华商动态阿尔法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	华商动态阿尔法混合
基金主代码	630005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 11 月 24 日
报告期末基金份额总额	152,757,123.64 份
投资目标	本基金通过量化模型筛选出具有高 Alpha 的股票，利用主动投资管理与数量化组合管理的有效结合，管理并提高组合的 Alpha 水平，在有效控制投资风险的同时，力争为投资者创造超越业绩基准的回报。
投资策略	本基金将主动投资与数量化组合管理有机的结合起来，切实贯彻自上而下的资产配置和自下而上的公司选择相结合的策略。 本基金动态 Alpha 策略包括两部分：一是通过自下而上的公司研究，借助公司动态 Alpha 多因素选股模型将那些具有高 Alpha 值的公司遴选出来组成基金投资的备选库，这里高 Alpha 值的公司指根据公司量化模型各行业综合排名前三分之一的公司；二是通过自上而下的资产配置策略确定各类标的资产的配置比例，并对组合进行动态地优化管理，进一步优化整个组合的风险收益特征，避免投资过程中随意性造成的 Alpha 流失。 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*70%+上证国债指数收益率*30%
风险收益特征	本基金是混合型基金，在资产配置中强调数量化配置，其预期收益和风险水平较股票型产品低、较债券型基金高，属于中高风险、中高预期收益的基金产品。
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

注：自 2026 年 7 月 27 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*70%+上证国债指数收益率*30%”。

§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	6,837,374.53
2.本期利润	-99,836,019.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.6442
4.期末基金资产净值	322,547,080.52
5.期末基金份额净值	2.112

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

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	-23.20%	1.97%	-6.58%	0.87%	-16.62%	1.10%
过去六个月	7.26%	2.01%	-0.06%	0.80%	7.32%	1.21%
过去一年	10.17%	1.73%	-1.86%	0.68%	12.03%	1.05%
过去三年	56.33%	1.29%	17.04%	0.64%	39.29%	0.65%
过去五年	1.29%	1.23%	4.72%	0.62%	-3.43%	0.61%
过去七年	84.78%	1.34%	25.26%	0.65%	59.52%	0.69%
过去十年	24.83%	1.26%	44.30%	0.64%	-19.47%	0.62%
自基金合同生效起至今	194.47%	1.44%	59.81%	0.74%	134.66%	0.70%

注：自 2026 年 7 月 27 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*70%+上证国债指数收益率*30%”。

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 2009 年 11 月 24 日。

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		
邓默	基金经理，公司量化投资总监，量化投资部总经理，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委员	2018 年 2 月 23 日	-	15.3 年	男，中国籍，数学博士，具有基金从业资格。2011 年 6 月加入华商基金管理有限公司，曾任公司量化投资部总经理助理、产品创新部副总经理；2015 年 9 月 9 日至 2017 年 4 月 26 日担任华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2015 年 9 月 9 日起至今担任华商新量化灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2015 年 9 月 9 日起至今担任华商量化进取灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2018 年 2 月 23 日起至今担任华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2019 年 3 月 8 日起至今担任华商红利优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2019 年 9 月 17 日至 2020 年 12 月 15 日担任华商电子行业量化股票型发起式证券投资基金的基金经理；2019 年 10

					月 30 日至 2020 年 12 月 15 日担任华商计算机行业量化股票型发起式证券投资基金的基金经理；2020 年 10 月 28 日至 2024 年 1 月 23 日担任华商量化优质精选混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 3 月 8 日起至今担任华商品质慧选混合型证券投资基金的基金经理；2024 年 11 月 1 日起至今担任华商中证 A500 指数增强型证券投资基金的基金经理；2025 年 6 月 17 日至 2026 年 8 月 12 日担任华商中证 500 指数增强型证券投资基金的基金经理；2025 年 8 月 5 日起至今担任华商中证 800 指数增强型证券投资基金的基金经理；2025 年 8 月 19 日起至今担任华商沪深 300 指数增强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

今年上半年，科技板块是本轮机构共识最强、持仓最集中的方向。进入三季度后，科技板块开始回调，伴随美联储加息预期强化以及中东局势反复，货币政策路径不确定性上升，资本市场风险偏好承压，海外市场进入高油价与货币政策抗通胀相互拉扯的博弈期。国内经济环境相对平稳，今年 9 月制造业 PMI 回升 0.3 个百分点至 50.1%，科技公司的资本开支扩张使得高端制造业景气度有望持续改善。但 A 股主线板块退潮后，短期赚钱效应不足、美联储加息预期带动资金离场观望，导致宽基指数缩量下行，存量资金转向防御资产。市场在定价悲观预期过程中，实际上科技产业并未出现系统性风险，且从估值层面来看，当前沪深 300 滚动 PE 约 13.18 倍，估值已经回落到合理区间范围内，整体市场下行空间相对有限。

在组合操作上，三季度对持仓结构做了小幅优化。面对市场下行，适度降低了此前明显超配的科技板块。同时，随着三季报披露期渐近，选股上更加重视业绩确定性与估值的匹配度。往后看，市场信心的修复仍需三季报业绩来确认。个股经历一段时间的下跌后，若三季报预告能够提供验证，业绩兑现能力较强的标的有望率先修复，而一旦风险偏好回升，资金仍会流向业绩确定性较高的科技板块，市场流动性也有望逐步企稳改善。对于估值处高位的科技资产，还需等待业绩进一步验证；与此同时，部分低位价值资产在业绩披露期也可能存在值得挖掘的投资机会。从数据上可以看到基建投资已出现边际修复迹象，新增专项债投向中物流、新基建等占比有所提升，因此我们也会关注一些景气度好转的顺周期产业投资机会，围绕三季报业绩线索，筛选当前估值位置合理的投资机会。中长期我们仍将硬科技与资源品作为组合主要的配置方向，并在操作中严控风险，力争为持有人创造长期、稳定的超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金份额净值为 2.112 元，份额累计净值为 2.552 元，本报告期基金份额净值增长率为-23.20%，同期基金业绩比较基准的收益率为-6.58%。

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	225,028,252.16	68.92
	其中：股票	225,028,252.16	68.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	50,942,270.11	15.60
	其中：债券	50,942,270.11	15.60
	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	47,508,567.10	14.55
8	其他资产	3,029,814.64	0.93
9	合计	326,508,904.01	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	8,280,955.71	2.57
C	制造业	166,063,277.61	51.48
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	4,827,940.00	1.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,625,301.84	1.43
J	金融业	25,829,992.00	8.01
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	15,400,785.00	4.77
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	225,028,252.16	69.77

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	300308	中际旭创	14,200	11,479,848.00	3.56
2	002463	沪电股份	98,700	11,442,291.00	3.55
3	601869	长飞光纤	26,316	10,820,086.56	3.35
4	002821	凯莱英	49,800	9,393,276.00	2.91
5	000636	风华高科	185,100	9,182,811.00	2.85
6	002384	东山精密	54,000	9,039,600.00	2.80
7	002371	北方华创	14,405	8,873,047.85	2.75
8	300502	新易盛	22,700	8,830,300.00	2.74
9	600183	生益科技	64,400	8,369,424.00	2.59
10	300408	三环集团	68,500	8,037,105.00	2.49

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	50,942,270.11	15.79
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	50,942,270.11	15.79

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113062	常银转债	105,650	13,395,953.98	4.15
2	128136	立讯转债	106,317	11,513,635.93	3.57
3	113056	重银转债	65,570	8,218,022.83	2.55
4	110075	南航转债	38,680	4,116,659.41	1.28
5	123257	安克转债	25,030	3,656,978.32	1.13

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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括股指期货。

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

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	227,473.08
2	应收证券清算款	2,768,995.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	33,345.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,029,814.64

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113062	常银转债	13,395,953.98	4.15
2	128136	立讯转债	11,513,635.93	3.57
3	113056	重银转债	8,218,022.83	2.55
4	110075	南航转债	4,116,659.41	1.28
5	123257	安克转债	3,656,978.32	1.13
6	127030	盛虹转债	3,649,823.71	1.13
7	118064	联瑞转债	2,783,317.94	0.86
8	123176	精测转 2	1,326,000.93	0.41

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

报告期期初基金份额总额	160,412,659.69
报告期期间基金总申购份额	2,449,203.85
减：报告期期间基金总赎回份额	10,104,739.90
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	152,757,123.64

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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；

2.《华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3.《华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

4.《华商动态阿尔法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.报告期内华商动态阿尔法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