中庚价值品质一年持有期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:中庚基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月24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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年10月22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07月01日起至2026年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中庚价值品质一年持有期混合
基金主代码	011174
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年01月19日
报告期末基金份额总额	470,021,291.77份
投资目标	本基金在跟踪研究宏观经济发展趋势基础上，主要采用自下而上的投资方法，以深入的基本面分析为立足点，寻找证券市场中具备投资价值的股票进行组合投资，为基金份额持有人谋求中长期可持续的、超越业绩比较基准的超额收益。
投资策略	资产配置策略：本基金将兼顾市场风险控制和收益获取，在大类资产配置策略方面，从宏观经济环境、市场流动性水平、政策因素、估值水平等方面，采取定性与定量结合的分析方法，对证券市场投资的收益与风险进行综合研判。在保持总体风险水平相对稳定的基础上，采用自上而下的投资理念，对不同类别风险资产基本面的持续跟踪研究，结合证券市场对不同类别风险资产的定价情况，力求寻找符合基金投

	资目标的资产配置方式。 股票投资策略：本基金在选股上遵循价值投资理念。长期来看上市公司的可持续盈利能力和其股票估值具有很强的正相关性。可持续的高盈利能力公司的估值最终会比低盈利能力公司的高，因此通过投资低估值、高盈利能力的股票能够为投资者带来中长期的超额收益。 其他策略：债券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略、投资组合的风险管理策略。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%＋中证港股通综合指数（人民币）收益率×30%+中证全债指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金可投资香港联合交易所上市的股票，将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。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

注：自基金合同生效日起至2026年7月26日，本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×25%+中证全债指数收益率×25%；自2026年7月27日起，本基金的业绩比较基准变更为：中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×30%+中证全债指数收益率×10%。

§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07月01日 - 2026年09月30日）
1.本期已实现收益	-28,970,609.67
2.本期利润	47,704,383.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0988
4.期末基金资产净值	608,754,071.96
5.期末基金份额净值	1.2952

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

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	7.95%	1.05%	-6.38%	0.91%	14.33%	0.14%
过去六个月	-8.71%	1.08%	-2.01%	0.89%	-6.70%	0.19%
过去一年	-21.94%	1.02%	-5.93%	0.84%	-16.01%	0.18%
过去三年	-12.75%	1.33%	22.48%	0.86%	-35.23%	0.47%
过去五年	-10.05%	1.36%	3.64%	0.85%	-13.69%	0.51%
自基金合同生效起至今	29.52%	1.35%	-2.82%	0.85%	32.34%	0.50%

注：自基金合同生效日起至2026年7月26日，本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×25%+中证全债指数收益率×25%；自2026年7月27日起，本基金的业绩比较基准变更为：中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×30%+中证全债指数收益率×10%。

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		
熊正寰	本基金的基金经理；公司投资部基金管理部基金经理	2025-05-23	-	12年	熊正寰先生，管理学硕士，2014年7月起从事证券研究、投资管理相关工作，曾先后担任兴业证券研究所分析师、申万菱信基金管理有限公司研究员、基金经理助理。2018年10月加入中庚基金管理有限公司，现任公司投资部基金管理部基金经理。

注：1.基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期。
2.证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

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、《中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金基金合同》《中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有发生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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中庚基金管理有限公司公平交易制度》等规定，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。

在投资研究环节，建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议或实时投资决策方面享有公平的机会；在交易环节，努力加强交易执行的内部控制，利用恒生O32系统公平交易功能模块和其它流程控制手段，确保不同基金在一、二级市场对同一证券交易时的公平；在事后分析方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各组合间的同向/反向交易情况进行事后分析，评估不同组合间是否存在违背公平交易原则的情况。

本报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易原则的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的投资组合参与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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026年三季度，经济总体保持韧性，但较二季度边际放缓，结构上"供强需弱"继续强化：生产端在出口高增带动下有所企稳，高端技术和装备制造仍是主要拉动；外需在AI支撑下延续高增，但对内需的传导有限，消费修复斜率明显放缓，地产在量价两端继续深度筑底；投资端受财政支出进度偏慢影响，基建、地产、制造业同步走弱。

本基金三季度整体投资组合围绕泛消费进行自下而上选股配置，虽然市场对于内需不足的担忧始终甚嚣尘上，甚至政府对于刺激内需政策始终效果一般，我们从终局思考我国泛消费行业当前面临的是基于代际迁移带来的中国本土文化在后现代消费社会的重塑重生。过去四十年我们围绕的是工业化经济本身，消费的功能主义则依附于外在，

而未来我们所面临的大时代是基于个体主体性回归的东方文化现代性意识新表达，这个才是能够最终实现全球化的基石。

消费的范式转移是必然趋势，也是传统行业新生的机会，所以问题的关键不在于过去适配的人群和场景是什么？而是看待新的场景范式下，传统品类的延续和重生，包括高端白酒、地产开发与运营、两轮车、ip潮玩、智能影像硬件、智能汽车等等都孕育着品牌重塑的机遇。

本基金重点关注的投资方向包括：

1、对于内需核心资产看好，白酒过去五年面临的依然是需求端的去泡沫化，包括渠道以及过去场景的迁移，市场普遍把白酒消费内核与以房地产为代表的大基建时代进行绑定，实际上犯了以偏概全的错误，高端白酒的内核是精神需求，是基于社会交往的线下链接，并不是集体主义的象征。实际上白酒低度化的广泛流行背后反映的也是对于内在的关注，我们更加看好白酒低度化趋势中技术实力和底蕴深厚的相关公司。另外针对房地产行业现房销售政策，我们认为关键点在于竞争的关键回到了客户需求研究把握以及施工兑现，更加类似产品行业而不是金融行业，那么这最终会带来头部地产运营商生意模式的稳定性增强。

2、中国互联网本身的困境可能过去一直陷入了流量思维，路径依赖导致了在AI转型大变局面前出现了史无前例的价格战，最终结果证明在宏观大方向转变情况下继续追求流量入口是价值毁灭，出路未来依然围绕着是创造新的价值。大模型的能力围绕着从算力驱动、算法优化，最后还是回到数据驱动，B端Agent能力在被验证跑通，而C端的场景构建确实还处于混沌期，但是投资本身还是围绕概率和定价，如果说智能体时代不存在刻舟求剑的下一个入口，那么可能新的范式还是要围绕用户和数据出发。当前中国互联网平台公司的定价基本还是围绕竞争加剧以及宏观通缩带来的负向定价，所以未来中国互联网的重估需要时间逐步验证。

3、针对中国智能汽车领域陷入的新车周期缩短以及利润困境，这如果回望海外历史上的产业周期升级阶段，都会出现供给端持续优化越来越强，但是利润持续萎缩的阶段，这客观是我国产业高端化已经到了新的成熟期，有效需求不足的问题有三种解法，第一种是积极拓展海外市场，第二种是凯恩斯式的宏观逆周期驱动以及产业政策拉动，另一种是企业家主观能动性的产品模式创新，而前两种实际上正是过去几年产业相对优势的来源，但是真正能够走出囚徒困境的逻辑始终是第三种，这也是我国智能汽车未来最大的产业机遇，大的背景依然是AI从基础设施层面会走向应用层，而智能体也会从线上走向线下，智能汽车的内容价值层面定义正在发生，这个阶段研发投入高但是商业化收入少，这是投资端面临的难题，但是客观而言是重大机遇期。这里面我们同时看好类苹果模式的闭环生态以及安卓模式的卖铲子逻辑。

另外，我们会对整体投资组合进行优化：1、增加从自下而上需求全球化的标的，诸如两轮车，同时保持对于智能硬件的自下而上标的的长期看好，从基层设施层到应用层的转化。2、针对市场大浪淘沙的部分新消费标的，2026年当前反而是一个加强认知研究的好机会，比如IP运营的研究认知。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值品质一年持有期混合基金份额净值为1.2952元，本报告期内，基金份额净值增长率为7.95%，同期业绩比较基准收益率为-6.38%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现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	532,842,787.95	87.28
	其中：股票	532,842,787.95	87.28
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	60,370,382.82	9.89
	其中：债券	60,370,382.82	9.89
	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	16,926,764.50	2.77
8	其他资产	324,440.97	0.05
9	合计	610,464,376.24	100.00

注：1.银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。
2.本基金本报告期末持有的港股通股票公允价值258,183,603.37元，占基金净值比例为42.41%。

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	1,165.36	0.00
B	采矿业	6,801,921.03	1.12
C	制造业	228,458,612.09	37.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	205,648.12	0.03
E	建筑业	270.63	0.00
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	23,034,200.91	3.78
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,011,048.60	2.47
J	金融业	1,128,564.00	0.19
K	房地产业	3,019.77	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	14,734.07	0.00
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	274,659,184.58	45.12

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	19,957,410.88	3.28
非日常生活消费品	114,543,358.55	18.82
日常消费品	19,681,780.79	3.23
医疗保健	10,393,749.36	1.71
工业	4,232,750.98	0.70
信息技术	4,929,030.47	0.81

通讯业务	39,217,776.12	6.44
房地产	45,227,746.22	7.43
合计	258,183,603.37	42.41

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	600519	贵州茅台	42,500	53,491,350.00	8.79
2	H02015	理想汽车－W	1,270,000	49,102,310.74	8.07
3	H00700	腾讯控股	106,000	39,217,776.12	6.44
4	000568	泸州老窖	499,131	36,077,188.68	5.93
5	H09992	泡泡玛特	234,000	30,652,804.73	5.04
6	002833	弘亚数控	1,367,960	26,442,666.80	4.34
7	605108	同庆楼	1,902,081	23,034,200.91	3.78
8	603766	隆鑫通用	1,551,400	21,998,852.00	3.61
9	000858	五 粮 液	295,600	20,709,736.00	3.40
10	H03993	洛阳钼业	1,062,000	13,802,260.49	2.27
10	603993	洛阳钼业	400,000	6,752,000.00	1.11

注：对于同时在A+H股上市的股票，合并计算公允价值参与排序。

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	60,216,928.53	9.89
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）	153,454.29	0.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	60,370,382.82	9.92

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	019835	26国债09	599,700	60,216,928.53	9.89
2	113704	春风转债	900	153,454.29	0.03

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，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，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

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报告期内没有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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	102,986.02
3	应收股利	210,478.32
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,976.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	324,440.97

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

报告期期初基金份额总额	496,866,419.51
报告期期间基金总申购份额	1,786,538.78
减：报告期期间基金总赎回份额	28,631,666.52
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	470,021,291.77

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	8,435,967.69
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	8,435,967.69
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.79

注：1.本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。
2.申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

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未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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

本基金本报告期内未出现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

根据基金管理人2026年9月30日发布的《中庚基金管理有限公司关于变更办公地址等信息的公告》，自2026年10月1日起，基金管理人办公地址变更为上海市浦东新区滨江大道1655弄新岸商业中心3幢7号10层1001-1005室，直销中心地址同时变更为前述新办公地址。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1.中国证监会批准设立中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金的文件

2.中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金基金合同

3.中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金招募说明书

4.中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金托管协议

5.中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金基金产品资料概要

6.中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程

7.报告期内中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金在规定报刊上披露的各项公告

8.中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区滨江大道1655弄新岸商业中心3幢7号10层1001-1005室

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：021-53549999

公司网址：www.zgfunds.com.cn

中庚基金管理有限公司

2026年10月24日