

兴银价值平衡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:兴银基金管理有限责任公司

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 07 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07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及其更新。

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2026年06月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴银价值平衡混合	
基金主代码	020147	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 03 月 20 日	
报告期末基金份额总额	32,145,465.75 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	本基金采取稳健的大类资产配置策略，通过宏观策略研究，综合考虑宏观经济、国家财政政策、货币政策、产业政策以及市场流动性等方面的因素，对相关资产类别的周期位置进行动态跟踪，根据各类资产的性价比决定大类资产配置比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平理论上高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	兴银基金管理有限责任公司	
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	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	020147	020148
报告期末下属分级基金的份额总额	25,218,973.53 份	6,926,492.22 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

§ 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 04 月 01 日-2026 年 06 月 30 日）	
	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
1. 本期已实现收益	-145,786.80	-34,937.19
2. 本期利润	-1,213,503.22	-254,326.49
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0440	-0.0310
4. 期末基金资产净值	33,894,778.77	9,230,205.07
5. 期末基金份额净值	1.3440	1.3326

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

兴银价值平衡混合 A 净值表现

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	-3.33%	0.71%	4.22%	0.58%	-7.55%	0.13%
过去六个月	-2.87%	0.73%	2.48%	0.54%	-5.35%	0.19%
过去一年	11.55%	0.72%	9.42%	0.49%	2.13%	0.23%
自基金合同 生效起至今	34.40%	1.02%	21.07%	0.55%	13.33%	0.47%

兴银价值平衡混合 C 净值表现

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	-3.43%	0.71%	4.22%	0.58%	-7.65%	0.13%
过去六个月	-3.06%	0.73%	2.48%	0.54%	-5.54%	0.19%
过去一年	11.12%	0.72%	9.42%	0.49%	1.70%	0.23%
自基金合同 生效起至今	33.26%	1.02%	21.07%	0.55%	12.19%	0.47%

注：1、本基金成立于 2024 年 3 月 20 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数收益率×50%

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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2024年03月20日-2026年06月30日)



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2024年03月20日-2026年06月30日)



注：1、本基金成立于 2024 年 3 月 20 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数收益率×50%

3.3 其他指标

注：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		
罗怡达	本基金的基金经理、公司研究与创新投资部副总经理（主持工作）	2025-10-21	—	9 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任淡水泉（北京）投资管理有限公司投资经理、广发证券资产管理（广东）有限公司权益研究部负责人。2024 年 1 月加入兴银基金管理有限公司，历任权益投资部基金经理，现任研究与创新投资部副总经理（主持工作）、基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

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。

4.1.1 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

注：无。

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《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书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，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年二季度市场走出了极致分化的行情，科技板块单边上行。二季度上证指数上涨了 5.2%，表面温和的指数背后，行业之间的裂口达到了历史极值。科技板块全面主导市场，电子、通信两大行业在 4-6 月的涨幅连续三个月大幅领先。AI、算力、光通信、半导体成为市场资金聚焦的核心方向，“站在光里”成为全市场共识。与此同时，非科技板块全面承压——化工、农林牧渔、钢铁、公用事业、食品饮料等行业持续下跌，市场呈现“一半是火焰，一半是海水”的极端格局。回顾二季度，我们整体上保持了较高的仓位，成长和价值均衡配置，坚持“周期思维、竞争优势、安全边际、赔率优先”的十六字投资原则，自下而上寻找风险收益不对称分布的资产。

在科技的主线上，我们二季度采用了安全边际下的科技参与策略。在科技板块上，我们坚持高性价比投资框架，重点参与了两类具有安全边际的科技机会：一类是传统消费电子企业向 AI 产业链转型的标的，这些公司主业估值处于低位，向下风险可控，向上则受益于 AI 需求爆发的双击弹性。另一类是 AI 需求爆发带来的通胀涨价环节——光纤光缆、被动元器件等受益于 AI 需求拉动，进入超级景气周期。

随着科技板块的热度持续飙升，我们开始系统性地对照 2000 年科网泡沫的历史经验，识别泡沫化的信号。从后视镜角度归纳，科网泡沫转向有三个条件——流动性转向、宏观经济压力、资本开支失衡。我们认为这三个因素在二季度末都处于累积过程中，虽未到爆发点，但风险已经在显现。进入 6 月，我们观察到科技抱团开始出现裂缝：一是资本逐利的本质，正在催生供给端的跨界扩张；二是海外七大 CSP 厂商的资本开支已开始需要融资支撑，资本开支增速大概率放缓；三是大模型厂商之间的差距快速缩小，价格战可能进一步加剧，token 的收入闭环也面临挑战。对此，我们警惕竞争格局出现显著破坏的细分板块，仅关注格局稳定、具备持续竞争力的龙头企业。同时，我们也积极挖掘主业稳健、跨界进入 AI 领域但尚被市场低估的品种，以及一些确定性的新技术方向。

在非科技板块，二季度的市场极度分化恰恰提供了低起点的布局窗口。我们持续在周期底部的化工、新能源、顺周期制造等领域“翻石头”。化工行业处于低估值、低预期、强现实的状态，部分化工企业内在价值被显著低估，我们在其中挑选有 alpha 能力的企业进行布局。新能源方面，锂电受益于储能和电动化趋势，景气度上行，电芯、材料和碳酸锂等环节均有关注。同时，PPI 和工业库存的底部上行、通用设备订单增速的提升，可能预示着经济复苏正在发生，我们持续跟踪这一线索。消费医药领域，我们聚焦有长期增长前景的细分赛道和出海能力强的龙头企业。

赔率优先，无论是科技还是非科技，买入的标准不曾变——向下的风险可控，向上的弹性可期。在“翻石头”的过程中，我们会更加苛刻地筛选，寻找真正具备高性价比的资产。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，兴银价值平衡混合 A 基金份额净值为 1.3440 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.33%，同期业绩比较基准收益率为 4.22%；兴银价值平衡混合 C 基金份额净值为 1.3326 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.43%，同期业绩比较基准收益率为 4.22%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形；存在基金资产净值连续 20 个工作日以上低于五千万元的情形，日期范围：2026 年 5 月 18 日-2026 年 6 月 30 日。

§ 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	27,311,996.73	62.60
	其中：股票	27,311,996.73	62.60
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	13,654,232.03	31.30
	其中：债券	13,654,232.03	31.30
	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	2,337,923.91	5.36
8	其他资产	324,182.66	0.74
9	合计	43,628,335.33	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 7,033,814.87 元，占期末净值比例为 16.31%。

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	384,890.00	0.89

B	采矿业	1,596,804.00	3.70
C	制造业	17,824,675.36	41.33
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	237,165.00	0.55
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	234,647.50	0.54
J	金融业	-	-
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	20,278,181.86	47.02

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（%）
原材料	388,502.42	0.90
非日常生活消费品	931,120.34	2.16
能源	423,574.46	0.98
工业	2,010,693.25	4.66
通讯业务	3,278,780.59	7.60
房地产	1,143.81	0.00
合计	7,033,814.87	16.31

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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

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	300750	宁德时代	8,700	3,419,187.00	7.93
2	00700	腾讯控股	7,100	2,650,449.81	6.15

3	002001	新和成	80,500	2,287,810.00	5.31
4	02057	中通快递-W	11,900	1,773,613.84	4.11
5	002475	立讯精密	23,300	1,640,320.00	3.80
6	601233	桐昆股份	73,500	1,591,275.00	3.69
7	603806	福斯特	86,500	1,452,335.00	3.37
8	600885	宏发股份	37,500	1,293,375.00	3.00
9	300408	三环集团	6,100	1,018,090.00	2.36
10	605117	德业股份	8,700	923,766.00	2.14

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	13,654,232.03	31.66
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	13,654,232.03	31.66

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	76,000	7,679,741.70	17.81
2	019785	25 国债 13	59,000	5,974,490.33	13.85

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

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	14,461.07
2	应收证券清算款	261,859.33
3	应收股利	46,161.17
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,701.09
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	324,182.66

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

	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
报告期期初基金份额总额	28,455,000.60	10,432,122.79
报告期期间基金总申购份额	89,705.29	495,009.50
减：报告期期间基金总赎回份额	3,325,732.36	4,000,640.07
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	25,218,973.53	6,926,492.22

§ 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：本基金本报告期内基金管理人未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：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金交易本基金。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20260401 – 20260630	17,267,311.35	–	–	17,267,311.35	53.72%
产品	1	20260622 – 20260630	6,851,761.23	–	–	6,851,761.23	21.31%
产品特有风险							
(1) 赎回申请延缓支付的风险 上述高占比投资者大额赎回时易构成本基金巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与该等投资者按同比例延缓支付的风险。 (2) 基金净值大幅波动的风险 上述高占比投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。 (3) 基金规模过小导致的风险 上述高占比投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，实现基金投资目标存在一定的不确定性。							

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. 中国证监会准予基金募集注册的文件
2. 《兴银价值平衡混合型证券投资基金基金合同》
3. 《兴银价值平衡混合型证券投资基金招募说明书》
4. 《兴银价值平衡混合型证券投资基金托管协议》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告
7. 中国证监会规定的其他备查文件

9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司
二〇二六年七月二十一日