华商优势行业灵活配置混合型
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：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 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	华商优势行业混合
基金主代码	000390
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 11 日
报告期末基金份额总额	5,481,701,688.70 份
投资目标	本基金以对经济周期、产业周期判断为基础，深入研究不同经济周期下产业周期的变化，准确把握在产业周期变化过程中表现相对强势的行业和主题板块，通过超配优势行业和板块、精选这些行业和板块中成长性良好的优质股票来构建组合，实现基金资产的持续稳健增长。
投资策略	本基金通过主动判断经济周期，以经典经济周期对资本市场形成方向影响为基础，结合宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析，主动判断市场方向，进行积极的资产配置。本基金遵循行业间优势配置、各行业内优选个股相结合的股票投资策略，其中行业间优势配置是以宏观经济、产业周期、行业成长性、行业竞争力和估值等五个指标为基础，综合评判行业所处的状况和未来发展趋势，筛选出经济周期不同阶段的优势行业，这些优势行业具有综合性的比较优势、较高的投资价值、能够取得超越各行业平均收益率的投资收益；行业内优选个股是以若干财务指标、成长性、估值、在所属行业当中的竞争地位、企业的盈利前景及成长空间、是否具有主题型投资机会等定性与定量指标为基础，筛选出经济周期与行业发

	展的不同阶段下，具有较高投资价值、持续成长性较好的优势个股。 具体投资策略详见基金合同。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*85%+上证国债指数收益率*15%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险和中高预期收益产品。	
基金管理人	华商基金管理有限公司	
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	华商优势行业混合 A	华商优势行业混合 C
下属分级基金的交易代码	000390	025348
报告期末下属分级基金的份额总额	3,923,401,801.45 份	1,558,299,887.25 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*55%+上证国债指数收益率*45%”变更为“中证 800 指数收益率*85%+上证国债指数收益率*15%”。

§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）	
	华商优势行业混合 A	华商优势行业混合 C
1.本期已实现收益	784,553,171.04	178,534,961.78
2.本期利润	-5,099,463,405.17	-1,166,970,608.99
3.加权平均基金份额本期利润	-1.2538	-0.9734
4.期末基金资产净值	9,468,449,672.16	3,744,695,556.30
5.期末基金份额净值	2.413	2.403

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

华商优势行业混合 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	-32.84%	4.25%	-11.78%	1.23%	-21.06%	3.02%

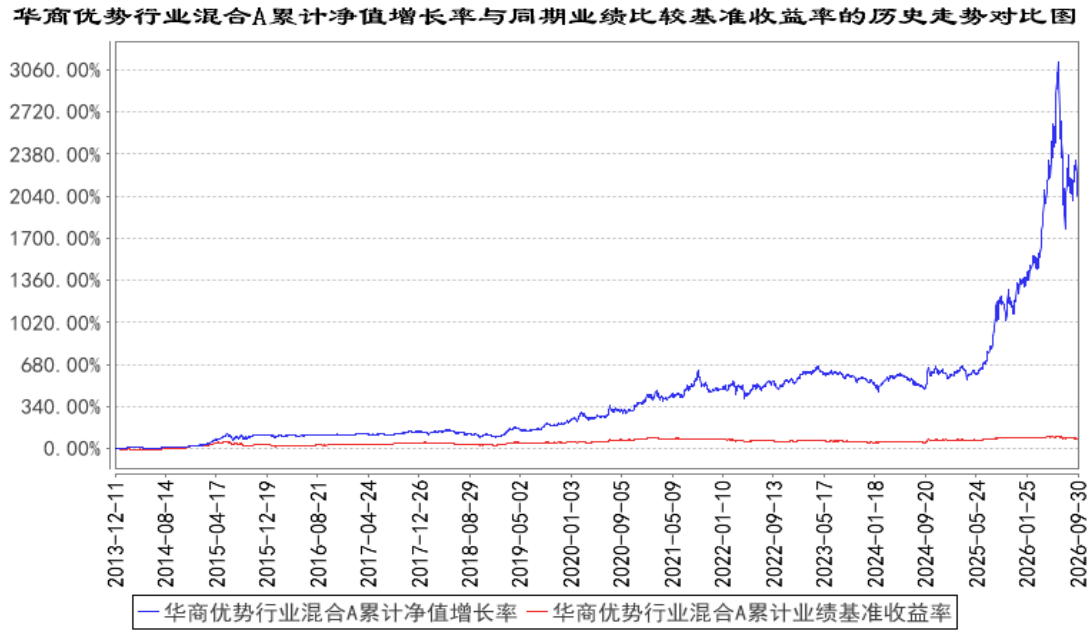
过去六个月	29.20%	3.73%	-3.87%	1.11%	33.07%	2.62%
过去一年	67.10%	3.22%	-5.60%	0.87%	72.70%	2.35%
过去三年	211.45%	2.31%	12.58%	0.72%	198.87%	1.59%
过去五年	248.28%	1.97%	0.73%	0.67%	247.55%	1.30%
过去七年	641.44%	1.89%	20.49%	0.68%	620.95%	1.21%
过去十年	924.30%	1.70%	38.80%	0.66%	885.50%	1.04%
自基金合同生效起至今	2,028.90%	1.62%	77.58%	0.76%	1,951.32%	0.86%

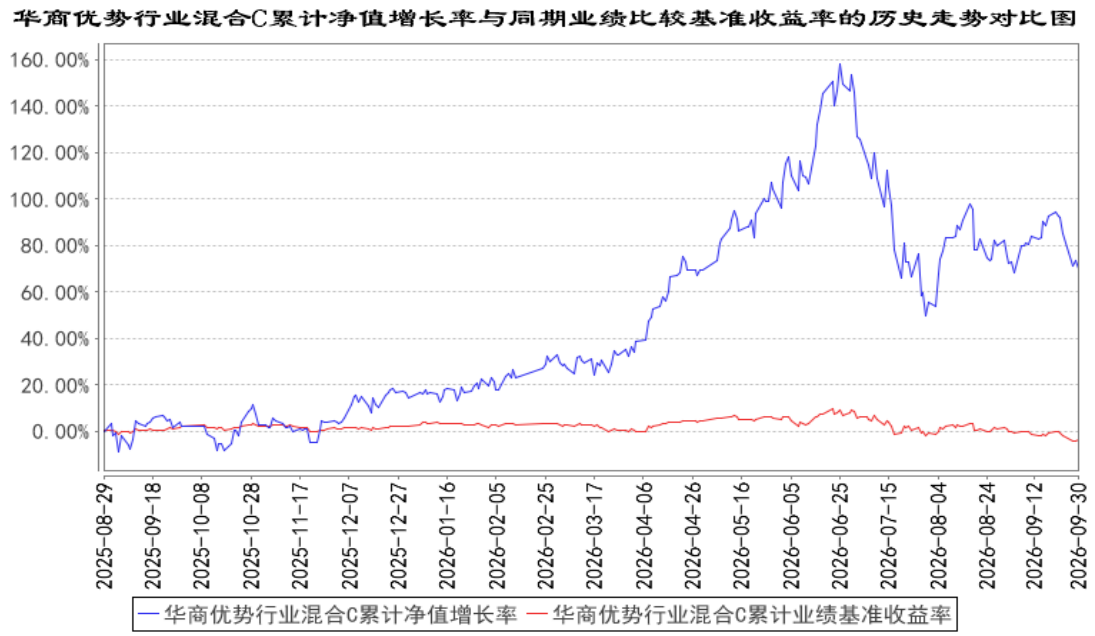
华商优势行业混合 C

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	-32.93%	4.25%	-11.78%	1.23%	-21.15%	3.02%
过去六个月	28.83%	3.73%	-3.87%	1.11%	32.70%	2.62%
过去一年	66.20%	3.22%	-5.60%	0.87%	71.80%	2.35%
自基金合同生效起至今	70.27%	3.26%	-3.69%	0.85%	73.96%	2.41%

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*55%+上证国债指数收益率*45%”变更为“中证 800 指数收益率*85%+上证国债指数收益率*15%”。

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 2013 年 12 月 11 日。本基金从 2025 年 8 月 29 日起新增 C 类份额。

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		
张明昕	基金经理，公司权益投资总监、权益投资部总经理、公司投资决策委员会委员、公司公募业务权益投资决策委员会联席主席	2025 年 3 月 12 日	-	11.0 年	男，中国籍，理学硕士，具有基金从业资格。2009 年 7 月至 2011 年 8 月，就职于南京证券股份有限公司，任研究员；2011 年 8 月至 2016 年 6 月，就职于申万宏源证券股份有限公司，历任研究员、投资主办；2016 年 6 月至 2017 年 6 月，就职于华安财保资产管理公司，任投资经理；2017 年 7 月至 2018 年 6 月，就职于盛盈资本管理有限公司，任投资经理；2019 年 2 月至 2020 年 12 月，就职于高正（天津）投资管理有限公司，任基金经理；2020 年 12 月至 2025 年 1 月，就职于英大保险资产管理有限公司，历任高级权益投资经理、权益投资部股票投资总监；2025 年 1 月加入华商基金管理有限公司，曾任公司权益投资副总监、权益投资部副总经理；2025 年 3 月 4 日起至今担任华商均

					衡成长混合型证券投资基金的基金经理；2025 年 3 月 12 日起至今担任华商优势行业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2025 年 7 月 15 日起至今担任华商致远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

2026 年三季度，中东地缘冲突推升能源价格与全球通胀压力，美联储时隔三年多重启加息，主要经济体长端利率抬至高位；同时，针对我国高技术产品的贸易与监管限制持续反复，相关措施的落地范围与时点均存在较大不确定性；整体而言，宏观环境扰动成为市场定价的主导变量，权益市场出现回调与剧烈的高低切换，前期涨幅可观的科技成长方向深度回撤，红利为代表的低风险偏好方向相对占优。

产业层面，AI for Science 加速药物研发与材料发现，海外头部模型公司相继推出面向科研的产品，将模型与科学数据库、科研工具链等直接打通，科研工作流本身正在被重建并大大加速科研的进展；随着 GPT-6 Astra 实现多模态理解与 computer use 的能力突破，软件操作门槛进一步下降，AI 持续重塑各行业的生产流程与效率边界；Muse 为代表的 C 端 AI 应用开始渗透，有望打开新的成长空间。总体而言，AI 产业继续在波折中前进，AI 产业对于社会的增量价值的创造刚刚开始，各种下游应用开始百花齐放并深刻的改变我们的社会和生活，我们依然对产业有坚定的信心。

本季度科技板块深度调整，筹码结构、资金层面的扰动与博弈使得市场的可预测性大大降低，各类投资范式的有效边界被大幅压缩，投资难度加大。操作上，我们仍然坚持基于基本面变化的景气投资策略，股市短期是投票机，长期一定是反应基本面变化的称重机。总体上，我们延续 AI 产业为代表的景气主线运作，并以 AI 上下游全产业链景气的可验证程度、供需格局的边际变化、产品的放量进度与筹码结构的演变为核心标准，对持仓进行动态优化。管理人将在产业进展与市场波动中保持审慎与定力，以基本面的变化作为核心依据动态调整组合的方向，减少博弈，力争在为持有人实现长期稳健的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商优势行业混合 A 类份额净值为 2.413 元，份额累计净值为 5.491 元，本报告期基金份额净值增长率为-32.84%，同期基金业绩比较基准的收益率为-11.78%。截至本报告期末华商优势行业混合 C 类份额净值为 2.403 元，份额累计净值为 3.093 元，本报告期基金份额净值增长率为-32.93%，同期基金业绩比较基准的收益率为-11.78%。

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	11,826,682,131.19	89.15
	其中：股票	11,826,682,131.19	89.15
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	1,238,331,967.46	9.33
8	其他资产	201,778,193.06	1.52
9	合计	13,266,792,291.71	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	-	-
C	制造业	11,752,158,079.85	88.94
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	73,520,011.34	0.56
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	1,004,040.00	0.01
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	11,826,682,131.19	89.51

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	688498	源杰科技	725,021	1,169,458,873.00	8.85
2	300308	中际旭创	1,163,541	940,653,086.04	7.12
3	300502	新易盛	2,379,459	925,609,551.00	7.01
4	300408	三环集团	7,627,565	894,942,201.45	6.77
5	000636	风华高科	17,101,779	848,419,256.19	6.42
6	688048	长光华芯	2,004,799	580,790,270.30	4.40
7	002384	东山精密	2,871,050	480,613,770.00	3.64
8	600183	生益科技	3,463,358	450,098,005.68	3.41
9	603256	宏和科技	3,216,950	420,455,365.00	3.18
10	002428	云南锗业	3,749,848	325,749,295.76	2.47

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

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。

本基金的股指期货投资基于市场系统风险模型的中短期风险判断，在预测市场风险较大时，应用择时对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低仓位后，在市场面临下跌时择机卖出期指合约进行套期保值，当股市好转之后再将期指合约空单平仓。当市场向好时，管理人可择机在股指期货市场建立能够使得组合 β 值稳定的头寸从而避免现货快速建仓带来的流动性冲击，然后在保持组合风险敞口不变的前提下，在缓慢的现货市场建仓过程中有节奏地将期货头寸逐步平仓，充分利用股指期货提高资金使用效率。

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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

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	3,405,572.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	198,372,621.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	201,778,193.06

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，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	华商优势行业混合 A	华商优势行业混合 C
报告期期初基金份额总额	4,482,986,809.17	1,060,580,904.62
报告期期间基金总申购份额	969,810,895.35	1,238,084,705.40
减:报告期期间基金总赎回份额	1,529,395,903.07	740,365,722.77
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	3,923,401,801.45	1,558,299,887.25

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	2,133,000.00
报告期期间买入/申购总份	-

额	
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,133,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.04

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

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优势行业灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；

2.《华商优势行业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3.《华商优势行业灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

4.《华商优势行业灵活配置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.报告期内华商优势行业灵活配置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：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

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