招商价值成长混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商价值成长混合
基金主代码	012003
交易代码	012003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 20 日
报告期末基金份额总额	677,489,523.69 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过对不同资产类别的优化配置，充分挖掘市场潜在的投资机会，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，在基金合同以及法律法规所允许的范围内，制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。 本基金其他主要投资策略包括：股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、衍生品投资策略、参与融资业务的投资策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×65%+恒生综合指数收益率×20%+中债-综合全价(1-3 年)指数收益率×10%+活期存款基准利率×

	5%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金。 本基金资产投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商价值成长混合 A	招商价值成长混合 C
下属分级基金的交易代码	012003	012004
报告期末下属分级基金的份额总额	529,598,924.36 份	147,890,599.33 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 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）	
	招商价值成长混合 A	招商价值成长混合 C
1.本期已实现收益	-6,447,140.13	-1,962,591.79
2.本期利润	9,742,993.76	2,354,373.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.0181	0.0157
4.期末基金资产净值	435,192,259.40	116,652,709.53
5.期末基金份额净值	0.8217	0.7888

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 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

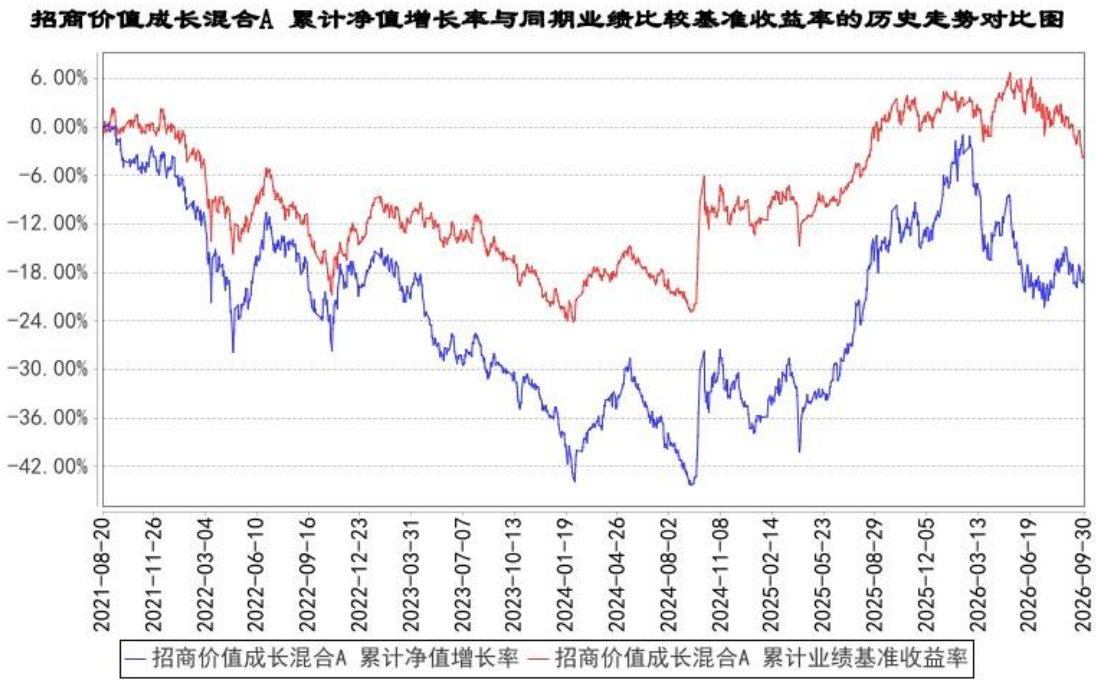
招商价值成长混合 A

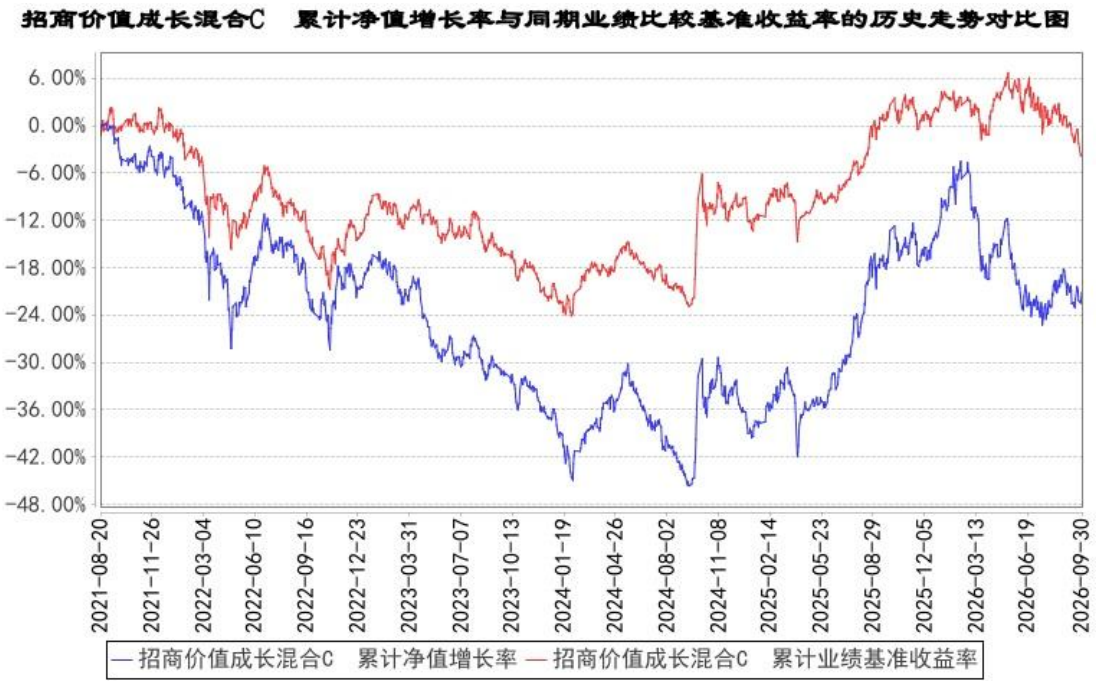
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.24%	1.20%	-7.36%	0.92%	9.60%	0.28%
过去六个月	-1.92%	1.26%	-2.40%	0.92%	0.48%	0.34%
过去一年	-8.25%	1.23%	-5.96%	0.81%	-2.29%	0.42%
过去三年	17.86%	1.29%	15.18%	0.79%	2.68%	0.50%
过去五年	-14.26%	1.21%	-3.37%	0.79%	-10.89%	0.42%
自基金合同生效起至今	-17.83%	1.20%	-3.53%	0.79%	-14.30%	0.41%

招商价值成长混合 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	2.04%	1.21%	-7.36%	0.92%	9.40%	0.29%
过去六个月	-2.32%	1.26%	-2.40%	0.92%	0.08%	0.34%
过去一年	-8.98%	1.23%	-5.96%	0.81%	-3.02%	0.42%
过去三年	15.07%	1.29%	15.18%	0.79%	-0.11%	0.50%
过去五年	-17.62%	1.21%	-3.37%	0.79%	-14.25%	0.42%
自基金合同生效起至今	-21.12%	1.20%	-3.53%	0.79%	-17.59%	0.41%

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		
郭锐	本基金基金经理	2021 年 8 月 20 日	-	19	男，经济学硕士。2007 年 7 月起先后任职于易方达基金管理有限公司及华夏基金管理有限公司，任行业研究员，从事钢铁、有色金属、建筑建材等行业的研究工作。2011 年加入招商基金管理有限公司，曾任首席行业研究员、助理基金经理，招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金、招商国企改革主题混合型证券投资基金、招商瑞庆灵活配置混合型证券投资基金、招商品质发现混合型证券投资基金、招商品质领航混合型证券投资基金、招商行业领先混合型证券投资基金基金经理，现任招商核心价值混合型证券投资基金、招商大盘蓝筹混合型证券投资基金、招商境远灵活配置混合型证券投资基金、招商成长精选一年定期开放混合型发起式证券投资基金、招商丰盈积极配置混合型证券投资

					基金、招商价值成长混合型证券投资基金、招商均衡回报混合型证券投资基金、招商行业精选股票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 16 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

三季度行情在结构上与上半年相比出现了反转，科技板块调整，其他上半年资金流出较多的行业在大盘回撤过程中出现了估值的修复。

组合目前的持仓集中于地产和地产链、金融、CXO 三个方向。

在房价经历五年的持续下跌之后，去年底开始我们陆续看到一些行业见底的迹象，部分城市的房价开始结构性地触底，主要源于部分住房的租金回报率超过了住房公积金贷款利率，同时房租也停止了连续的下跌开始走出底部。这一迹象在今年前三个季度往更大范围扩散，房价呈点状见底态势。我们判断房价将在未来 1-2 年内逐渐走出底部。8 月 28 日的地产新政是在房价自发寻底的过程中实施的，在新的供需平衡逐渐形成的过程中对供给端做出了进一步的约束。这将使房价走出底部的轨迹变得更加清晰。新政降低了开发商的资金周转能力，增加了未来产品销售的不确定性，对开发商的短期拿地有影响，但是有利于购房者和房价的政策最终都将有利于开发商。资金实力强、产品能力强的企业未来营收和利润的确定性进一步提升。报告期内开发商都在以接近破产清算的假设下进行交易，估值具备足够的安全边际，未来行业正常化之后龙头开发商也都具备比较高的赔率，而新政进一步提升了投资这些公司的胜率。

头部券商的估值和业绩出现明显分化，企业利润创出历史新高的同时估值落到了过去十年后 10%的分位水平。市场对高景气的持续性存在疑虑，但是忽略了券商盈利模式的变化。证券公司基本都完成了向重资产方向的转型，摆脱了过去依赖市场行情的业务特点，经营的波动性下降，稳定性大大增加，海外业务拓展提供了新的增长点。虽然年度之间还可能有波动，但是长期看头部券商的业绩大概率将随着资产规模的持续增长和盈利能力的稳定实现持续的向上增长。

医药板块跑赢大盘，成为市场结构性主线之一，CXO 是本季度医药板块景气度最高、弹性最大的方向，业绩加速兑现，订单全面回暖，地缘政治压制因素出清。展望四季度及明年，CXO 景气度有望延续：海外早期研发需求拐点确立、国内创新药研发需求加速释放，叠加 AI 制药赋能，板块具备订单与业绩双重支撑，估值仍处历史低位，修复行情或有望延续。

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 2.24%，同期业绩基准增长率为-7.36%，C 类份额净值增长率为 2.04%，同期业绩基准增长率为-7.36%。

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	506,416,552.53	90.67
	其中：股票	506,416,552.53	90.67
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	27,935,605.75	5.00
	其中：债券	27,935,605.75	5.00
	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	14,805,128.46	2.65
8	其他资产	9,374,076.25	1.68
9	合计	558,531,362.99	100.00

注：上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币 196,573,156.52 元，占基金净值比例 35.62%。

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	40,685,187.80	7.37
C	制造业	107,451,773.96	19.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	196,859.18	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,643.20	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	11,106,680.00	2.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	455,441.83	0.08
J	金融业	67,788,284.72	12.28
K	房地产业	40,763,593.88	7.39
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	41,392,931.44	7.50

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	309,843,396.01	56.15

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	27,896,418.11	5.06
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	11,900,980.36	2.16
金融	10,409,887.66	1.89
医疗保健	44,237,859.20	8.02
工业	1,608,239.57	0.29
信息技术	2,067,264.21	0.37
原材料	3,090,741.21	0.56
房地产	95,361,766.20	17.28
公用事业	-	-
合计	196,573,156.52	35.62

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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

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	02423	贝壳-W	881,900	33,764,010.67	6.12
2	00700	腾讯控股	75,400	27,896,418.11	5.06
3	02269	药明生物	561,000	26,992,201.40	4.89
4	03900	绿城中国	3,907,000	21,800,005.11	3.95
5	600030	中信证券	404,200	10,452,612.00	1.89
5	06030	中信证券	497,000	10,409,887.66	1.89
6	000776	广发证券	974,094	19,364,988.72	3.51
7	603338	浙江鼎力	359,200	19,166,912.00	3.47
8	600048	保利发展	3,146,600	18,155,882.00	3.29
9	02268	药明合联	245,000	17,245,657.80	3.13
10	01109	华润置地	655,500	17,195,938.11	3.12

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	27,935,605.75	5.06
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	27,935,605.75	5.06

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

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	019827	26 国债 01	121,000	12,204,749.53	2.21
2	019835	26 国债 09	84,000	8,434,587.29	1.53
3	019792	25 国债 19	72,000	7,296,268.93	1.32

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。

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合约。

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，广发证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所的公开谴责及上海证券交易所、中国证监会的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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

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	205,913.36

2	应收证券清算款	8,820,304.98
3	应收股利	332,144.27
4	应收利息	-
5	应收申购款	15,713.64
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,374,076.25

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	招商价值成长混合 A	招商价值成长混合 C
报告期期初基金份额总额	546,770,639.45	152,530,163.67
报告期期间基金总申购份额	1,119,406.06	1,373,230.86
减：报告期期间基金总赎回份额	18,291,121.15	6,012,795.20
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	529,598,924.36	147,890,599.33

§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价值成长混合型证券投资基金设立的文件；

3、《招商价值成长混合型证券投资基金基金合同》；

4、《招商价值成长混合型证券投资基金托管协议》；

5、《招商价值成长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.cmfchina.com

招商基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日