利风格的超额收益大概率总结了。三季度，我们的持仓仍以医药、消费为主，广大的国内市场培育出一大批创新药，从产品到创新都在全面赶超，逐步具备全球创新力，海外授权的数量快速增长。消费作为后周期的行业，我们认为绝对收益已经见底但实现整体超额的时间还没到来，目前在消费行业中挑选有自身阿尔法的公司。目前刚进入右侧，我们认为权益资产经过长时间大幅度的调整，估值仍很低。我们坚持逆向投资，挑选：1) 那些远期空间大、估值低，悲观预期充分，基本面有趋势性向上变化的优质成长股。2) 经营稳定，资本开支高峰将过去，盈利能力将显著提升的行业。3) 供给大幅快速出清、长期需求仍在、未来供给存在缺口的行业。未来我们仍会努力做出前瞻的研究，在具备较高性价比的行业和企业中挖掘超额收益的机会，力争为持有人创造超额回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期份额净值增长率为 7.56%，同期业绩比较基准增长率为 13.06%。

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 | 375,312,390.13 | 77.70 |
| | 其中：股票 | 375,312,390.13 | 77.70 |
| 2 | 基金投资 | - | - |

| | | | |
|---|-------------------|----------------|--------|
| 3 | 固定收益投资 | 10,425,294.25 | 2.16 |
| | 其中：债券 | 10,425,294.25 | 2.16 |
| | 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 | 92,659,149.25 | 19.18 |
| 8 | 其他资产 | 4,630,791.04 | 0.96 |
| 9 | 合计 | 483,027,624.67 | 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 | 14,255,237.00 | 2.96 |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 316,206,619.88 | 65.63 |
| 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 | 6,626,990.00 | 1.38 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | - | - |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 11,003,866.92 | 2.28 |
| J | 金融业 | 14,643,574.33 | 3.04 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | 894,812.80 | 0.19 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 4,668,565.20 | 0.97 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | - | - |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | - | - |
| Q | 卫生和社会工作 | 1,796,900.00 | 0.37 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 5,215,824.00 | 1.08 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 375,312,390.13 | 77.90 |

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 | 603160 | 汇顶科技 | 412,800 | 28,879,488.00 | 5.99 |
| 2 | 600707 | 彩虹股份 | 2,958,100 | 22,126,588.00 | 4.59 |
| 3 | 000596 | 古井贡酒 | 102,443 | 20,797,977.86 | 4.32 |
| 4 | 688235 | 百济神州-U | 100,008 | 18,047,443.68 | 3.75 |
| 5 | 600276 | 恒瑞医药 | 265,020 | 13,860,546.00 | 2.88 |
| 6 | 000651 | 格力电器 | 285,800 | 13,701,252.00 | 2.84 |
| 7 | 000513 | 丽珠集团 | 314,439 | 12,781,945.35 | 2.65 |
| 8 | 688192 | 迪哲医药-U | 266,315 | 11,669,923.30 | 2.42 |
| 9 | 300498 | 温氏股份 | 572,400 | 11,528,136.00 | 2.39 |
| 10 | 601500 | 通用股份 | 2,069,100 | 11,111,067.00 | 2.31 |

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 | 10,425,294.25 | 2.16 |
| 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 | 10,425,294.25 | 2.16 |

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 | 019727 | 23 国债 24 | 102,000 | 10,425,294.25 | 2.16 |

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：本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金基金合同的投资范围尚未包含股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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 | 43,588.91 |
| 2 | 应收证券清算款 | 3,560,769.35 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 1,026,432.78 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |

| | | |
|---|----|--------------|
| 8 | 合计 | 4,630,791.04 |
|---|----|--------------|

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

| | |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 171,213,312.44 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 2,884,147.63 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 6,525,051.46 |
| 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 | 167,572,408.61 |

§ 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) 《鹏华消费优选混合型证券投资基金基金合同》；
- (二) 《鹏华消费优选混合型证券投资基金托管协议》；
- (三) 《鹏华消费优选混合型证券投资基金 2024 年第 3 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 10 月 24 日