农银汇理国企改革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：农银汇理基金管理有限公司

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 26 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 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银国企改革混合
基金主代码	002189
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 6 月 3 日
报告期末基金份额总额	25,923,606.51 份
投资目标	本基金通过积极把握国企改革所带来的投资机会，精选相关上市公司，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金基于对宏观经济、政策面、市场面等因素的综合分析，结合对股票、债券、现金等大类资产的收益特征的前瞻性研究，形成对各类别资产未来表现的预判，自上而下调整基金大类资产配置。在严格控制投资组合风险的前提下，确定和调整基金资产中股票、债券、货币市场工具以及其他金融工具的配置比例。 2、股票投资策略 本基金将定性分析和定量分析相结合，对公司基本面、政策面、估值进行综合评估，甄选国企改革相关的优质上市公司。 3、债券投资策略 本基金债券投资将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标，同时根据需要进行积极操作，以提高基金收益。 4、权证投资策略 本基金将从权证标的证券基本面、权证定价合理性、权证隐含波动率等多个角度对拟投资的权证进行分析，以有利于资产增值为原则，加强风险控制，谨慎参与投资。

	5、股指期货策略 本基金在股指期货的投资中将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，采用流动性好、交易活跃的期货合约，并充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，主要遵循避险和有效管理两项策略和原则；（1）避险：在市场风险大幅累积时，减小基金投资组合因市场下跌而遭受的市场风险；（2）有效管理：利用股指期货流动性好、交易成本低等特点，通过股指期货对投资组合的仓位进行及时调整，提高投资组合的运作效率。
业绩比较基准	中证国有企业改革指数×65%＋中证全债指数×35%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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）
1.本期已实现收益	-2,684,633.63
2.本期利润	-1,519,451.49
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0523
4.期末基金资产净值	58,604,962.59
5.期末基金份额净值	2.2607

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。

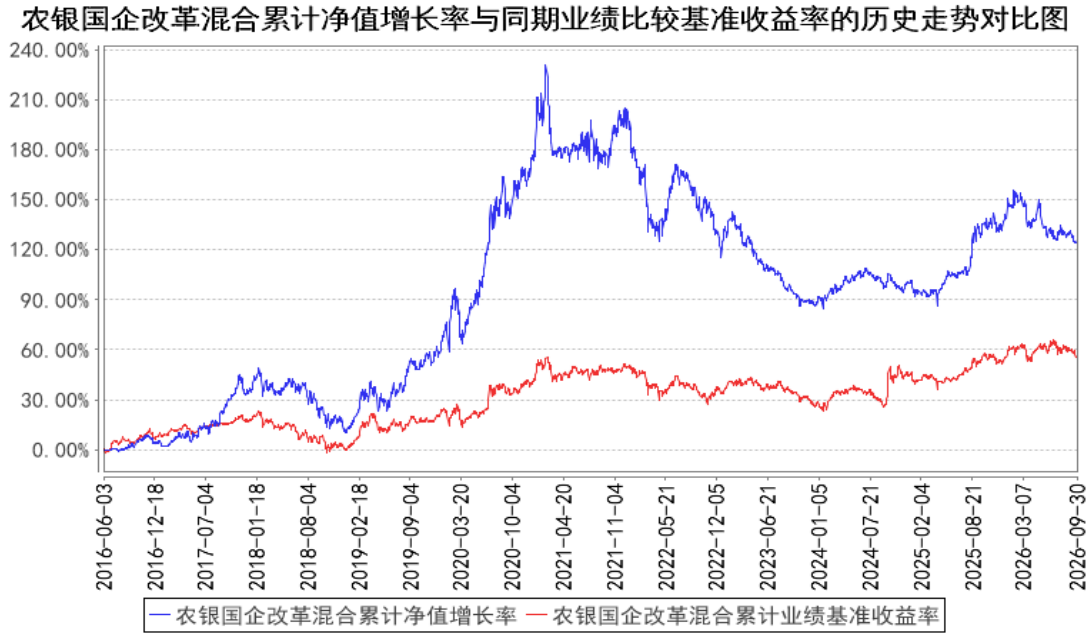
3.2 基金净值表现

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

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	-2.36%	0.55%	-5.69%	0.76%	3.33%	-0.21%
过去六个月	-3.61%	0.70%	1.44%	0.77%	-5.05%	-0.07%
过去一年	-3.81%	0.84%	0.32%	0.71%	-4.13%	0.13%

过去三年	17.00%	0.73%	16.39%	0.71%	0.61%	0.02%
过去五年	-18.81%	0.85%	6.04%	0.70%	-24.85%	0.15%
过去七年	52.71%	1.08%	34.33%	0.75%	18.38%	0.33%
过去十年	120.86%	1.12%	49.71%	0.75%	71.15%	0.37%
自基金合同生效起至今	126.07%	1.10%	56.09%	0.75%	69.98%	0.35%

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：本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 0%-95%，投资于本基金界定的国企改革相关证券的比例不低于非现金资产的 80%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的保证金后，应当保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。本基金建仓期为基金合同生效日（2016 年 6 月 3 日）起六个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

3.3 其他指标

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		
张峰	公司首席基金经理、本基金的基金经理	2016 年 6 月 3 日	-	17 年	工学硕士。具有基金从业资格。历任南方基金管理有限公司研究员、投资经理助理、农银汇理基金管理有限公司投资副总监、投资总监。现任农银汇理基金管理有限公司首席基金经理。

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
张峰	公募基金	4	2,504,620,727.17	2015 年 9 月 17 日
	私募资产管理计划	1	31,368,775.87	2020 年 11 月 19 日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	2,535,989,503.04	-

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《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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，本产品管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年三季度市场震荡下跌，整体三季度市场收跌。其中科创 50 和创业板指数领跌市场，

在上半年科技行业一枝独秀的情况下，三季度科技行业开始领跌市场。七月市场出现了较大的回调，尤其是科技方向跌幅较大。七月份由于美伊冲突出现反复，导致国际油价大幅度上涨，十年期美债收益率明显走高，市场对美联储加息预期有所提升，同时韩国股市由于去杠杆出现了较大的波动均明显压制了市场的风险偏好。同时从披露的公募基金二季报持仓结构来看，公募基金在科技方向持仓结构过度拥挤，导致七月份科技领跌市场。全月来看，煤炭、石油石化、银行收益居前，建筑材料、电子、通信收益居后。八月市场先涨后跌。经历了七月份市场的大幅下跌，尤其是科技股的大幅回调之后，八月份市场风险偏好企稳，科技股前期有较大幅度的反弹。八月下旬由于美债收益率明显上升，导致市场整体风险偏好下降，八月下旬开始市场出现回调。全月来看，通信、综合、传媒收益居前，煤炭、银行、食品饮料收益居后。九月市场震荡下跌。经历了八月份市场的反弹，尤其是科技股较为明显的反弹后，九月份市场出现下跌，其中中旬由于美联储加息落地，美股科技股出现较为明显的上涨，带动 A 股市场开始出现反弹。九月下旬由于临近十一长假，市场持币过节氛围变强，导致市场出现较大幅度下跌。全月来看，地产、银行、医药生物收益居前，有色、电力设备、基础化工收益居后。

三季度初期我们继续保持了较低的仓位水平，八月份开始我们增配了低波红利板块，适度提升了仓位水平到中性偏低，此后组合一直维持中性偏低的仓位水平。同时三季度我们也对组合进行了一定的行业调整，组合减持了新能源和 AI 相关行业，同时大幅度增持了低波红利板块。组合三季度跑赢了市场。

展望 2026 年四季度，我们谨慎乐观。由于三季度市场出现了较大幅度的调整，市场整体的估值水平有所下降，估值较高的风险有所消化，但由于市场下跌较快，导致整体市场行业配置过度集中的情况未有明显改善，市场整体依旧在科技方向处于明显超配的情况，导致市场交易拥挤的情况仍未有明显改善。目前来看，在经济方面，目前国内经济仍处于温和企稳的状态，但经济不同领域间景气分化仍较为严重。流动性方面，由于美联储 9 月份开始加息，且市场预期年内仍将继续加息，导致全球流动性有一定的收紧。风险偏好方面，目前 AI 产业的进展极大影响了市场的风险偏好，由于长端美债利率明显上升，导致市场对未来的 AI 资本开支持续高增有一定的担忧，影响了整体的风险偏好。整体来看，四季度市场仍将面临交易拥挤的问题，整体市场配置仍有再平衡的需要。我们预计四季度市场将呈现震荡格局，其中科技方向面临抱团逐步瓦解的过程。由于目前市场上景气度高的行业较为匮乏，因此预计四季度红利方向相对占优。四季度组合仍将保持中性偏低的仓位，组合将主要以低波红利和高股息板块为主，同时适度配置黄金板块，组合配置主要集中在公用事业、银行、运营商、食品饮料、黄金等方向。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 2.2607 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.36%，业绩比较基准收益率为-5.69%。

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，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§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	43,677,858.29	74.00
	其中：股票	43,677,858.29	74.00
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	15,308,535.62	25.93
8	其他资产	41,619.17	0.07
9	合计	59,028,013.08	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	3,135,716.00	5.35
C	制造业	17,394,252.29	29.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,603,447.00	19.80
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,410,321.00	4.11
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,912,320.00	4.97
J	金融业	6,050,820.00	10.32
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	170,982.00	0.29
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	43,677,858.29	74.53

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投资股票。

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	600900	长江电力	182,800	5,217,112.00	8.90
2	600519	贵州茅台	4,100	5,160,342.00	8.81
3	601985	中国核电	328,400	2,978,588.00	5.08
4	601939	建设银行	269,000	2,975,140.00	5.08
5	600941	中国移动	30,400	2,912,320.00	4.97
6	600886	国投电力	185,800	2,831,592.00	4.83
7	000568	泸州老窖	31,100	2,247,908.00	3.84
8	600809	山西汾酒	15,500	1,791,800.00	3.06
9	601766	中国中车	250,600	1,551,214.00	2.65
10	601816	京沪高铁	316,100	1,504,636.00	2.57

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。

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。

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。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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中，中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内受到外管局的处罚、国家金融监管总局的处罚、中国人民银行的处罚。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

本基金投资的其余前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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没有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	33,263.23
2	应收证券清算款	7,173.64
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,182.30
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	41,619.17

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

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	33,763,382.05
报告期期间基金总申购份额	697,885.87
减：报告期期间基金总赎回份额	8,537,661.41
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	25,923,606.51

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

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

§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

本基金本报告期内无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、中国证监会准予注册本基金募集的文件；

2、《农银汇理国企改革灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3、《农银汇理国企改革灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

4、基金管理人业务资格批件、营业执照；

5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件；

6、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址免费查阅备查文件。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。

农银汇理基金管理有限公司

2026 年 10 月 26 日