民生加银核心资产股票型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：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。

基金托管人中国工商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	民生加银核心资产股票
基金主代码	012214
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 11 月 4 日
报告期末基金份额总额	123,180,953.70 份
投资目标	本基金在合理的资产配置基础上，主要投资优质上市公司的核心资产，通过自下而上的深度挖掘、精选个股，力争为基金份额持有人获取长期稳健的超额回报。
投资策略	本基金投资策略包括大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略。其中：本基金所称具有“核心资产”的公司是指公司在历史诚信记录良好的基础上，具有专注提升公司主营业务的特定垄断资源、不可替代性技术的生产或经营条件等可推动公司可持续发展的核心竞争力。本基金对上市公司的“核心资产”主要从以下几个方面： 1）研发创新能力 公司具备突出的研发创新能力，同时拥有技术转换、技术保护能力，提高生产效率、保持产品差异性，这种内在的增长动力可随外部环境变化做出快速反应，赋予公司强大的竞争优势、带来专业技术壁垒，一定时期内难以被其他竞争对手模仿、替代或超越。 2）特定垄断资源 特定资源的垄断性开发、经营或使用权，如生产原材料、

	交通条件、信息条件等，还包括公司所独有的政策条件，如享有政策优惠待遇等，这些垄断优势与稀缺性资源能赋予公司得天独厚的竞争优势。 3）成本优势 成本优势主要指公司具有较强议价能力、规模效益等优势，能以更低的价格参与市场竞争，使客户可以较少的支出获得更多的产品和服务，提高公司的市场占有率。 4）品牌影响力 品牌影响力反映了消费者对品牌的认可程度，优秀的品牌拥有诚信度、知名度、美誉度等，是给公司带来溢价、产生增值的一种无形资产。强大的品牌影响力使得公司拥有行业领军的市场份额和广阔的增长远景。 以核心资产为主题，本基金将重点配置相关行业中拥有上述核心资源或技术的上市公司发行股票。 同时，本基金将对有关公司的发展进行密切跟踪，随着公司的不断发展，相关上市公司的范围也会相应改变，本基金在履行适当程序后可调整上述界定标准。本基金由于上述原因调整界定范围应及时告知托管人，并在更新的招募说明书中进行公告。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×65%+恒生综合指数收益率（经汇率估值调整后）×20%+中债综合指数收益率×15%	
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	民生加银基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	民生加银核心资产股票 A	民生加银核心资产股票 C
下属分级基金的交易代码	012214	012215
报告期末下属分级基金的份额总额	89,106,003.47 份	34,074,950.23 份

§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）	
	民生加银核心资产股票 A	民生加银核心资产股票 C
1.本期已实现收益	623,578.12	254,462.31
2.本期利润	6,718,090.71	871,431.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.0753	0.0342
4.期末基金资产净值	72,349,603.18	27,130,577.26
5.期末基金份额净值	0.8119	0.7962

注：①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。

②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。

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

民生加银核心资产股票 A

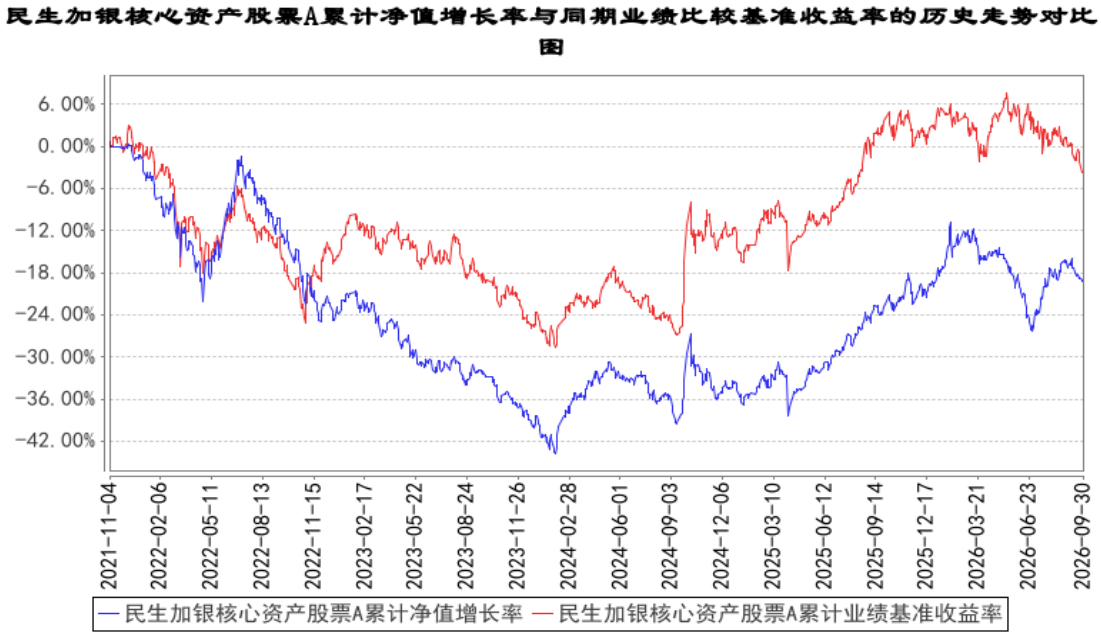
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	10.21%	0.73%	-7.27%	0.92%	17.48%	-0.19%
过去六个月	-3.22%	0.72%	-1.99%	0.96%	-1.23%	-0.24%
过去一年	4.75%	0.83%	-7.17%	0.90%	11.92%	-0.07%
过去三年	20.64%	0.94%	19.32%	0.94%	1.32%	0.00%
自基金合同生效起至今	-18.81%	0.96%	-3.41%	0.96%	-15.40%	0.00%

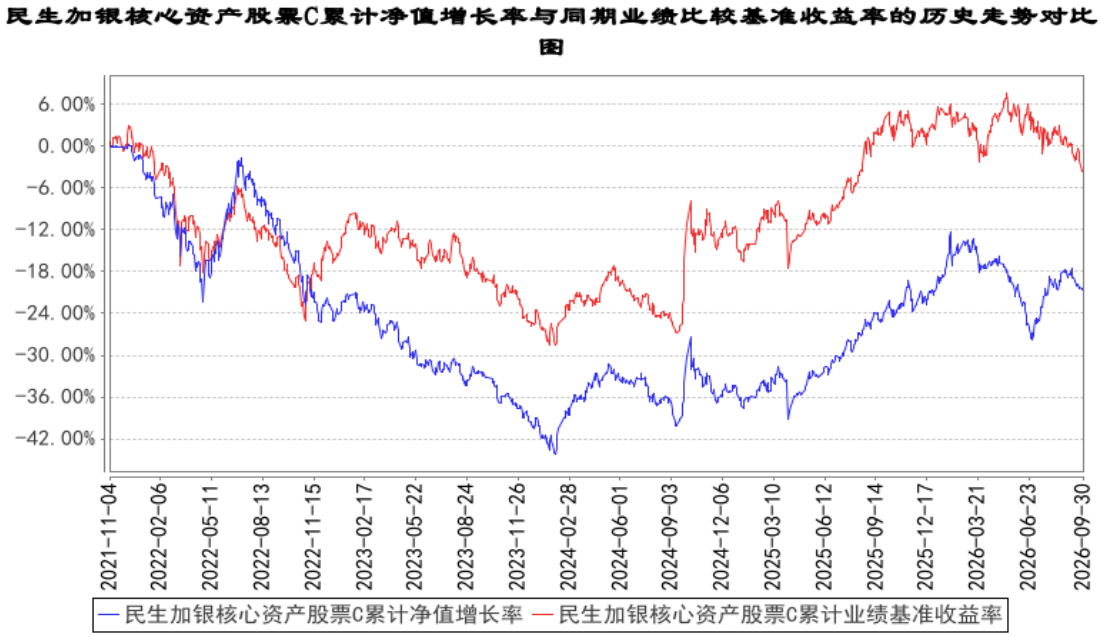
民生加银核心资产股票 C

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	10.11%	0.74%	-7.27%	0.92%	17.38%	-0.18%
过去六个月	-3.41%	0.72%	-1.99%	0.96%	-1.42%	-0.24%
过去一年	4.32%	0.83%	-7.17%	0.90%	11.49%	-0.07%
过去三年	19.19%	0.94%	19.32%	0.94%	-0.13%	0.00%
自基金合同生效起至今	-20.38%	0.96%	-3.41%	0.96%	-16.97%	0.00%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×65%+恒生综合指数收益率（经汇率估值调整后）×20%+中债综合指数收益率×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：本基金合同于 2021 年 11 月 4 日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书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		
刘浩	本基金的基金经理	2025 年 4 月 23 日	-	8 年	清华大学经济管理学院理论经济学硕士，自 2018 年 7 月至 2020 年 7 月在中国国际金融股份有限公司担任行业研究员；2020

					年 7 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理，现任基金经理。自 2025 年 4 月至今担任民生加银核心资产股票型证券投资基金基金经理；自 2025 年 7 月至今担任民生加银优选股票型证券投资基金基金经理。

注：①对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

②证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无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

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统中的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同

日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交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

回顾 2026 年三季度的基金运作，我们操作如下：在全球定价资源方面，我们维持了石油煤炭以及一部分的铜铝金持仓。在深度价值个股层面，增配了自由现金流较好（企业价值对应回本周期在 5 年以内）、超额现金储备较多（占市值比例较高）的机械、纺服个股。在跨境银行和全球公用方面，我们配置了未来经济周期可能往上走的地区公用和基础设施（比如东南亚）。总体上，我们大幅降低了交易的频次和数量。固守能力边界，减少犯错次数，先胜而后求战，积小胜为大胜。

目前我们的持仓结构主要是全球定价资源（石油、煤炭、铜、金）、跨境银行和全球公用、各行业龙头（家电、互联网、集运）、垄断央国企（运营商）、深度价值个股（比如汽零、机械、石化链等）。

我们关注的公司一般具有以下特点：格局稳定、护城河清晰、现金流和股东回报较好、行业生意周期向上，最后需要确保估值上具有安全边际。尽管我们对中国资产持续向上充满信心，但是也意识到外部环境更加复杂多变，需要时刻保持对市场的敬畏之心。

感谢各位持有人一直以来给予我们的信任和支持，后续我们将继续秉持持有人利益第一的原则，审慎投资，立足中长期跟随优秀企业共同成长，尊重常识，相信逻辑。谢谢大家！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末民生加银核心资产股票 A 的基金份额净值为 0.8119 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.21%，同期业绩比较基准收益率为-7.27%；截至本报告期末民生加银核心资产股票 C 的基金份额净值为 0.7962 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.11%，同期业绩比较基准收益率为-7.27%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金不存在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	90,887,450.67	91.11
	其中：股票	90,887,450.67	91.11
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	8,462,456.67	8.48
8	其他资产	410,598.42	0.41
9	合计	99,760,505.76	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人民币 44,622,035.27 元，占基金资产净值比例 44.86%。

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	4,231,646.00	4.25
C	制造业	25,100,596.40	25.23
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	4,621,142.00	4.65
G	交通运输、仓储和邮政业	5,658,679.00	5.69
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,340,782.00	1.35
J	金融业	5,312,570.00	5.34
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	46,265,415.40	46.51

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	1,589,364.21	1.60
非日常生活消费品	6,130,412.79	6.16
日常消费品	867,167.30	0.87
能源	9,128,913.93	9.18
金融	679,745.03	0.68
医疗保健	1,951,233.39	1.96
工业	12,853,178.78	12.92
信息科技	65,720.64	0.07
电信业务	4,567,577.69	4.59
公用事业	5,531,774.75	5.56
房地产	1,256,946.76	1.26
合计	44,622,035.27	44.86

注：以上分类采用国际通用的行业分类标准。

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	00883	中国海洋石油	366,372	7,535,445.21	7.57
2	000333	美的集团	87,500	7,008,750.00	7.05
3	600901	江苏金租	765,500	5,312,570.00	5.34
4	601919	中远海控	307,300	5,030,501.00	5.06
5	600987	航民股份	743,400	4,668,552.00	4.69
6	00006	电能实业	81,549	4,175,696.40	4.20
7	600710	苏美达	342,700	3,865,656.00	3.89
8	00087	太古股份公司 B	243,776	3,201,711.57	3.22
9	600742	富维股份	412,700	3,165,409.00	3.18
10	00700	腾讯控股	7,825	2,895,085.83	2.91

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，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。

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，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券交易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在报告编制日前一年内受到处罚如下：

江苏金融租赁股份有限公司因违法违规被国家金融监督管理总局江苏监管局处罚。

除上述发行主体外，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法律法规、基金合同和公司投资制度的规定。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	7,688.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	395,848.38
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,061.60
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	410,598.42

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

项目	民生加银核心资产股票 A	民生加银核心资产股票 C
报告期期初基金份额总额	88,853,790.57	13,876,070.59
报告期期间基金总申购份额	1,509,834.32	22,109,831.83
减:报告期期间基金总赎回份额	1,257,621.42	1,910,952.19

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	89,106,003.47	34,074,950.23

§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：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，本基金管理人发布了如下公告：

1　2026 年 7 月 21 日　民生加银核心资产股票型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2　2026 年 7 月 21 日　民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2026 年第 2 季度报告提示性公告

3　2026 年 8 月 31 日　民生加银核心资产股票型证券投资基金 2026 年中期报告

4　2026 年 8 月 31 日　民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2026 年中期报告提示性公告

§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注册的文件；

（2）《民生加银核心资产股票型证券投资基金招募说明书》；

（3）《民生加银核心资产股票型证券投资基金基金合同》；

（4）《民生加银核心资产股票型证券投资基金托管协议》；

（5）法律意见书；

（6）基金管理人业务资格批件、营业执照；

（7）基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

民生加银基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日