

农银汇理平衡价值混合型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 21 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规定，于 2026 年 4 月 16 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银平衡价值混合	
基金主代码	023951	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2025 年 9 月 23 日	
报告期末基金份额总额	36,913,820.35 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，力求基金资产的稳健增值，获取长期稳定的投资回报。	
投资策略	1、大类资产配置。2、股票投资策略。3、债券投资策略。4、股指期货投资策略。5、国债期货投资策略。6、资产支持证券投资策略	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+中债综合全价（总值）指数收益率*50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平理论上高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银平衡价值混合 A	农银平衡价值混合 C
下属分级基金的交易代码	023951	023952
报告期末下属分级基金的份额总额	21,254,840.90 份	15,658,979.45 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 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	农银平衡价值混合 A	农银平衡价值混合 C
1. 本期已实现收益	3,736,207.20	2,030,083.53
2. 本期利润	1,545,903.58	458,440.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0541	0.0266
4. 期末基金资产净值	21,944,541.33	16,133,880.05
5. 期末基金份额净值	1.0324	1.0303

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

农银平衡价值混合 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	0.04%	0.93%	-1.76%	0.48%	1.80%	0.45%
过去六个月	3.21%	0.73%	-1.78%	0.48%	4.99%	0.25%
自基金合同生效起至今	3.24%	0.71%	-0.64%	0.47%	3.88%	0.24%

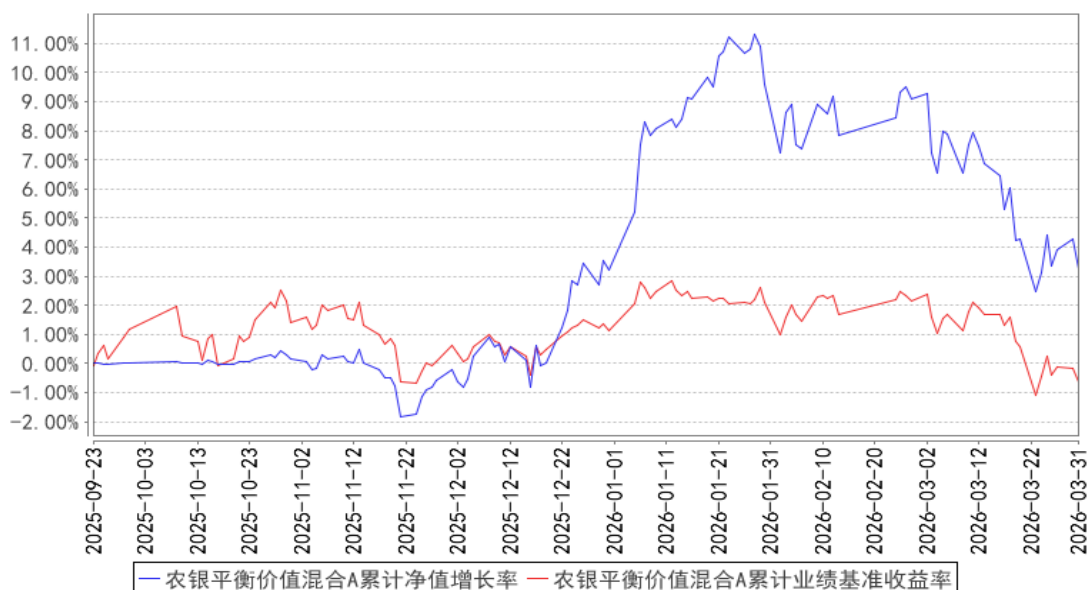
农银平衡价值混合 C

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	-0.06%	0.93%	-1.76%	0.48%	1.70%	0.45%
过去六个月	3.01%	0.72%	-1.78%	0.48%	4.79%	0.24%
自基金合同生效起至今	3.03%	0.71%	-0.64%	0.47%	3.67%	0.24%

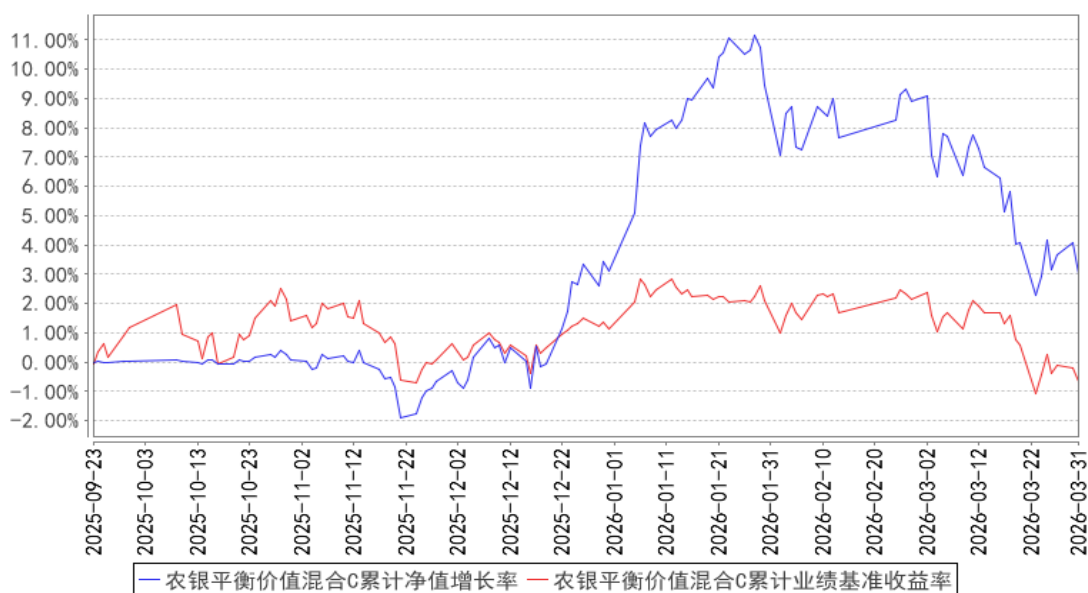
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益

率变动的比较

农银平衡价值混合A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



农银平衡价值混合C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：基金的投资组合比例为：本基金投资于股票、可交换债券和可转换债券（不含分离交易可转债的纯债部分）资产的比例合计占基金资产的 30%-70%。每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金应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%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金建仓期为基金合同生效日(2025 年 9 月 23 日)起 6 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		
廖凌	本基金的基金经理	2025 年 9 月 23 日	-	13 年	历任华鑫证券有限公司研究发展部策略分析师, 浙商证券研究所策略和中小盘团队高级分析师, 广发证券发展研究中心策略研究团队资深分析师、权益投资部投资经理, 广发证券资产管理(广东)有限公司权益投资部投资经理。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

报告期末, 本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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

一季度 A 股“先扬后抑”, 以春节后为界, 市场成交趋于回落, 行业轮动更加频繁, 且呈现

出一定的“高低切”特征。2月下旬，上证指数一度涨至4200点，以周期股和科技股为代表的主线板块走出了一轮较大级别的上涨行情；但进入3月份后，市场遭遇了自2024年4月以来本轮牛市的最大挑战，伴随美伊冲突、油价高企而来的外部冲击造成全球风险资产巨震，权益市场对于“联储降息、美元走弱、AI产业加速、全球制造业修复”等诸多的美好叙事遭遇梗阻，风险偏好出现系统性下行。反映到行业层面，年初过度炒作的“未来产业主题”（如商业航天）开始退潮，有强产业趋势和基本面高兑现度支撑的方向（如光通信）演绎了相对独立的走势；此外，“涨价链”方向表现开始出现分化，从化工、有色金属、AI上游、存储等行业普涨，到波动率攀升后的“去伪存真”，替代能源、油运、AI光通信等少数板块仍然抗住高油价带来的不确定性，体现为弱市之下的“抱团效应”。

展望二季度，市场面临风险与机遇并存的局面，外部环境的扰动短期难以消除，但国内基本面上中期内改善的趋势并没有因美伊战争而扭转，中国资产仍是“稳字当头”，且相对低估、相对低配。首先，“弱美元”的中长期叙事并没有变化，美伊冲突对石油美元的根基形成挑战，未来各国多元化配置倾向加速，中国资产作为非美资产中相对低估和欠配的权重方向仍有进一步增配的空间；其次，中国资产的远期基本面更为稳健，广义财政扩张期内中国“内向型”资产存在“看涨期权”，“外向型”资产则同时受益于全球财政扩张和制造业份额提升；再次，高油价下中国能源相对多数经济体更为自主可控，新能源高渗透率、煤炭/煤化工等替代能源优势突出。因此，在全球风险资产全面Risk off之后，中国资产有望成为对美伊冲突相对“脱敏”和“避风港”的方向。

行业配置方面，在外部环境仍面临不确定性的条件下，我们建议向确定性的产业趋势要Alpha，包括“涨价链”及相关顺周期、AI链尤其是国产AI、能源自主可控等方向。

其一，2026年行业配置关键词之一为“走出通缩”，从上游往下游逐渐传导。而在涨价背景下，2026年“顺周期”的赔率正在提升，无论是PPI还是CPI端的上涨，对顺周期的盈利均有正面贡献，其被压制多年的估值中枢有望修复。

其二，国产AI仍在加速，看好AI Agent趋势下的国产AI芯片、AIDC等环节；此外，全球“存力”供需缺口持续扩大，国内存储原厂成为新一轮扩产先锋，推动国内存储半导体上下游环节高景气。

其三，美伊战争加速国内“能源自主可控”趋势，利好新能源、煤化工等能源替代路线加速发展。从细分赛道来看，储能链确定性较高：海外看欧洲和澳洲的户储复苏，国内看锂电链条和大储景气加速。

此外抛开冲突和高油价，从中长期来看，随着国内走出通缩的预期逐渐增强，被压抑多年的

低估值内需类板块有望迎来基本面和估值的拐点，典型如“反内卷”带来部分内需型周期行业供需反转，餐饮、出行、商务等场景修复带来部分消费及服务龙头量价改善等。尽管内需基本面仍处于左侧，但或许距离拐点已经不远。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银平衡价值混合 A 基金份额净值为 1.0324 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.04%；截至本报告期末农银平衡价值混合 C 基金份额净值为 1.0303 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.06%；同期业绩比较基准收益率为-1.76%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从 2026 年 1 月 29 日至 2026 年 3 月 31 日，连续 20 个工作日以上出现基金资产净值低于 5000 万的情形，根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件，予以披露。

§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	21,373,555.31	54.64
	其中：股票	21,373,555.31	54.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	449,897.23	1.15
	其中：债券	449,897.23	1.15
	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	14,103,000.00	36.05
	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	3,023,917.51	7.73
8	其他资产	165,894.42	0.42
9	合计	39,116,264.47	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	366,464.00	0.96
C	制造业	17,410,005.31	45.72
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	187,625.00	0.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	677,287.00	1.78
J	金融业	2,180,714.00	5.73
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	551,460.00	1.45
	合计	21,373,555.31	56.13

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	601318	中国平安	20,900	1,186,702.00	3.12
2	300750	宁德时代	2,900	1,164,930.00	3.06
3	000807	云铝股份	35,400	1,097,400.00	2.88
4	300274	阳光电源	6,900	1,040,244.00	2.73
5	601601	中国太保	26,800	994,012.00	2.61
6	688041	海光信息	4,618	970,980.68	2.55
7	600519	贵州茅台	600	870,000.00	2.28
8	300308	中际旭创	1,500	854,115.00	2.24
9	000338	潍柴动力	33,300	807,192.00	2.12
10	002532	天山铝业	42,000	747,180.00	1.96

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）	449,897.23	1.18
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	449,897.23	1.18

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	127050	麒麟转债	3,455	449,897.23	1.18

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规定的备选股票库

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	52,378.73
2	应收证券清算款	113,285.99
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	229.70
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	165,894.42

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	127050	麒麟转债	449,897.23	1.18

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

项目	农银平衡价值混合 A	农银平衡价值混合 C
报告期期初基金份额总额	54,191,616.79	27,053,800.33
报告期期间基金总申购份额	3,103,117.73	4,345,266.85
减：报告期期间基金总赎回份额	36,039,893.62	15,740,087.73
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	21,254,840.90	15,658,979.45
-------------	---------------	---------------

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、《农银汇理平衡价值混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理平衡价值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、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。

农银汇理基金管理有限公司

2026 年 4 月 21 日