

招商稳兴混合型证券投资基金 2026 年 第 2 季度报告

2026 年 06 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：2026 年 7 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 20 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	招商稳兴混合	
基金主代码	010503	
交易代码	010503	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 2 月 5 日	
报告期末基金份额总额	50,615,302.11 份	
投资目标	以追求绝对收益为目标，在严格控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金以获取绝对收益为投资目的，采取稳健的投资策略，在控制投资风险 的基础之上确定大类资产配置比例，力争使投资者获得较为合理的绝对收益。本基金的投资策略由大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、参与融资业务的投资策略等部分组成。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*20%+中证全债指数收益率*80%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
下属分级基金的交易代码	010503	010504
报告期末下属分级基金的份	26,255,475.30 份	24,359,826.81 份

额总额		
-----	--	--

§ 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）	
	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
1.本期已实现收益	-180,466.27	-184,293.47
2.本期利润	389,869.97	334,240.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.0149	0.0135
4.期末基金资产净值	26,757,553.42	24,154,855.63
5.期末基金份额净值	1.0191	0.9916

注：1、上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 本报告期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

招商稳兴混合 A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	1.47%	0.25%	3.43%	0.26%	-1.96%	-0.01%
过去六个月	0.98%	0.22%	3.37%	0.23%	-2.39%	-0.01%
过去一年	2.39%	0.19%	6.40%	0.20%	-4.01%	-0.01%
过去三年	1.63%	0.24%	18.10%	0.21%	-16.47%	0.03%
过去五年	0.54%	0.32%	20.51%	0.22%	-19.97%	0.10%
自基金合同生效起至今	1.91%	0.31%	21.51%	0.22%	-19.60%	0.09%

招商稳兴混合 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	1.38%	0.25%	3.43%	0.26%	-2.05%	-0.01%
过去六个月	0.78%	0.22%	3.37%	0.23%	-2.59%	-0.01%

过去一年	1.98%	0.18%	6.40%	0.20%	-4.42%	-0.02%
过去三年	0.39%	0.24%	18.10%	0.21%	-17.71%	0.03%
过去五年	-1.35%	0.32%	20.51%	0.22%	-21.86%	0.10%
自基金合同生效起至今	-0.84%	0.31%	21.51%	0.22%	-22.35%	0.09%

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



§ 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		
陈加荣	本基金 基金经 理	2024 年 5 月 31 日	-	21	男，硕士。1990 年 7 月至 1997 年 7 月在华东石油局规划设计院工作；1999 年 4 月至 1999 年 11 月在尚义(中国)投资顾问公司投资部工作；1999 年 11 月至 2005 年 3 月在中国平安集团投资管理中心工作；2005 年 3 月至 2008 年 4 月在国联安基金管理有限公司工作，任基金经理助理；2008 年 4 月至 2012 年 3 月在农银汇理基金管理有限公司工作，任固定收益投资负责人；2012 年 3 月至 2019 年 3 月在汇添富基金管理股份有限公司工作，任基金经理；2019 年 6 月至 2020 年 3 月在平安资产管理有限责任公司工作，任债券投资三团队执行总经理；2020 年 11 月至 2021 年 2 月在汇泉基金管理有限公司工作，任固定收益投资部投资总监；2021 年 3 月加入招商基金管理有限公司，曾任投资经理，现任招商稳兴混合型证券投资基金基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）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》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《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》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，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，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度,明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易,严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易,基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行,公司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超过该证券当日成交量的 5%的交易共有 5 次,为旗下指数及量化等组合因投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

近年来,中国经济的底层逻辑正发生可喜的重大转变,据券商研究,2025 年以泛科技为代表的新经济 GDP 增速达到 8.5%,在 GDP 中的占比已达 20%,历史性地反超以地产链为代表的旧经济,其增速为-0.3%,占比 19.6%。科技与数字化正逐步取代房地产和传统基建,成为拉动经济的绝对主力。

2026 年 2 季度,经济较 1 季度走弱,拖累项主要是投资和消费,投资方面,1-5 月累计同比-4.1%,较一季度明显走弱,其中,传统主力地产、基建投资均大幅下滑,科技方面挺身而出,增速强劲;1-5 月 社会消费品零售总额累计增长 1.4%,其中 4 月、5 月当月同比+0.2%、-0.6%,环比转弱;为经济提供支撑的主要在出口,4、5 月出口人民币计价同比+9.7%、+13.8%,其中主要贡献也是来自科技类产品。PMI 相对平稳,核心拉动主要也是来自高技术装备制造业。物价则由于基期因素及美伊战争带来的油价影响而快速反弹,但需求端拉动相对有限。长期低迷的 PPI 3 月转正,4 月份环比增长 1.7%,但 5 月就快速回调到 0.5%,由于目前油价已经回落,4 月大概率就是 PPI 的高点。PPI 后市尚不能掉以轻心。

经济格局大转折下的行业盈利 K 形分化。根据券商研究,以半导体、AI 硬件为代表的科技制造盈利高增且持续上修,而以地产链、消费为代表的内需传统经济盈利仍在负增或低位挣扎。

财政、货币等经济政策在此背景下保持了战略定力，预计可见的未来仍会统筹“发展和安全”，重点在科技。市场资金则相对宽裕。

股票市场的演变更多是企业盈利 K 形分化下的映射，2 季度科技板块大涨，地产消费弱势，其中：上证指数上涨 4.36%、科创 50 上涨 71.18%、房地产（申万）指数下跌 10.7%、万得微盘指数主要因为科技抱团而下跌 15.7%；债券市场，主要受资金宽松的影响，债券利率总体下行，其中：10 年国债利率分别下行 9.95bp、8.41bp，3 年 AA+城投债利率下行 14.04bp。

2 季度，本基金严格按照合同规定，根据市场变化积极调整组合。综合考虑，适当提增了风险偏好。组合上，积极择机增持以先进封装为主的科技类股票，但由于注重均衡，非科技板块的弱势，收益不明显。未来科技大发展、大范围内经济政治格局的大变局仍在进行中，市场波动可能增大，风格也更极致，我们将努力排除环境的杂音，宁心静气，不断迭代方法论，为投资者创造收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 1.47%，同期业绩基准增长率为 3.43%，C 类份额净值增长率为 1.38%，同期业绩基准增长率为 3.43%。

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，本基金未发生连续二十个工作日出现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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	5,009,938.57	9.63
	其中：股票	5,009,938.57	9.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	28,720,743.94	55.20
	其中：债券	28,720,743.94	55.20
	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	15,351,769.49	29.50
	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	1,735,295.39	3.34
8	其他资产	1,214,735.98	2.33
9	合计	52,032,483.37	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

金额单位：人民币元

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	25,676.00	0.05
C	制造业	3,408,320.29	6.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	35,624.00	0.07
F	批发和零售业	2,895.00	0.01
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	691,974.68	1.36
J	金融业	756,752.00	1.49
K	房地产业	43,101.00	0.08
L	租赁和商务服务业	18,239.00	0.04
M	科学研究和技术服务业	27,356.60	0.05
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	5,009,938.57	9.84

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 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

金额单位：人民币元

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	688627	精智达	800	572,000.00	1.12
2	688200	华峰测控	888	466,288.80	0.92
3	603061	金海通	900	451,998.00	0.89
4	601211	国泰海通	22,900	416,780.00	0.82

5	688256	寒武纪	200	319,110.00	0.63
6	688041	海光信息	400	148,120.00	0.29
7	300502	新易盛	240	145,680.00	0.29
8	300308	中际旭创	100	127,000.00	0.25
9	688048	长光华芯	200	100,400.00	0.20
10	688012	中微公司	200	93,700.00	0.18

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	23,824,548.83	46.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,896,195.11	9.62
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	28,720,743.94	56.41

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

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	019732	24 国债 01	94,400	9,810,459.22	19.27
2	019725	23 国债 22	45,000	4,718,225.34	9.27
3	019728	23 国债 25	40,000	4,081,717.26	8.02
4	184807	25 铁道 05	28,000	2,861,264.15	5.62
5	019768	25 国债 03	23,000	2,321,277.21	4.56

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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

金额单位：人民币元

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					64,771.46
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-8,260.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

金额单位：人民币元

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险指标说明
TL2609	30 年期国债 2609	4	4,550,000.00	88.89	-
公允价值变动总额合计（元）					88.89
国债期货投资本期收益（元）					60,637.68
国债期货投资本期公允价值变动（元）					6,659.72

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

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，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	169,409.29
2	应收证券清算款	1,045,326.69
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,214,735.98

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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
报告期期初基金份额总额	26,236,871.77	25,319,202.42
报告期期间基金总申购份额	19,898.38	2,538,360.67
减：报告期期间基金总赎回份额	1,294.85	3,497,736.28
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	26,255,475.30	24,359,826.81

§ 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无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商稳兴混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商稳兴混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商稳兴混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商稳兴混合型证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

8.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2026 年 7 月 21 日