兴银价值平衡混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 10 月 27 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年10月26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2026年07月01日起至2026年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴银价值平衡混合	
基金主代码	020147	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 03 月 20 日	
报告期末基金份额总额	39,838,293.15 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，力求基金资产的稳健增值，获取长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金采取稳健的大类资产配置策略，通过宏观策略研究，综合考虑宏观经济、国家财政政策、货币政策、产业政策以及市场流动性等方面的因素，对相关资产类别的周期位置进行动态跟踪，根据各类资产的性价比决定大类资产配置比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%＋中债综合全价（总值）指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平理论上高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	兴银基金管理有限责任公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	020147	020148

报告期末下属分级基金的份额总额	24,981,908.91 份	14,856,384.24 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

§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（2026 年 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日）	
	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
1.本期已实现收益	-355,853.19	-165,196.32
2.本期利润	-903,559.85	-89,110.39
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0360	-0.0118
4.期末基金资产净值	32,665,076.01	19,246,810.41
5.期末基金份额净值	1.3075	1.2955

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、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

兴银价值平衡混合 A 净值表现

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	-2.72%	0.70%	-4.11%	0.54%	1.39%	0.16%
过去六个月	-5.96%	0.70%	-0.06%	0.56%	-5.90%	0.14%
过去一年	-5.92%	0.70%	-2.18%	0.52%	-3.74%	0.18%
自基金合同生效起至今	30.75%	0.99%	16.10%	0.55%	14.65%	0.44%

兴银价值平衡混合 C 净值表现

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	-2.78%	0.70%	-4.11%	0.54%	1.33%	0.16%
过去六个月	-6.12%	0.70%	-0.06%	0.56%	-6.06%	0.14%
过去一年	-6.27%	0.70%	-2.18%	0.52%	-4.09%	0.18%

自基金合同生效起至今	29.55%	0.99%	16.10%	0.55%	13.45%	0.44%

注：1、本基金成立于 2024 年 3 月 20 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%＋中债综合全价（总值）指数收益率×50%

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





注：1、本基金成立于 2024 年 3 月 20 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%＋中债综合全价（总值）指数收益率×50%

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		
罗怡达	本基金的基金经理、公司研究与创新投资部副总经理（主持工作）	2025-10-21	-	10 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任淡水泉（北京）投资管理有限公司投资经理、广发证券资产管理（广东）有限公司权益研究部负责人。2024 年 1 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任权益投资部基金经理，现任研究与创新投资部副总经理（主持工作）、基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

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。

4.1.1 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

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》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书等基金法律文件的约定，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，不存在违法违规或损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管

理制度，加强了对所管理的不同投资组合同向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年三季度，A 股市场经历了剧烈的风格切换与震荡调整，上证指数累计下跌约 6%。7 月市场大幅下跌，终结了此前连续三个月的科技单边上涨行情，市场风格剧烈切换；8 月市场反弹但缺乏主线，9 月市场继续波动下跌。三季度整体呈现科技去泡沫、防御占优、顺周期扩散的格局。从交易量来看，三季度市场持续缩量，从 6 月日均 3 万亿以上的成交水平逐步回落至 2 万亿上下，9 月末最低探至 1.42 万亿元，市场情绪有所降温。三季度，我们针对市场风格的剧变，进行了有节奏的仓位与结构调整。从 6 月份科技上冲的最后阶段开始，我们对科技相关涨幅过大的品种进行了较大幅度的减仓，对竞争格局出现显著破坏的细分领域予以清仓，同时积极寻找中报可能超预期的非科技品种进行布局。在整个过程中，我们始终贯彻赔率优先的原则，自下而上寻找具有赔率的高性价比资产。

科技板块在三季度经历了去泡沫的阵痛期。7 月抱团瓦解、踩踏出逃，印证了我们此前对科技“残暴的欢愉”的警惕——当拥挤交易开始松动，去杠杆和踩踏的速度远超市场预期。拥挤交易的瓦解不需要基本面的恶化，只需要不再有新的买家。我们观察到 AI 产业链的供给格局正在恶化：跨界进入光模块、光纤、算力芯片等环节的产能规划不断涌现，部分企业出货量规划已远超理性需求预测；海外 CSP 厂商资本开支增速出现放缓迹象，部分企业开始审查 AI 相关投入的 ROI；国产大模型开源化正在削弱闭源模型的定价能力。AI 产业链正从供不应求的涨价逻辑，向供给放量、竞争加剧的新阶段过渡。进入 8、9 月，科技板块进入观望与甄别阶段。核心变量是大模型价格下降与需求的爆发哪个跑得更快：若价格下降更快，则行业总量下行，科技泡沫结束；若需求爆发速度更快，则以量补价成功，科技可能再起行情。现实中，海外大模型价格战已确认，降价幅度和速度远超预期，而应用端爆发仍处前期阶段，大模型企业收入闭环面临较大压力，叠加美债收益率攀升带来的融资成本抬升，北美云厂商加杠杆做资本开支的决策愈发困难。当前 AI 已进入识别竞争格局的阶段，不再是什么都能涨的贝塔阶段，需要仔细甄别各个细分赛道。我们保留竞争格局相对稳定、估值已有较大幅度消化、主业仍有支撑的龙头企业，关注科技板块竞争格局稳固的环节，以及技术边际变化明显的方向，在总量变化不明朗的情况下寻找结构性机会。

顺周期是贯穿三季度的布局主线，行情呈现“一鲸落万物生”的特点，基本面有积极变化的细分板块持续获得市场关注。7 月化工、有色等周期品种获得重估，我们此前的布局为组合带来显著贡献。我们认为，部分周期品过去的资本开支周期已经结束，自 2025 年起进入资本开支下降阶段，需求稳健的品种将慢慢走出长期的周期底部。同时，双碳作为十五五主推政策之一，将对碳排放高的周期板块形成供给制约，需求长期增长、供给又形成约束的方向值得积极关注。油价方面，霍尔木兹海峡局势虽有缓和但未根本解决，全球原油库存持续走低叠加供给端扰动，油价中枢有望维持在

中高水平。部分化工企业仍处于低估值、低预期、强现实状态，PPI 底部上行与工业库存周期拐点叠加，意味着经济内生修复正在悄然发生，同时我们也观察到通用设备订单维持增长，这也是值得持续跟踪的早期信号。对于顺周期的资产，我们认为周期的底部是明显的，但是拐点尚未足够显性化，我们需要更多地自下而上寻找具备 alpha 的标的。

展望后市，市场关注点在于四季度是否有超预期的国内相关政策出台。目前看来，专项债发行进度有望加快（尤其六张网方向），房地产政策频出（现房销售、财政贴息等），显示稳增长政策仍有较多工具可用。对于估值已创历史新低的周期板块，不必过于悲观，更应积极挖掘潜在机会。无论市场如何演变，我们坚持赔率优先的原则，自下而上寻找具有赔率的高性价比资产，一边在科技超跌后寻找错杀机会，一边在非科技板块积极翻石头，耐心等待价值的回归。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，兴银价值平衡混合 A 基金份额净值为 1.3075 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.72%,同期业绩比较基准收益率为-4.11%;兴银价值平衡混合 C 基金份额净值为 1.2955 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.78%，同期业绩比较基准收益率为-4.11%。

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 20 个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形；存在基金资产净值连续 20 个工作日以上低于五千万元的情形，日期范围：2026 年 7 月 23 日-2026 年 9 月 24 日。

§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	19,123,876.59	35.22
	其中：股票	19,123,876.59	35.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,701,617.21	14.18
	其中：债券	7,701,617.21	14.18
	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	27,411,305.19	50.48
8	其他资产	65,536.94	0.12

9	合计	54,302,335.93	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 3,344,671.10 元，占期末净值比例为 6.44%。

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	76,410.00	0.15
B	采矿业	1,233,106.00	2.38
C	制造业	14,268,662.49	27.49
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	201,027.00	0.39
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	15,779,205.49	30.40

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（%）
非日常生活消费品	502,931.11	0.97
工业	866,276.26	1.67
信息技术	338,410.62	0.65
通讯业务	1,635,933.92	3.15
房地产	1,119.19	0.00
合计	3,344,671.10	6.44

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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	300750	宁德时代	5,800	1,688,438.00	3.25
2	00700	腾讯控股	3,500	1,294,926.57	2.49
3	300596	利安隆	31,800	1,250,694.00	2.41
4	601702	华峰铝业	73,000	1,086,240.00	2.09
5	600885	宏发股份	31,600	1,059,548.00	2.04
6	002001	新和成	37,800	980,910.00	1.89
7	01519	极兔速递-W	116,800	866,276.26	1.67
8	600595	中孚实业	145,500	865,725.00	1.67
9	601918	新集能源	68,000	767,720.00	1.48
10	688036	传音控股	14,260	767,188.00	1.48

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	7,701,617.21	14.84
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,701,617.21	14.84

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	019792	25 国债 19	76,000	7,701,617.21	14.84

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：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期未投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

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

本基金在进行国债期货投资时，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，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债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。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、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

基金不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	15,411.30
2	应收证券清算款	30,245.58
3	应收股利	19,600.07
4	应收利息	-
5	应收申购款	279.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	65,536.94

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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，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

	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
报告期期初基金份额总额	25,218,973.53	6,926,492.22
报告期期间基金总申购份额	30,103.73	14,624,225.89
减：报告期期间基金总赎回份额	267,168.35	6,694,333.87
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	24,981,908.91	14,856,384.24

§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：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金交易本基金。

§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	20260701 - 20260930	17,267,311.35	-	-	17,267,311.35	43.34%
产品	1	20260701 - 20260713; 20260723 - 20260930	6,851,761.23	8,424,312.88	-	15,276,074.11	38.35%
产品特有风险							
（1）赎回申请延缓支付的风险 上述高占比投资者大额赎回时易构成本基金巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与该等投资者按同比例延缓支付的风险。 （2）基金净值大幅波动的风险 上述高占比投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。 （3）基金规模过小导致的风险 上述高占比投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，实现基金投资目标存在一定的不确定性。							

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. 中国证监会准予基金募集注册的文件
2. 《兴银价值平衡混合型证券投资基金基金合同》

3.《兴银价值平衡混合型证券投资基金招募说明书》

4.《兴银价值平衡混合型证券投资基金托管协议》

5. 基金管理人业务资格批件、营业执照

6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告

7. 中国证监会规定的其他备查文件

9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司

二〇二六年十月二十七日