民生加银景气行业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：民生加银基金管理有限公司

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 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	民生加银景气行业混合	
基金主代码	690007	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011 年 11 月 22 日	
报告期末基金份额总额	181,592,332.11 份	
投资目标	在充分控制基金资产风险、保持基金资产流动性的前提下，通过把握景气行业中的投资机会，争取实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将综合对各宏观经济因素和市场因素的跟踪、观察和分析，比较股票、债券等资产的预期收益率及风险水平，作为基金资产在各大类资产之间进行配置以及动态调整的依据。本基金在个股选择上，将针对不同类型的景气行业，自下而上地采取相适应的选股策略。本基金的债券投资策略主要包括债券投资组合策略和个券选择策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金，预期风险收益水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	民生加银基金管理有限公司	
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	民生加银景气行业混合 A	民生加银景气行业混合 C
下属分级基金的交易代码	690007	009720
报告期末下属分级基金的份额总额	180,908,222.82 份	684,109.29 份

注：本基金自 2020 年 9 月 10 日起，增加 C 类基金份额类别。

§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）	
	民生加银景气行业混合 A	民生加银景气行业混合 C
1.本期已实现收益	-243,983.91	-8,229.12
2.本期利润	-17,308,566.83	-71,701.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0963	-0.0962
4.期末基金资产净值	732,419,744.59	2,687,580.07
5.期末基金份额净值	4.0486	3.9286

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

民生加银景气行业混合 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	-2.30%	0.84%	-9.84%	1.03%	7.54%	-0.19%
过去六个月	1.00%	0.82%	-1.09%	1.03%	2.09%	-0.21%
过去一年	11.96%	0.91%	-4.11%	0.91%	16.07%	0.00%
过去三年	25.23%	0.94%	17.98%	0.91%	7.25%	0.03%
过去五年	-22.54%	1.00%	-3.58%	0.90%	-18.96%	0.10%
过去七年	36.96%	1.14%	19.79%	0.94%	17.17%	0.20%
过去十年	121.60%	1.15%	39.68%	0.93%	81.92%	0.22%
自基金合同生效起至今	304.86%	1.36%	78.04%	1.07%	226.82%	0.29%

民生加银景气行业混合 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	-2.42%	0.84%	-9.84%	1.03%	7.42%	-0.19%
过去六个月	0.74%	0.81%	-1.09%	1.03%	1.83%	-0.22%
过去一年	11.41%	0.91%	-4.11%	0.91%	15.52%	0.00%

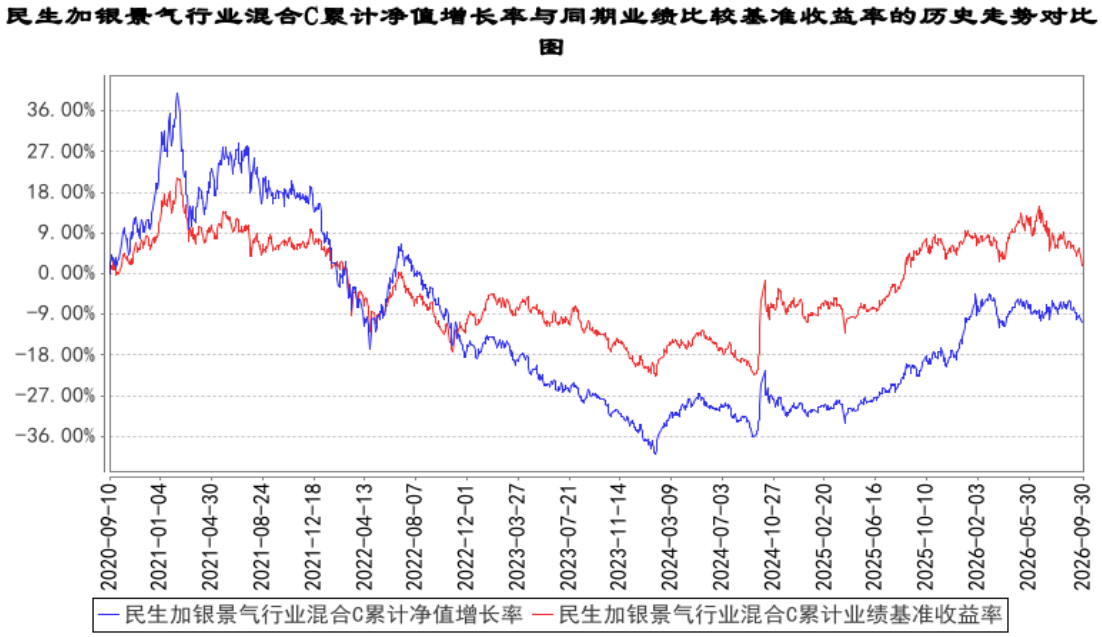
过去三年	23.39%	0.94%	17.98%	0.91%	5.41%	0.03%
过去五年	-24.45%	1.00%	-3.58%	0.90%	-20.87%	0.10%
自基金合同生效起至今	-10.65%	1.10%	2.23%	0.91%	-12.88%	0.19%

注：①业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。

②本基金自 2020 年 9 月 10 日起增加 C 类基金份额。

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本基金合同于 2011 年 11 月 22 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。

②本基金自 2020 年 9 月 10 日起增加 C 类基金份额。

§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		
王亮	本基金基金经理、权益研究部总监	2018 年 11 月 1 日	-	19 年	清华大学硕士。自 2007 年 7 月至 2011 年 7 月就职于长盛基金管理有限公司，担任研究员职务；自 2011 年 8 月至 2017 年 8 月，就职于泰康资产管理有限责任公司，历任行业研究组组长、投资经理职务。2017 年 9 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任投资部基金经理、权益研究部总监兼投资部副总监、权益投资部副总监，现担任权益研究部总监、公司投资决策委员会成员、权益资产条线投资决策委员会成员、基金经理。自 2018 年 11 月至今担任民生加银景气行业混合型证券投资基金基金经理；自 2020 年 3 月至今担任民生加银龙头优选股票型证券投资基金基金经理；自 2021 年 6 月至今担任民生加银价值优选 6 个月持有期股票型证券投资基金基金经理；自 2024 年 8 月至今担任民生加银质量领先混合型证券投资基金基金经理。自 2019 年 8 月至 2020 年 9 月担任民生加银稳健成长混合型证券投资基金基金经理；自 2017 年 11 月至 2024 年 1 月担任民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2018 年 3 月至 2024 年 1 月担任民生加银智造 2025 灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2021 年 11 月至 2025 年 12 月担任民生加银核心资产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

2026 年三季度，A 股市场整体呈现震荡调整与结构再平衡特征，高低切换趋势显著。前期领涨的科创、创业板等成长指数大幅回调，而上证综指、沪深 300、上证 50 等大盘价值指数表现相对抗跌，显著占优。市场风格上，大盘红利价值全面占优，中盘及小盘成长明显走弱，资金从高位成长赛道向低估值、高股息防御板块转移。行业层面，煤炭、石油石化、农林牧渔、银行等红利资源板块领涨，板块内盈利确定性较强的标的表现更为突出；前期强势的电子、通信、算力相

关成长板块则出现较大回撤，消费等内需板块延续弱势震荡格局。

回顾二季度，高股息资产的阶段性回调主要源于市场风格轮动，而非板块基本面发生实质性恶化，其长期配置价值依然突出。基于此判断，我们在二季度末已前瞻性提升了煤炭板块的配置比例。进入三季度，市场风格出现明显切换，组合重点配置的能源、银行等高股息价值板块表现较强，有效对冲成长赛道的波动，整体收益稳定性得到提升。

本季度，我们把握了资源类板块的底部布局窗口，持续增持能源、有色等上游核心资源资产。从产业逻辑看，上游资源行业长期处于资本开支收缩、产能投放放缓阶段，行业供需格局持续改善，供给端刚性约束逐步显现。同时，在全球地缘风险常态化背景下，产业链配置逻辑由“效率优先”向“安全优先”转变，资源供应安全的战略权重提升，推动行业库存水平趋势性上行。在供需格局改善与地缘安全溢价的双重支撑下，大宗商品价格有望在中长期维持较高景气水平，波动特征亦可能较以往更为平稳。在此背景下，板块内现金流稳定、分红机制完善、股息率较高的优质龙头企业，当前估值性价比与安全边际较为突出，具备长期配置价值。

海外方面，三季度主要经济体国债利率持续走高并在高位震荡，长端利率维持高位，压制全球权益市场风险偏好，并抬升权益资产整体波动水平，以科技赛道为代表的长久期资产估值承压、波动加剧。国内方面，科技成长板块在二季度连续上涨后，整体估值已处于相对高位，部分短期成长预期已被提前反映。基于宏观环境与估值性价比的综合考量，本季度我们适度降低科技成长赛道的整体持仓，以控制组合波动敞口。但我们认为，国内产业升级、制造业高端化、科技自主可控的长期产业逻辑并未改变，行业长期成长空间仍然广阔。随着市场调整与估值消化，行业有望逐步完成出清，具备核心技术壁垒、竞争优势明确、业绩确定性较强的优质标的，或将迎来新一轮布局机会。

此外，我们持续跟踪全市场估值结构与投资机会。除科技成长与红利资源两条主线外，A 股多数内需消费、中游制造板块经历多年调整后，整体估值已处于历史较低分位，估值泡沫得到较充分出清。其中，一批行业竞争力稳固、经营稳健、现金流充沛的细分龙头，兼具低估值与高股息特征，基本面韧性较强，安全边际较为充足，当前已逐步显现配置性价比，将成为组合后续均衡配置的重要潜在方向。

目前本组合结构为能源与矿产类资产、以银行为主的金融资产、制造与消费类高股息资产为核心持仓，辅以少量科技类资产，兼顾稳健收益与适度成长弹性。

我们的资产更多围绕在能够保持业绩稳定增长，且乐于回馈股东的公司。我们也倾向于认为具备上述特征的公司将会给持有人带来回报。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。

以上就是我们在三季度的总体运作情况。

感谢各位持有人一直以来给予我们的信任和支持。我们相信，跟随最优秀的企业从中长期也将会给予我们持续的超额回报。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。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景气行业混合 A 的基金份额净值为 4.0486 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.30%，同期业绩比较基准收益率为-9.84%；截至本报告期末民生加银景气行业混合 C 的基金份额净值为 3.9286 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.42%，同期业绩比较基准收益率为-9.84%。

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	606,534,458.71	82.27
	其中：股票	606,534,458.71	82.27
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	123,084,863.13	16.70
8	其他资产	7,586,092.37	1.03
9	合计	737,205,414.21	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	203,120,695.96	27.63
C	制造业	232,049,191.42	31.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	233,518.68	0.03
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	16,434,648.13	2.24
J	金融业	154,696,404.52	21.04
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	606,534,458.71	82.51

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	600938	中国海油	1,919,350	64,144,677.00	8.73
2	601899	紫金矿业	1,894,000	56,422,260.00	7.68
3	000333	美的集团	594,300	47,603,430.00	6.48
4	002142	宁波银行	1,267,164	44,895,620.52	6.11
5	601225	陕西煤业	1,627,600	42,366,428.00	5.76
6	300750	宁德时代	99,000	28,819,890.00	3.92
7	600660	福耀玻璃	519,000	27,808,020.00	3.78
8	600519	贵州茅台	21,300	26,808,606.00	3.65
9	601319	中国人保	3,278,100	26,159,238.00	3.56
10	688981	中芯国际	204,829	22,938,799.71	3.12

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

本基金尚未在基金合同中明确股指期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与股指期货交易。

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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与国债期货交易。

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：

宁波银行股份有限公司因违法违规被中国人民银行宁波市分行处罚。

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	218,639.43
2	应收证券清算款	7,301,273.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	66,179.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,586,092.37

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	民生加银景气行业混合 A	民生加银景气行业混合 C
报告期期初基金份额总额	183,486,915.04	712,118.40
报告期期间基金总申购份额	6,640,626.70	281,287.74
减:报告期期间基金总赎回份额	9,219,318.92	309,296.85
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	180,908,222.82	684,109.29

§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 6 日 民生加银景气行业混合型证券投资基金(A 类份额)基金产品资料概要更新

2 2026 年 7 月 6 日 民生加银景气行业混合型证券投资基金(C 类份额)基金产品资料概要更新

3 2026 年 7 月 6 日 民生加银景气行业混合型证券投资基金更新招募说明书(2026 年第 1 号)

4 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

5 2026 年 7 月 21 日 民生加银景气行业混合型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

6 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

7 2026 年 8 月 31 日 民生加银景气行业混合型证券投资基金 2026 年中期报告

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（1）中国证监会核准基金募集的文件；

（2）《民生加银景气行业混合型证券投资基金招募说明书》；

（3）《民生加银景气行业混合型证券投资基金基金合同》；

（4）《民生加银景气行业混合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