

# 鹏华中国 50 开放式证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 月 20 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 01 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 10 月 01 日起至 2022 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	鹏华中国 50 混合
场内简称	鹏华中国 50
基金主代码	160605
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 5 月 12 日
报告期末基金份额总额	599,912,781.04 份
投资目标	以价值投资为本，通过集中投资于基本面和流动性良好同时收益价值或成长价值相对被低估的股票，长期持有结合适度波段操作，以求在充分控制风险的前提下分享中国经济成长和实现基金财产的长期稳定增值。
投资策略	<p>债券投资方法：本基金债券投资以降低组合总体波动性从而改善组合风险构成为目的，采取积极主动的投资策略，谋取超额收益。如投资有需要则可在严格控制风险的前提下通过回购参与有价值的新股配售和增发。</p> <p>股票投资方法：本基金股票投资中，精选个股，长期持有结合适度波段操作，注重长期收益。将类指数的选股方式与积极的权重配置相结合，从而在保持了收益空间的前提下一定程度上降低了投资风险。股票价值分析兼顾收益性和成长性。</p> <p>具体流程是：首先选择全市场基本面流动性较好、流通市值较大的 100 只股票；由行业研究小组运用鹏华财务评级系统对其财务指标和资产质量的真实性进行评估，进一步筛选到 80 只；基金经理再根据市场价格波动的情况，动态分析其价值低估程度，选择收益价值或成</p>

	长价值相对被低估的 50 只左右的股票长期投资；为避免行业配置过于集中，由金融工程小组对拟投资组合进行行业比例测算，如果个别行业的投资比例过高，则进行适当之调整。 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。
业绩比较基准	上证 180 指数涨跌幅×65%+深证 100 指数涨跌幅×30%+金融同业存款利率×5%
风险收益特征	本基金属于平衡型证券投资基金，为证券投资基金中的中风险品种。长期平均的风险和预期收益低于成长型基金，高于价值型基金、指数型基金、纯债券基金和国债。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-20,156,618.77
2. 本期利润	-13,420,883.80
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0224
4. 期末基金资产净值	1,370,392,342.56
5. 期末基金份额净值	2.284

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

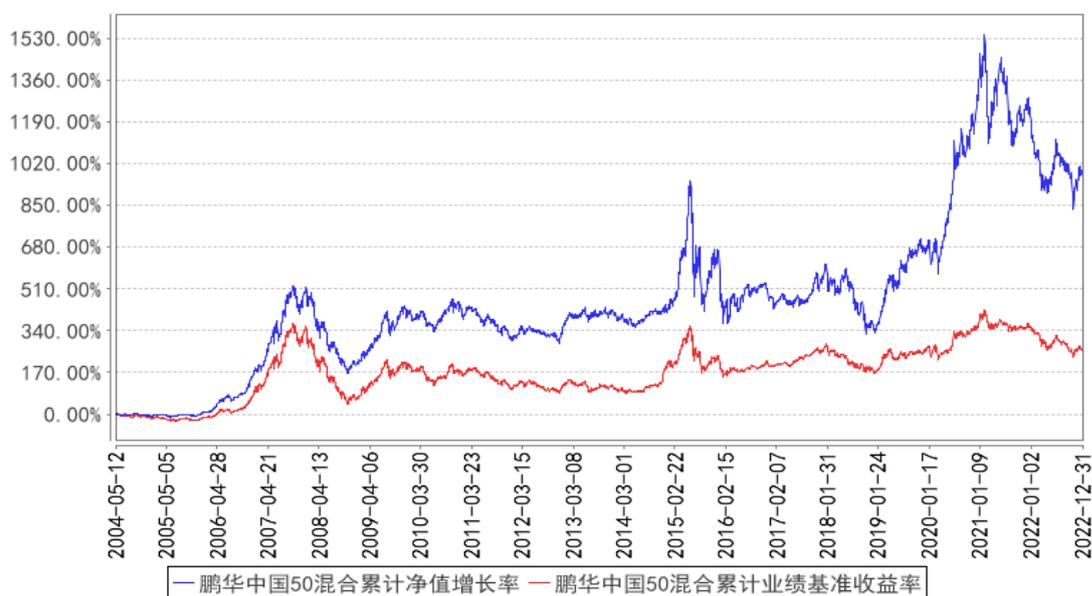
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.00%	1.64%	1.61%	1.23%	-2.61%	0.41%
过去六个月	-10.04%	1.34%	-12.82%	1.05%	2.78%	0.29%

过去一年	-16.89%	1.44%	-19.71%	1.21%	2.82%	0.23%
过去三年	38.93%	1.67%	-0.38%	1.24%	39.31%	0.43%
过去五年	68.93%	1.70%	3.21%	1.24%	65.72%	0.46%
自基金合同 生效起至今	993.15%	1.63%	266.77%	1.56%	726.38%	0.07%

注：业绩比较基准=上证 180 指数涨跌幅×65%+深证 100 指数涨跌幅×30%+金融同业存款利率×5%

### 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

鹏华中国50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 2004 年 05 月 12 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		
王宗合	基金经理	2017-07-29	-	16 年	王宗合先生，国籍中国，金融学硕士，16 年证券从业经验。曾任职于招商基金从事

				<p>食品饮料、商业零售、农林牧渔、纺织服装、汽车等行业的研究。2009 年 5 月加盟鹏华基金管理有限公司，从事食品饮料、农林牧渔、商业零售、造纸包装等行业的研究工作，担任鹏华动力增长混合（LOF）基金基金经理助理。现担任公司副总裁/权益投资二部总经理/稳定收益投资部总经理，投资决策委员会成员。2010 年 12 月至今担任鹏华消费优选混合型证券投资基金基金经理，2012 年 06 月至 2018 年 07 月担任鹏华金刚保本混合型证券投资基金基金经理，2014 年 07 月至 2019 年 04 月担任鹏华品牌传承灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2014 年 12 月至今担任鹏华养老产业股票型证券投资基金基金经理，2016 年 04 月至 2018 年 10 月担任鹏华金鼎保本混合型证券投资基金基金经理，2016 年 06 月至 2019 年 06 月担任鹏华金城保本混合型证券投资基金基金经理，2017 年 02 月至 2019 年 09 月担任鹏华安益增强混合型证券投资基金基金经理，2017 年 07 月至今担任鹏华中国 50 开放式证券投资基金基金经理，2017 年 09 月至 2020 年 08 月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，2018 年 05 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，2018 年 07 月至 2019 年 09 月担任鹏华宏观灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2018 年 10 月至 2019 年 09 月担任鹏华金鼎灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 01 月至 2020 年 02 月担任鹏华优选回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 06 月至 2019 年 06 月担任鹏华金城灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 06 月至今担任鹏华精选回报三年定期开放混合型证券投资基金基金经理，2020 年 02 月至今担任鹏华优质回报两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，2020 年 04 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，2020 年 05 月至今担任鹏华成长价值混合型证券投资基金基金经理，2020 年 07 月至今担任鹏华匠心精选混合型证券投资基金基</p>
--	--	--	--	---

					金经理, 2020 年 09 月至 2022 年 02 月担任鹏华创新未来 18 个月封闭运作混合型证券投资基金基金经理, 2022 年 02 月至今担任鹏华创新未来混合型证券投资基金 (LOF) 基金经理, 王宗合先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。
王云鹏	基金经理	2022-09-23	-	5 年	王云鹏先生, 国籍中国, 工程硕士, 5 年证券从业经验。2017 年 6 月加盟鹏华基金管理有限公司, 历任研究部研究员、高级研究员, 现任职于权益投资二部, 从事投研相关工作。2022 年 09 月至今担任鹏华精选回报三年定期开放混合型证券投资基金基金经理, 2022 年 09 月至今担任鹏华中国 50 开放式证券投资基金基金经理, 王云鹏先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。

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、分配等各环节得到公平对待。

##### 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

2022 年四季度，我们见证了党的二十大胜利召开、防疫措施优化等诸多重大外部因素的变化。在这个过程中，组合经历了较大的波动，特别是四季度初期以白酒为代表的消费类资产出现了快速回撤。我们分析背后的原因，认为是在原有疫情防控背景下，反复不断的疫情持续压制消费场景，在这个过程中所积累的较多悲观情绪，以短期不确定性下降为交易触发点，在长期确定性很高的消费类核心资产上集中宣泄所致。随着防疫优化措施相继推出，前述悲观情绪得到快速修复，相关公司的定价重新回归自身原有的定价逻辑体系。

我们认为，前述重大外部因素的变化，不仅仅会对某一类资产的短期定价产生影响，而有可能对过去 2 年整个市场已经熟知的定价体系产生潜移默化得深远影响，这也是四季度组合布局的出发点。过去 2 年，出口链条、能源链条都是大制造业范畴中表现非常靓丽的板块，而背后的驱动因素都与海外发达经济体持续放水、长周期对于基础资源品资本开支不足有很密切的关系。随着一些重大外部因素的变化，我们倾向于认为，这种可能的影响就是底层逻辑的出发点从“外”向“内”转变。

同时，基于过去 2 年基本面的客观背景，市场已经提炼出了“景气”和“赛道”的理念，“景气”的背后是需求，“赛道”的背后是估值，“景气”和“赛道”放在一起所形成的方法论，就是对于高增长需求的成长性估值。我们观察到，确定性的“景气”或者产业趋势带来的确定性需求，也在带来确定性的供给扩张，却不能带来确定性的回报率提升，反而从周期的视角来看，回报率下降的概率在不断积累。我们认为可以提升回报率的因素一方面是企业自身的竞争能力，另一方面是合理的估值水平。

基于这种认知，我们在四季度开始布局一些制造业成长股，这些公司身处一些非热门的细分领域，以各类细分材料公司为主，从发展前景来看还未看到成长天花板，从竞争能力来看还在持续加强。从这些企业的经营周期来看，我们认为它们开始进入自身力量主导的回报率上升期。这种思路比较关注赔率的大小，所以也有一定程度的市值下沉，但是通过我们的研究和对估值的把握，也较好地解决了胜率的问题。我们希望这类资产在未来一段时间可以给组合带来超额回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本报告期鹏华中国 50 混合份额净值增长率为-1.00%，同期业绩比较基准增长率为 1.61%。

#### 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	1,131,477,692.60	82.35
	其中：股票	1,131,477,692.60	82.35
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	141,016.44	0.01
	其中：债券	141,016.44	0.01
	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	241,886,472.02	17.61
8	其他资产	401,557.07	0.03
9	合计	1,373,906,738.13	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	-	-
B	采矿业	24,949,680.00	1.82
C	制造业	894,409,361.78	65.27
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	11,558,430.00	0.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,089,778.85	0.66
J	金融业	88,427,847.20	6.45
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	177,507.52	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	38,283.70	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	102,821,199.05	7.50
R	文化、体育和娱乐业	5,604.50	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,131,477,692.60	82.57

## 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	600519	贵州茅台	64,880	112,047,760.00	8.18
2	000596	古井贡酒	409,361	109,258,450.90	7.97
3	300015	爱尔眼科	3,368,584	102,715,131.65	7.50
4	000568	泸州老窖	435,652	97,708,030.56	7.13
5	600809	山西汾酒	335,759	95,687,957.41	6.98
6	600600	青岛啤酒	722,139	77,629,942.50	5.66
7	300487	蓝晓科技	876,920	61,024,862.80	4.45
8	002142	宁波银行	1,757,343	57,025,780.35	4.16
9	300596	利安隆	922,700	50,351,739.00	3.67
10	000858	五粮液	249,109	45,011,505.21	3.28

## 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	-	-
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）	141,016.44	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	141,016.44	0.01

## 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	113661	福 22 转债	1,120	141,016.44	0.01

## 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

宁波银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到中国银行保险监督管理委员会宁波监管局的处罚。

以上证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合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	48,608.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	352,948.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	401,557.07

### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	300015	爱尔眼科	29,721,417.48	2.17	非公开发行 流通受限

### 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	599,501,237.88
报告期期间基金总申购份额	10,985,261.32
减：报告期期间基金总赎回份额	10,573,718.16
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	599,912,781.04

## § 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) 《鹏华中国 50 开放式证券投资基金基金合同》；
- (二) 《鹏华中国 50 开放式证券投资基金托管协议》；
- (三) 《鹏华中国 50 开放式证券投资基金 2022 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

2023 年 1 月 20 日