招商资管智达红利优选混合型发起式证券投资基金
2026年第3季度报告

2026年09月30日

基金管理人:招商证券资产管理有限公司

基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月26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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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	招商资管智达红利优选混合发起	
基金主代码	024923	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2025 年 08 月 18 日	
报告期末基金份额总额	10,075,482.76 份	
投资目标	本基金以基本面分析为立足点，精选红利主题的优质上市公司，在科学严格管理风险的前提下，力争追求基金资产的长期持续增值。	
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、股指期货投资策略；7、国债期货投资策略；8、融资策略。	
业绩比较基准	中证港股通高股息投资指数收益率*10% + 中债-综合全价（总值）指数收益率*20% + 中证红利指数收益率*70%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期收益及预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。本基金如投资港股通标的股票，需承担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	招商证券资产管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商资管智达红利优选混合发起 A	招商资管智达红利优选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	024923	024924
报告期末下属分级基金的份额总额	10,020,946.11 份	54,536.65 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 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日）	
	招商资管智达红利优选混合发起 A	招商资管智达红利优选混合发起 C
1.本期已实现收益	195,527.85	709.75
2.本期利润	183,836.88	357.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0183	0.0097
4.期末基金资产净值	10,289,307.11	55,762.40
5.期末基金份额净值	1.0268	1.0225

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

招商资管智达红利优选混合发起 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	1.82%	0.68%	7.60%	0.77%	-5.78%	-0.09%
过去六个月	1.34%	0.73%	-3.06%	0.75%	4.40%	-0.02%
过去一年	-1.15%	0.91%	0.87%	0.70%	-2.02%	0.21%
自基金合同生效起至今	2.68%	0.92%	-1.11%	0.68%	3.79%	0.24%

招商资管智达红利优选混合发起 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	1.72%	0.68%	7.60%	0.77%	-5.88%	-0.09%
过去六个月	1.14%	0.73%	-3.06%	0.75%	4.20%	-0.02%
过去一年	-1.52%	0.91%	0.87%	0.70%	-2.39%	0.21%
自基金合同生效起至今	2.25%	0.92%	-1.11%	0.68%	3.36%	0.24%

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

注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金建仓期为合同生效后 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。

§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	说明
		任职日期	离任		

			日期	业年限	
蔡霖	公募投资部权益业务负责人、本基金的基金经理	2025-08-18	-	12	中国国籍。英国杜伦大学金融投资专业硕士。具备基金从业资格、证券从业资格。现任招商资管公募投资部权益投资负责人。曾任永赢基金管理有限公司资深研究员、制造组研究组长，达诚基金管理有限公司权益公募基金经理。

注：（1）对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据本管理人决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据本管理人决定确定的聘任日期和解聘日期；

（2）证券从业的含义遵从《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》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

本报告期末，本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

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》《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益，未发现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

本报告期内，本基金管理人通过合理设立组织架构、建立科学的投资决策体系、加强交易执行环节的内部控制、对投资交易行为的监控及分析评估，公平对待不同投资组合。

本基金管理人不断完善研究方法和投资决策流程，建立投资备选库和投资授权制度，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序，不同投资组合经理之间的持仓和交易重大非公开投资信息相互隔离，实行集中交易制度，遵循公平交易的原则。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度市场整体进入回调期，AI 科技主线在 7 月出现大幅下跌，8 月、9 月进入震荡阶段。前期资金被分流的红利、医药等板块表现相对较好。

分析三季度市场回落的背后，主要有两方面的原因。1、AI 科技主线的市场热情在二季度急剧升温，资金一致性过强，且对其他行业带来虹吸效应，导致相关标的出现泡沫化。而基本面进展并没有那么快，AI 需求经过一轮 coding 和 agent 带动的快速增长后，阶段性增速放缓；同时 AI 巨头不断强调安全和监管问题，有意放缓 AI 模型的训练。快速膨胀的市场预期和基本面的阶段性放缓带来了股价的大幅回调和震荡。2、断断续续的美伊冲突推动全球大宗商品价格上涨，而 AI 投资则支撑了宏观需求，导致美国的通胀和就业数据都指向加息的方向，美债收益率也不断攀升，抑制了全球资金的风险偏好。

展望四季度，当前的市场已经集中释放了一部分风险，下一步要重点观察 AI 科技产业的发展状况。全球流动性边际收紧对 A 股的影响并不直接，更重要的因素还是产业景气度。AI 技术迭代快，新模型、新产品层出不穷，如果技术或应用有新的突破将会给市场带来新的机会。AI 之外的方向，需要根据各个行业的基本面变化来寻找机会。三季度国内经济偏弱，近期已有支持政策出台，目前来看以托底为主，需要跟踪更多的后续政策，观察产业回升的持续性，从而判断投资机会。

我们的产品坚持在满足红利要求的范围内，寻找盈利持续性、经营成长性更好的方向，以较好的红利水平为安全基础，同时追求一定的成长弹性。在这一策略的指导下，我们在产业趋势中选取质地优秀、现金流和分红水平较好的标的作为我们建仓的底仓品种。报告期内，我们的组合积极调仓，在以红利为主的前提下，适当配置了部分兼具红利和成长属性的标的。总之，我们坚持选取经营稳定、分红能力强、分红意愿高的公司作为配置。通过在红利中优选具备一定弹性方向的策略，努力为投资人赚取超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管智达红利优选混合发起 A 基金份额净值为 1.0268 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.82%，同期业绩比较基准收益率为 7.60%；截至报告期末招商资管智达红利优选混合发起 C 基金份额净值为 1.0225 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.72%，同期业绩比较基准收益率为 7.60%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满 3 年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§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	7,537,720.89	72.74
	其中：股票	7,537,720.89	72.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	2,820,472.30	27.22
8	其他资产	4,294.37	0.04
9	合计	10,362,487.56	100.00

注：报告期末本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值合计 200,320.89 元，占基金资产净值的比例为 1.94%。

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	1,753,833.00	16.95
C	制造业	996,245.00	9.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	637,172.00	6.16
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,046,640.00	10.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	2,424,469.00	23.44
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	291,852.00	2.82
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	187,189.00	1.81

S	综合	-	-
	合计	7,337,400.00	70.93

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（%）
能源	200,320.89	1.94
合计	200,320.89	1.94

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	600919	江苏银行	45,400	562,052.00	5.43
2	601088	中国神华	10,400	497,120.00	4.81
3	601225	陕西煤业	14,600	380,038.00	3.67
4	601166	兴业银行	17,700	319,485.00	3.09
5	600377	宁沪高速	23,800	309,400.00	2.99
6	003816	中国广核	72,800	307,944.00	2.98
7	600938	中国海油	6,700	223,914.00	2.16
7	00883	中国海洋石油	4,000	82,270.97	0.80
8	600188	兖矿能源	9,100	176,904.00	1.71
8	01171	兖矿能源	12,000	118,049.92	1.14
9	600323	瀚蓝环境	9,900	291,852.00	2.82
10	002142	宁波银行	7,800	276,354.00	2.67

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未参与股指期货交易。

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

本基金本报告期末未参与国债期货交易。

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末参与国债期货投资。

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，中国工商银行股份有限公司曾受到中国人民银行、国家金融监督管理总局、国家外汇管理局及其派出机构的处罚，江苏银行股份有限公司、宁波银行股份有限公司曾受到中国人民银行及其派出机构的处罚，兴业银行股份有限公司、中信银行股份有限公司曾受到国家金融监督管理总局及其派出机构的处罚。其性质对该公司长期经营业绩未产生重大负面影响，不影响相关证券标的长期投资价值。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规的要求。 除上述主体外，未发现期末投资的其他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，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

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	-
3	应收股利	4,259.37
4	应收利息	-
5	应收申购款	35.00
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	4,294.37

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

	招商资管智达红利优选混合发起 A	招商资管智达红利优选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	10,021,104.16	44,017.23
报告期期间基金总申购份额	374.44	22,004.42
减：报告期期间基金总赎回份额	532.49	11,485.00
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	10,020,946.11	54,536.65

§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

	招商资管智达红利优选混合发起 A	招商资管智达红利优选混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,444.58	-
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	10,001,444.58	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	99.81	-

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，本基金管理人不存在运用固有资金认购/申购、赎回或买卖本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,444.58	99.27%	10,001,444.58	99.27%	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,444.58	99.27%	10,001,444.58	99.27%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	2026 年 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日	10,001,444.58	-	-	10,001,444.58	99.27%
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2026 年 7 月 2 日发布公告，自 2026 年 7 月 1 日起，易卫东先生离任公司总经理、首席信息官（兼），汤双定先生新任公司总经理。本基金管理人于 2026 年 7 月 16 日发布公告，本管理人的法定代表人由易卫东变更为汤双定。本基金管理人于 2026 年 7 月 30 日发布公告，自 2026

年 7 月 29 日起，邓曙光先生新任公司首席信息官。本基金管理人于 2026 年 9 月 2 日发布公告，自 2026 年 9 月 1 日起，刘锐先生兼任招商资管董事长，张良勇先生因工作调动离任董事长职务。本基金管理人于 2026 年 9 月 30 日发布公告，自 2026 年 9 月 29 日起，徐勇先生离任公司副总经理，仍担任公司财务负责人。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

（1）中国证券监督管理委员会关于准予招商资管智达红利优选混合型发起式证券投资基金注册的批复

（2）招商资管智达红利优选混合型发起式证券投资基金基金合同

（3）招商资管智达红利优选混合型发起式证券投资基金托管协议

（4）招商资管智达红利优选混合型发起式证券投资基金招募说明书

（5）招商资管智达红利优选混合型发起式证券投资基金基金产品资料概要

（6）法律意见书

（7）基金管理人业务资格批件、营业执照

（8）中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

投资者对本报告如有疑问，敬请致电或登录管理人网站了解相关情况，咨询电话：95565，公司网站：https://amc.cmschina.com/。

招商证券资产管理有限公司

二〇二六年十月二十六日