

# 银华估值优势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：银华基金管理股份有限公司

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 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 07 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 银华估值优势混合                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 基金主代码      | 005250                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 基金合同生效日    | 2017 年 11 月 3 日                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 报告期末基金份额总额 | 75,757,356.15 份                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 投资目标       | 本基金通过积极优选 A 股和港股通标的股票当中具有明显估值优势且质地优良的股票，同时通过严格风险控制来追求稳健收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。                                                                                                                                                                                                       |
| 投资策略       | 本基金坚持“自下而上”为主、“自上而下”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“业绩持续增长、分享投资收益”这个核心理念，深入分析挖掘中国经济新一轮增长的驱动力带来的投资机会，重点投资于具有业绩可持续发展前景的优质 A 股及港股通标的股票的上市公司。本基金投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%－95%，其中，港股通标的股票投资比例为股票资产的 0%-50%。本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，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%。 |
| 业绩比较基准     | 沪深 300 指数收益率×50%+恒生指数收益率×30%+中债综合财富指数收益率×20%                                                                                                                                                                                                                                     |
| 风险收益特征     | 本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金。<br>本基金将投资香港联合交易所上市的股票，需承担汇率风险以及境外市场风险。                                                                                                                                                                                                       |
| 基金管理人      | 银华基金管理股份有限公司                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|       |              |
|-------|--------------|
| 基金托管人 | 中国建设银行股份有限公司 |
|-------|--------------|

§ 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      | -543,492.25                           |
| 2. 本期利润         | 15,110,802.44                         |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.1886                                |
| 4. 期末基金资产净值     | 105,648,659.43                        |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.3946                                |

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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

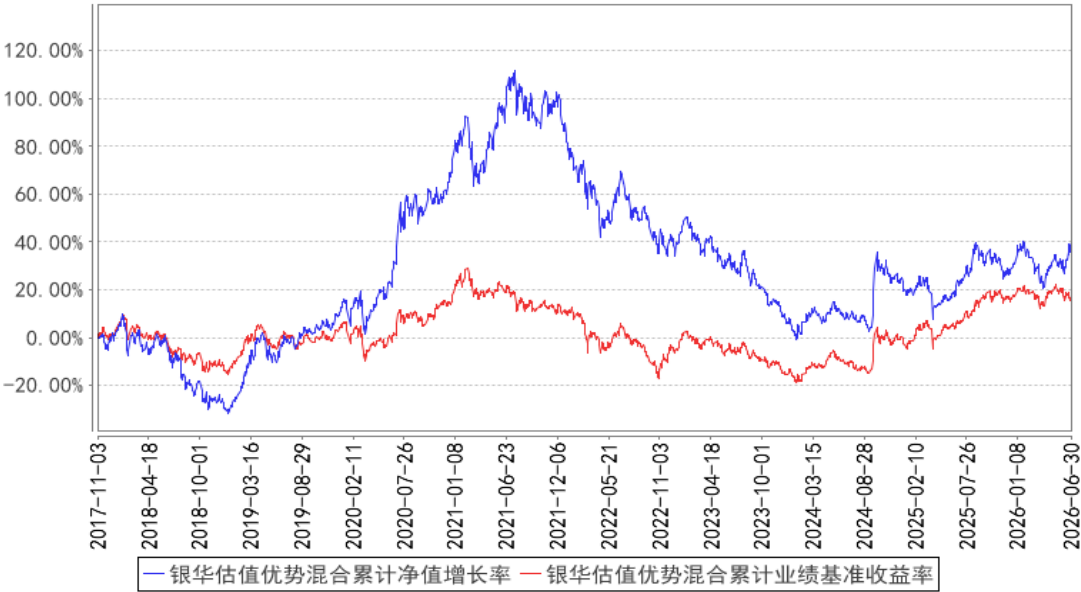
3.2 基金净值表现

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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①－③     | ②－④   |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月          | 15.54%     | 1.24%         | 3.14%          | 0.88%                 | 12.40%  | 0.36% |
| 过去六个月          | 6.54%      | 1.26%         | -0.32%         | 0.85%                 | 6.86%   | 0.41% |
| 过去一年           | 13.23%     | 1.13%         | 10.25%         | 0.78%                 | 2.98%   | 0.35% |
| 过去三年           | 7.32%      | 1.17%         | 24.02%         | 0.89%                 | -16.70% | 0.28% |
| 过去五年           | -33.30%    | 1.24%         | -3.45%         | 0.94%                 | -29.85% | 0.30% |
| 过去七年           | 42.76%     | 1.28%         | 16.19%         | 0.95%                 | 26.57%  | 0.33% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 39.46%     | 1.34%         | 16.86%         | 0.96%                 | 22.60%  | 0.38% |

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

银华估值优势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：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中，港股通标的股票投资比例为股票资产的 0%-50%。本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，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%。

§ 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 |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 程程先生 | 本基金的基金经理 | 2019 年 3 月 27 日 | —    | 17.5 年 | 硕士学位。曾就职于天弘基金、中信证券、安永华明会计师事务所，2018 年 10 月加入银华基金，现任权益投资管理部基金经理/投资经理助理（社保、基本养老）。自 2019 年 3 月 22 日至 2022 年 8 月 16 日担任银华裕利混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2019 年 3 月 27 日起兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 16 日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 1 日起兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2021 年 1 月 11 日至 2025 年 4 月 2 日兼任银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理。具有从 |

|  |  |  |  |  |            |
|--|--|--|--|--|------------|
|  |  |  |  |  | 业资格。国籍：中国。 |
|--|--|--|--|--|------------|

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、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合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华估值优势混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度及流程,通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从T检验(置信度为95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内,本基金管理人所有投资组合不存在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

我们并没有做相对基准的巨大偏离,相对超配了红利和科技板块,相对低配了消费板块。展望下半年,我们认为市场的整体风险不大,虽然科技板块中某些细分方向出现了过热的倾向,但如果预期收益率不高的话,我们认为依然可以在全市场中挑选出大量的在中长期维度可以贡献绝对收益和相对收益的标的。我们认为AI的叙事持续处于强势当中,在整体组合配置中依然可以处于超配的状态,但其他板块的投资机会也在逐步显现,也不宜过于忽略。

AI是这一轮科技“牛市”的主线。产业层面,全球AI算力投资今明两年确定性较高,算力需求尚未看到天花板;而短期伴随部分宏观因素扰动,近期资本市场对于明年后AI高强度投资的

持续性有所分歧。我们认为 AI 资本开支增速只是结果，头部大模型迭代速度及其 ARR 增速是需求端核心观察指标，当前尚未看到需求拐点，需要持续保持跟踪。AI 方向当前我们看好市值相对低估且处于涨价周期中的晶圆厂，以及业绩增速和估值匹配度较高的海外算力细分龙头，我们相信，量价齐升的环节将带来较大的业绩和股价弹性。

银行方面，2026 年上半年信贷和社融增速继续放缓，地方经济相对强劲的区域性银行资产规模增长高于同业。全行业净息差同比降幅大幅缩窄，我们预计银行在利息收入端的压力有所减小，整体营业收入预计小幅增长。不良资产新生成率有所放缓，计提拨备最困难的时候大概率已经过去，银行可以通过计提减少或拨备反哺来维持净利润的稳定。目前银行股的股息率在红利行业中有一定竞争优势。保险方面，银保渠道和个险渠道进一步平衡，银保渠道更出色的公司 2026 年负债增长压力较小。保险公司通过控制成本、提升资产收益率、优化会计处理等方式来提高企业盈利。预计上半年各家险企的权益资产比重继续上升，资本市场的波动不可避免地给险企利润带来较大不确定性，压制了行业的估值。我们更看好偿付能力更加充足的大型险企。券商方面，2025 年以来市场稳步上行，2026 年资本市场活跃，带动券商各项业务回暖，全年盈利增速较快。目前行业估值处于历史中枢偏低水平，上半年的股价走势与行业景气度出现偏差。行业处于兼并重组的大环境中，我们更看好综合能力占优势的头部券商。房地产方面，今年以来房价延续疲弱态势，限购措施的进一步放松的确阶段性释放了一定需求，但持续性偏弱。

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 1.3946 元；本报告期基金份额净值增长率为 15.54%，业绩比较基准收益率为 3.14%。

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   | 97,858,670.14 | 92.16        |
|    | 其中：股票  | 97,858,670.14 | 92.16        |
| 2  | 基金投资   | -             | -            |
| 3  | 固定收益投资 | 606,295.40    | 0.57         |
|    | 其中：债券  | 606,295.40    | 0.57         |

|   |                   |                |        |
|---|-------------------|----------------|--------|
|   | 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      | 7,580,995.13   | 7.14   |
| 8 | 其他资产              | 138,885.47     | 0.13   |
| 9 | 合计                | 106,184,846.14 | 100.00 |

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 12,292,198.35 元，占期末净值比例为 11.63%。

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              | 2,944,127.00  | 2.79         |
| C  | 制造业              | 29,538,874.65 | 27.96        |
| 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      | -             | -            |
| H  | 住宿和餐饮业           | -             | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 3,331,352.64  | 3.15         |
| J  | 金融业              | 49,752,117.50 | 47.09        |
| 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               | 85,566,471.79 | 80.99        |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值（人民币） | 占基金资产净值比例（%） |
|------|-----------|--------------|
| 基础材料 | -         | -            |

|         |               |       |
|---------|---------------|-------|
| 消费者非必需品 | -             | -     |
| 消费者常用品  | -             | -     |
| 能源      | -             | -     |
| 金融      | 1,021,519.03  | 0.97  |
| 医疗保健    | -             | -     |
| 工业      | 548.23        | 0.00  |
| 信息技术    | 11,270,131.09 | 10.67 |
| 电信服务    | -             | -     |
| 公用事业    | -             | -     |
| 地产建筑业   | -             | -     |
| 合计      | 12,292,198.35 | 11.63 |

### 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  | 00981  | 中芯国际 | 97,000  | 7,531,891.89 | 7.13         |
| 1  | 688981 | 中芯国际 | 11,250  | 1,786,725.00 | 1.69         |
| 2  | 601628 | 中国人寿 | 169,100 | 5,977,685.00 | 5.66         |
| 3  | 002142 | 宁波银行 | 189,300 | 5,620,317.00 | 5.32         |
| 4  | 01347  | 华虹宏力 | 20,000  | 3,738,239.20 | 3.54         |
| 4  | 688347 | 华虹宏力 | 5,455   | 1,834,516.50 | 1.74         |
| 5  | 688012 | 中微公司 | 9,904   | 4,640,024.00 | 4.39         |
| 6  | 002371 | 北方华创 | 5,000   | 4,422,800.00 | 4.19         |
| 7  | 300502 | 新易盛  | 7,160   | 4,346,120.00 | 4.11         |
| 8  | 601211 | 国泰海通 | 177,000 | 3,221,400.00 | 3.05         |
| 8  | 02611  | 国泰海通 | 79,200  | 1,021,519.03 | 0.97         |
| 9  | 600030 | 中信证券 | 122,100 | 3,507,933.00 | 3.32         |
| 10 | 688521 | 芯原股份 | 8,976   | 3,331,352.64 | 3.15         |

### 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      | 606,295.40 | 0.57         |
| 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） | -          | -            |
| 8  | 同业存单      | -          | -            |
| 9  | 其他        | -          | -            |
| 10 | 合计        | 606,295.40 | 0.57         |

**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  | 019792 | 25 国债 19 | 6,000 | 606,295.40 | 0.57         |

**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**

本基金在本报告期末投资股指期货。

**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**

本基金在本报告期末投资国债期货。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

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**

本基金在本报告期末投资国债期货。

**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不存在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。

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约定的备选股票库之外的情形。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | 60,308.55  |
| 2  | 应收证券清算款 | -          |
| 3  | 应收股利    | 76,932.79  |
| 4  | 应收利息    | -          |
| 5  | 应收申购款   | 1,644.13   |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 其他      | -          |
| 8  | 合计      | 138,885.47 |

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，比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 83,665,857.61 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 197,344.38    |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 8,105,845.84  |
| 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               | 75,757,356.15 |

注：如有相应情况，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

注：本基金的基金管理人于本报告期末运用固有资金投资本基金。

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期末运用固有资金投资本基金。

## § 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

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华估值优势混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华估值优势混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华估值优势混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华估值优势混合型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

### 9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

### 9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（[www.yhfund.com.cn](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2026 年 7 月 20 日