

农银汇理国企改革灵活配置混合型证券投资
基金
2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 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 7 月 20 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规定，于 2026 年 7 月 15 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 4 月 1 日起至 6 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	33,763,382.05 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 4 月 1 日 - 2026 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-3, 108, 649. 70
2. 本期利润	-890, 093. 41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0279
4. 期末基金资产净值	78, 177, 283. 48
5. 期末基金份额净值	2. 3154

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

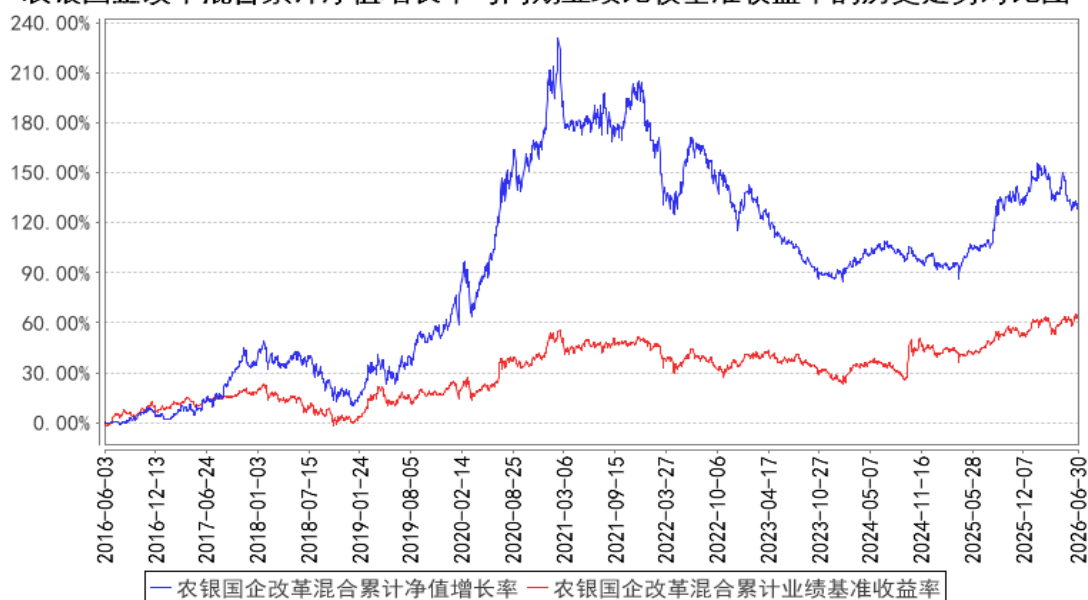
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-1. 28%	0. 83%	7. 56%	0. 76%	-8. 84%	0. 07%
过去六个月	-3. 08%	0. 97%	6. 52%	0. 75%	-9. 60%	0. 22%
过去一年	12. 78%	0. 97%	14. 85%	0. 65%	-2. 07%	0. 32%

过去三年	11.52%	0.72%	20.53%	0.69%	-9.01%	0.03%
过去五年	-20.20%	0.92%	12.28%	0.70%	-32.48%	0.22%
过去七年	70.49%	1.09%	42.77%	0.75%	27.72%	0.34%
过去十年	131.49%	1.12%	64.44%	0.75%	67.05%	0.37%
自基金合同 生效起至今	131.54%	1.11%	65.51%	0.75%	66.03%	0.36%

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

农银国企改革混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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	本基金的基金经理、公司投资总监	2016 年 6 月 3 日	—	16 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。现任农银汇理基金管理有限公司投资总监、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	2,929,350,248.85	2015 年 9 月 17 日
	私募资产管理计划	1	34,336,626.62	2020 年 11 月 19 日
	其他组合	—	—	—
	合计	5	2,963,686,875.47	—

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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 年二季度市场先涨后跌，整体二季度市场收涨，但市场分化程度非常严重，其中科创 50

和创业板指数明显领涨市场，市场呈现出极致的科技行情的特点，AI 相关产业领涨全市场。四月市场震荡上涨，全月涨幅较好。在三月份由于美伊战争导致下跌后，市场开始逐步对战争脱敏。随着战争对市场的影响逐步弱化，市场开始更加关注产业的景气情况。AI 产业的高景气，叠加高油价背景下对新能源行业的推动构成了四月份的投资主线。全月来看，电子、通信、机械设备收益居前，食品饮料、农林牧渔、交通运输收益居后。五月市场宽幅震荡，市场结构分化非常明显。在 AI 高景气的带动下，五月份 AI 相关的硬件投资方向领涨全市场。同时由于油价持续位于高位，市场开始担心宏观需求受到压制，导致宏观需求相关行业表现受到较大压制。全月来看，电子、通信、机械设备收益居前，石油石化、农林牧渔、钢铁收益居后。六月市场延续震荡的走势，市场结构分化更加明显。在 AI 高景气的带动下，六月份 AI 相关的硬件投资方向继续领涨全市场。同时由于美伊达成协议导致油价大幅走低，导致能源类行业走弱。全月来看，电子、通信、机械设备收益居前，公用事业、煤炭、食品饮料收益居后。

二季度开始我们保持了中性偏高的仓位，同时对组合进行了大幅度的行业调整，组合大幅度减持了非银板块，降低了食品饮料的配置，增配了新能源和部分 AI 行业，五月份组合进行了明显的减仓，保持了较低的仓位，对新能源和 AI 行业进行部分获利了结，同时增配了银行、公用事业等低波红利板块。二季度由于组合 AI 相关行业配置比例较低，组合二季度跑输了市场。

展望 2026 年三季度，我们谨慎乐观。由于二季度市场交易往 AI 方向不断集中，导致全市场对于 AI 相关产业的配置比例处于非常高的状态，市场交易开始出现了拥挤的状况，波动率开始放大。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较为严重。流动性方面，由于美联储货币政策目前有不不确定性，导致整体流动性预期有不不确定性。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，而由于全球 AI 交易过度拥挤，波动率开始放大，导致整体风险偏好波动较大。整体来看，三季度由于 AI 交易过度拥挤需要再平衡，导致整体市场也有再平衡的需要。我们预计三季度市场将呈现震荡格局，且极致的行情再有再平衡的需要。我们认为 AI 行业景气趋势仍在持续，但由于 AI 的交易过度拥挤，AI 板块内部机会将以更多轮动的方式呈现。同时我们认为部分前期跌幅较大，估值安全边际较高的传统行业优质个股也将呈现机会。三季度组合仍将保持较低的仓位，组合在保持目前新能源、食品饮料、银行、公用事业配置的同时，将适度增配有色、化工等行业。

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 2.3154 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.28%，业绩比较基准收益率为 7.56%。

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	40,952,891.64	51.68
	其中：股票	40,952,891.64	51.68
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	38,131,231.54	48.12
8	其他资产	158,273.87	0.20
9	合计	79,242,397.05	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	290,280.00	0.37
B	采矿业	1,296,128.00	1.66
C	制造业	29,799,544.32	38.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,190,970.00	5.36
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	297,345.00	0.38
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,701,437.32	2.18
J	金融业	3,377,187.00	4.32
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	—	—
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	40,952,891.64	52.38

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	000973	佛塑科技	374,100	5,368,335.00	6.87
2	600519	贵州茅台	4,200	4,979,058.00	6.37
3	688041	海光信息	11,228	4,157,728.40	5.32
4	600900	长江电力	144,300	3,819,621.00	4.89
5	688981	中芯国际	21,277	3,379,213.14	4.32
6	000568	泸州老窖	28,500	2,209,320.00	2.83
7	600809	山西汾酒	15,500	1,695,235.00	2.17
8	601988	中国银行	248,900	1,423,708.00	1.82
9	601088	中国神华	33,200	1,296,128.00	1.66
10	600901	江苏金租	208,600	1,199,450.00	1.53

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

2025 年 10 月 31 日，中国银行股份有限公司因相关公司治理、贷款、同业、票据、资产质量、不良资产处置等业务管理不审慎，被金融监管总局罚款 9790 万元。

2026 年 1 月 28 日，江苏金融租赁股份有限公司因售后回租业务租前调查不尽职、租后管理不到位、租赁物价值评估不审慎、资产分类不审慎，被江苏金融监管局罚款 165 万元。

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。

其余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	44,855.34
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	113,418.53
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	158,273.87

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	30,946,572.24
报告期期间基金总申购份额	9,655,391.44
减：报告期期间基金总赎回份额	6,838,581.63
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	33,763,382.05

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 7 月 20 日