华商品质价值混合型
证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 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。

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 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商品质价值混合
基金主代码	019189
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 2 日
报告期末基金份额总额	1,480,314,689.77 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过专业化研究分析以及积极主动的资产配置，寻求基金资产的长期稳健增值，力争获得超越业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	（一）大类资产配置 本基金将根据对宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，调整各类资产的比例，适度降低组合系统性投资风险，提升本基金的风险调整后收益。 具体投资策略详见基金合同。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+中债-综合全价(总值)指数收益率*15%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。 本基金若投资港股通标的股票，还需承担汇率风险以及境外市场的风险。
基金管理人	华商基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	华商品质价值混合 A	华商品质价值混合 C
下属分级基金的交易代码	019189	019190
报告期末下属分级基金的份额总额	543,754,955.58 份	936,559,734.19 份

注：自 2026 年 6 月 1 日起，本基金的业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率*75%+中债综合全价(总值)指数收益率*20%+中证港股通综合指数收益率*5%”变更为“沪深 300 指数收益率*60%+中债-综合全价(总值)指数收益率*15%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*25%”。

§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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	华商品质价值混合 A	华商品质价值混合 C
1.本期已实现收益	44,160,113.60	68,507,163.23
2.本期利润	19,327,367.96	31,111,093.04
3.加权平均基金份额本期利润	0.0395	0.0403
4.期末基金资产净值	1,203,145,523.59	2,017,380,546.53
5.期末基金份额净值	2.2127	2.1540

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.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

华商品质价值混合 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	2.65%	2.04%	-6.38%	0.88%	9.03%	1.16%
过去六个月	14.38%	1.79%	-0.47%	0.92%	14.85%	0.87%
过去一年	23.57%	1.64%	-4.06%	0.84%	27.63%	0.80%
自基金合同生效起至今	121.27%	1.70%	20.24%	0.91%	101.03%	0.79%

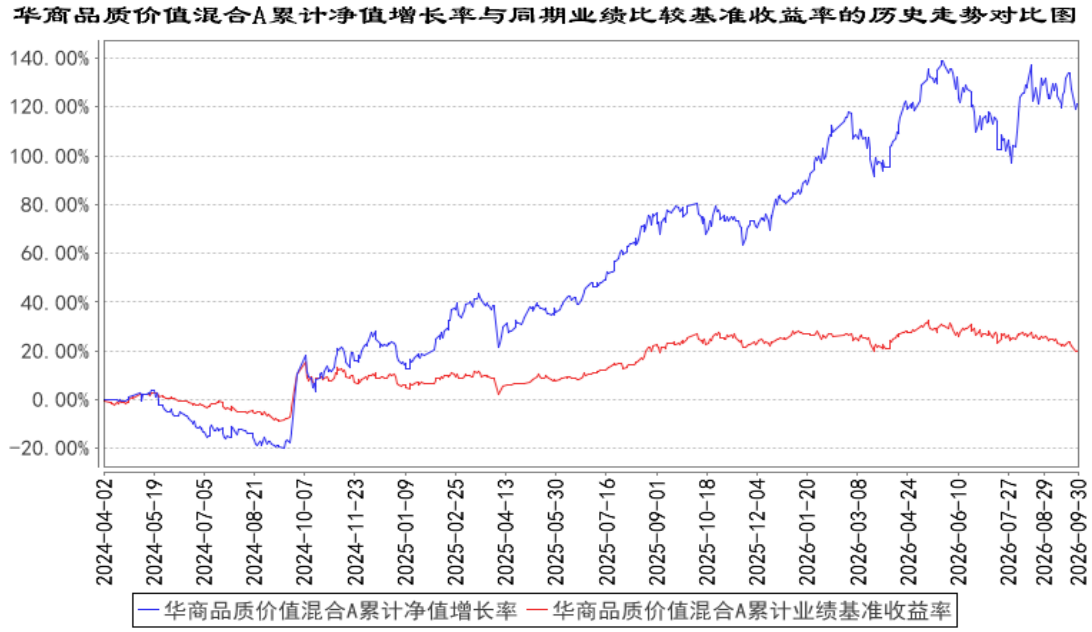
华商品质价值混合 C

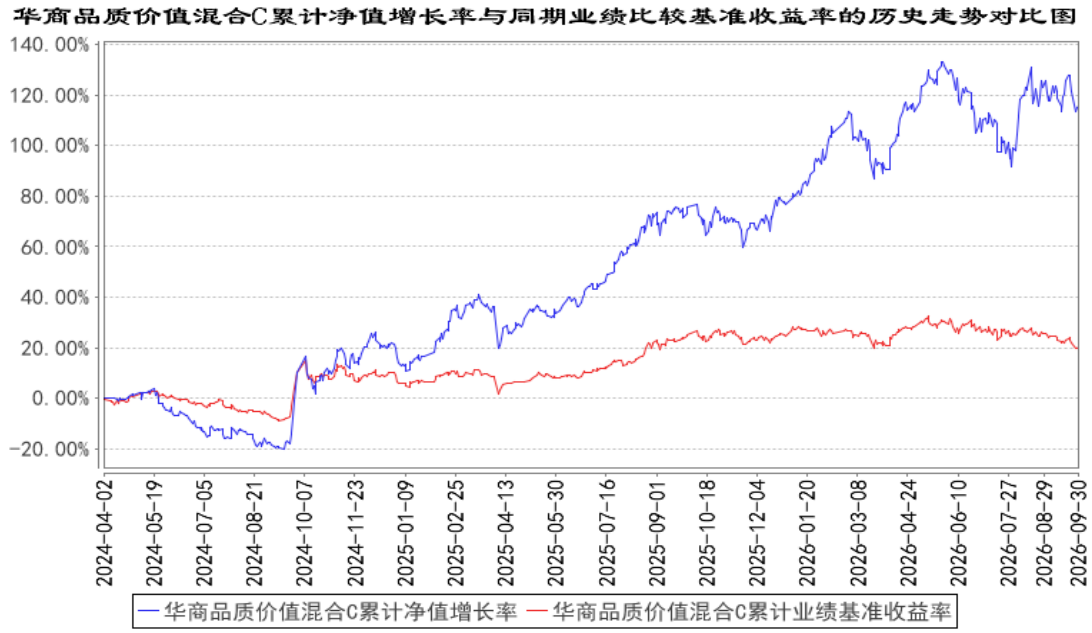
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.48%	2.04%	-6.38%	0.88%	8.86%	1.16%

过去六个月	14.00%	1.79%	-0.47%	0.92%	14.47%	0.87%
过去一年	22.78%	1.64%	-4.06%	0.84%	26.84%	0.80%
自基金合同生效起至今	115.40%	1.69%	20.24%	0.91%	95.16%	0.78%

注：自 2026 年 6 月 1 日起，本基金的业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率*75%+中债综合全价(总值)指数收益率*20%+中证港股通综合指数收益率*5%”变更为“沪深 300 指数收益率*60%+中债-综合全价(总值)指数收益率*15%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*25%”。

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本基金合同生效日为 2024 年 4 月 2 日。

②根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

§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		
余懿	基金经理，权益投资部总经理助理、公司公募业务权益投资决策委员会委员	2024 年 4 月 2 日	-	11.3 年	男，中国籍，经济学硕士，具有基金从业资格。2012 年 6 月至 2015 年 6 月，就职于国家开发投资公司，任研究员；2015 年 6 月至 2017 年 6 月，就职于安信证券股份有限公司，任高级分析师；2017 年 6 月至 2021 年 6 月，就职于嘉实基金管理有限公司，任高级研究员、投资经理；2021 年 6 月至 2022 年 7 月，就职于招商信诺资产管理有限公司，任研究总监兼投资经理；2022 年 7 月加入华商基金管理有限公司；2022 年 9 月 13 日起至今担任华商乐享互联灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2023 年 1 月 10 日起至今担任华商远见价值混合型证券投资基金的基金经理；2024 年 4 月 2 日起至今担任华商品质价值混合型证券投资基金的基金经理；2025 年 3 月 4 日起至今担任华商恒鑫回报混合型证券投资基金的基金经理；2025 年 3 月 12 日起至今担任华商甄选回报混合型证券投资基金的基金经理；2025 年 9 月 10 日起至今担任华商港股通价值回报混合型证券投资基金的基金经理。

注：①“任职日期”和“离职日期”分别指根据公司对外披露的聘任日期和解聘日期。

②证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规的规定和基金合同的约定。

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了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等，建立健全投资授权制度，确保各投资组合公平获得研究资源，享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易，通过交易系统中的公平交易程序，对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配，报告期内，系统的公平交易程序运作良好，未出现异常情况。针对场外网下交易业务，公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内，场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1 日、3 日、5 日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了 T 检验，统计了溢价率占优比例。本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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。报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2026 年 3 季度，中国经济延续了外需有韧性、内需待修复的格局，而二级市场则经历了一轮极致的风格再平衡。7 月，前期领涨的科技成长板块在海外长端利率抬升的压制下剧烈调整，8 月市场一度修复，9 月再度回落，三季度创业板指与科创 50 指数呈现巨大波动；与此同时，银行、煤炭、石油石化等低估值红利资产逆势走强，大型国有银行股价更是创出历史新高，两市成交额较前期高点明显萎缩，市场情绪进入震荡蓄势阶段。我们认为，这一轮调整更多是预期层面的估值修正，而非产业逻辑的崩塌，本质上是上半年极致分化行情的均值回归。外部环境方面，中东局势和原油价格仍然比较焦灼，围绕海峡控制权的博弈仍在继续，对全球风险偏好形

成了一定冲击。中美建设性战略稳定关系的共识则有望在领导人高频互访中逐步夯实。整体来看中国公司的地缘政治环境在挑战中更多蕴含机遇。

中长期看，人类科技加速变革和中国公司创新出海依然是我们投资的最主要方向。在 AI 这一端，产业层面的好消息并未因股价调整而缺席：全球存储涨价周期持续验证，三季度 DRAM 与 NAND 合约价大幅上行，海外云厂商已提前锁定更长周期的供货价格，长鑫科技登陆科创板更开启了国产存储资本开支的新周期，我们此前重点投资的全球存储扩产周期的产业逻辑正在扎实兑现；国产算力从替代叙事走向扩产叙事，新一代国产 AI 芯片密集发布，头部云厂商公布了雄心勃勃的数据中心建设规划；国产大模型商业化明显提速，主流模型厂商收入呈爆发式增长，模型价格的下降进一步刺激了推理用量的扩张，国产模型、国产算力、国产先进制程的闭环正日趋成熟。二季度我们对涨幅较大的成长资产的适度减配、对价值资产的增配，在本季度的风格再平衡中得到了市场的部分验证；而对于在调整中被错杀的国产算力、国产模型和光电互联新技术下的中国龙头公司，我们认为回调不是逻辑的终结，反而提供了更好的中长期布局位置，本基金也在三季度逐步回补了这部分仓位。尽管市场短期波动剧烈，考虑到中国算力成本和算电一体化的优势，中国大模型公司在全球范围内为消费者提供服务的大势所趋并未改变，我们对这部分投资依然充满信心。

在创新出海方面，中国公司继续交出亮眼答卷——三季度创新药 BD 出海交易保持高热，中国资产在全球医药交易中的地位进一步提升，CRO 与 AI4S 板块在弱市中逆势走强，成为三季度市场上为数不多的亮点；中国机床、电力设备、云计算与 IP 的全球化同样稳步推进。对于这一产业趋势，我们依然充满信心，并继续持有创新药、创新器械和 CXO 等出海资产，这部分投资在三季度对组合形成了可贵的正贡献。

对内需资产，我们在二季度报告中市场给予的显著折价长期看大概率过于悲观的判断，在三季度得到了初步验证：当成长赛道剧烈回撤之时，被市场长期冷落的银行、资源、消费等内需与价值资产逆势走强，所谓的碳基通缩、硅基通胀叙事不攻自破。我们相信，随着地缘政治格局的改善、全球竞争格局的逐步稳固以及中国中长期改革红利的进一步释放，中国核心资产的重估才刚刚开始，花外春来路，芳草不曾遮。

行业配置上，本基金在 3 季度趁市场调整逐步增持了国产存储、国产模型和光电互联技术趋势下被错杀的中国龙头公司，继续保持对创新药、创新器械和 CXO 的投资强度，在消费方向继续增持人口周期和地产后周期资产并保持逐步乐观的态度，在价值资产方向降低对航运、能源和安全资产的投资强度，并增加对内需驱动类价值股如地产后周期、银行等资产的配置。整体配置思路在市场大幅调整后更加积极：成长方向以回调后的硬科技优质公司为主，价值方向以安全资产

和内需资产为盾，并继续保持对恒生科技的投资。主要行业包括电子、计算机、医药生物、交运和化工。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商品质价值混合 A 类份额净值为 2.2127 元，份额累计净值为 2.2127 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.65%，同期基金业绩比较基准的收益率为-6.38%。截至本报告期末华商品质价值混合 C 类份额净值为 2.1540 元，份额累计净值为 2.1540 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.48%，同期基金业绩比较基准的收益率为-6.38%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金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	2,937,593,406.92	88.44
	其中：股票	2,937,593,406.92	88.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	368,329,579.81	11.09
8	其他资产	15,794,494.67	0.48
9	合计	3,321,717,481.40	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 1,466,422,542.66 元，占净值比例 45.53%。

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	3,390.75	0.00
C	制造业	1,298,285,814.98	40.31
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	35,651,058.00	1.11
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	64,724,581.44	2.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	5,484,932.00	0.17
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	67,021,087.09	2.08
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	1,471,170,864.26	45.68

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（%）
基础材料	18,421,118.06	0.57
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	5,637,608.54	0.18
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	202,309,196.32	6.28
工业	168,118,380.85	5.22
信息技术	833,823,108.05	25.89
电信服务	211,936,498.41	6.58
公用事业	-	-
房地产	26,176,632.43	0.81
合计	1,466,422,542.66	45.53

注：以上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	601231	环旭电子	12,822,626	304,409,141.24	9.45
2	00522	ASMPT	2,213,882	304,070,493.83	9.44
3	02513	智谱	417,500	229,728,214.35	7.13
4	02343	太平洋航运	50,217,000	168,118,380.85	5.22
5	688825	长鑫科技	3,100,632	165,433,264.38	5.14
6	01024	快手-W	4,889,300	129,857,435.71	4.03
7	02038	富智康集团	8,979,800	110,847,365.99	3.44
8	00853	微创医疗	18,325,238	95,564,311.13	2.97
9	00772	阅文集团	4,325,400	76,933,564.46	2.39
10	06869	长飞光纤光缆	518,000	74,747,608.24	2.32

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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投资。

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投资。

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险说明
IC2612	IC2612	51	74,596,680.00	789,680.00	-
IF2612	IF2612	36	46,433,520.00	473,817.60	-
公允价值变动总额合计（元）					1,263,497.60
股指期货投资本期收益（元）					31,838,584.27
股指期货投资本期公允价值变动（元）					23,032,817.60

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。

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

本基金在国债期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的国债期货合约，以对冲投资组合的风险、提高组合收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

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的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

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	15,025,012.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	403,648.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	365,833.75
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,794,494.67

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

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	00853	微创医疗	95,564,311.13	2.97	重大事项停牌
2	688825	长鑫科技	10,657,157.75	0.33	新股流通受限

注：本基金本报告期末同时持有长鑫科技(688825)流通股票和限售股票，该股票的公允价值合计占期末资产净值的比例为 5.14%，其中限售股票部分占期末基金资产净值的比例为 0.33%。

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

项目	华商品质价值混合 A	华商品质价值混合 C
报告期期初基金份额总额	470,988,614.17	756,111,114.33
报告期期间基金总申购份额	116,477,380.25	301,459,035.29
减:报告期期间基金总赎回份额	43,711,038.84	121,010,415.43
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	543,754,955.58	936,559,734.19

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§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份额。

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运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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

本基金本报告期内未发生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.中国证监会批准华商品质价值混合型证券投资基金设立的文件；

2.《华商品质价值混合型证券投资基金基金合同》；

3.《华商品质价值混合型证券投资基金托管协议》；

4.《华商品质价值混合型证券投资基金招募说明书》；

5.基金管理人业务资格批件、营业执照；

6.报告期内华商品质价值混合型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

基金管理人地址：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

基金托管人地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：4007008880，010－58573300

基金管理人网址：http://www.hsfund.com

中国证监会基金电子披露网站：http://eid.csrc.gov.cn/fund

华商基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日