

# 摩根士丹利领先优势混合型证券投资基金 2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

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 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。

基金托管人中国建设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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 大摩领先优势混合                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 基金主代码      | 233006                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 基金合同生效日    | 2009 年 9 月 22 日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 报告期末基金份额总额 | 84,920,123.47 份                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 投资目标       | 本基金以具有持续领先增长能力和估值优势的上市公司为主要投资对象，分享中国经济增长和资本市场发展的成果，谋求超过业绩比较基准的投资业绩。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 投资策略       | 本基金采取以“自下而上”选股策略为主，以“自上而下”的资产配置策略为辅的主动投资管理策略。<br>1、大类资产配置策略：采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统，结合定性分析和定量分析，确定基金资产在股票、债券及货币市场工具等类别资产间的分配比例，并随着各类证券风险收益特征的相对变化动态调整，以规避或控制市场系统风险，获取基金超额收益率。<br>2、股票投资策略：本基金采取自下而上为主的投资策略，主要投资于具有持续领先增长能力和估值优势的上市公司股票。<br>3、本基金采用的主要固定收益投资策略包括：利率预期策略、收益率曲线策略、信用利差策略、可转换/可交换债券策略、资产支持证券策略以及其它增强型的策略。<br>4、若法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围并及时制定相应的投资策略。 |

|        |                                                      |
|--------|------------------------------------------------------|
| 业绩比较基准 | 中证 800 指数收益率*85%+中债-综合全价(1 年以下)指数收益率*10%+活期存款基准利率*5% |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型证券投资基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金。        |
| 基金管理人  | 摩根士丹利基金管理（中国）有限公司                                    |
| 基金托管人  | 中国建设银行股份有限公司                                         |

注：自 2026 年 9 月 22 日起，本基金业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%”调整为“中证 800 指数收益率\*85%+中债-综合全价(1 年以下)指数收益率\*10%+活期存款基准利率\*5%”。

§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） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -9,800,121.34                         |
| 2. 本期利润         | -29,291,629.51                        |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.3428                               |
| 4. 期末基金资产净值     | 281,560,288.92                        |
| 5. 期末基金份额净值     | 3.3156                                |

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

| 阶段    | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①-③    | ②-④   |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月 | -9.27%     | 1.43%         | -10.33%        | 1.04%                 | 1.06%  | 0.39% |
| 过去六个月 | -2.69%     | 1.46%         | -1.59%         | 1.03%                 | -1.10% | 0.43% |
| 过去一年  | -0.96%     | 1.32%         | -4.50%         | 0.91%                 | 3.54%  | 0.41% |
| 过去三年  | 18.29%     | 1.60%         | 17.42%         | 0.91%                 | 0.87%  | 0.69% |
| 过去五年  | -11.03%    | 1.56%         | -3.99%         | 0.90%                 | -7.04% | 0.66% |

|                |         |       |        |       |         |       |
|----------------|---------|-------|--------|-------|---------|-------|
| 过去七年           | 71.31%  | 1.53% | 19.36% | 0.94% | 51.95%  | 0.59% |
| 过去十年           | 72.13%  | 1.42% | 39.31% | 0.93% | 32.82%  | 0.49% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 231.56% | 1.53% | 55.57% | 1.09% | 175.99% | 0.44% |

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：1、本基金基金合同于 2009 年 9 月 22 日正式生效。按照本基金基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

2、自 2026 年 9 月 22 日起，本基金业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率\*80%+中债综合指数收益率\*20%”调整为“中证 800 指数收益率\*85%+中债-综合全价（1 年以下）指数收益率\*10%+活期存款基准利率\*5%”。根据过往仓位情况，将基准中的股票资产的基准要素权重从 80%提高到 85%，将基准中的债券资产的基准要素权重从 20%调整为 10%，将基准中的现金资产的基准权重由 0%提高到 5%。在股票指数的选取方面，沪深 300 指数由沪深市场中规模大、流动性好的最具代表性的 300 只证券组成，以反映沪深市场上市公司证券的整体表现；调整后的新业绩比较基准中，中证 800 指数由沪深市场市值较大、流动性较好的 800 只股票构成，反映沪深市场大中盘上市公司证券的整体表现。根据过往持仓情况，调整后的中证 800 指数与基金实际持股风格更为匹配。在债券指数的选取方面，中债-综合全价（1 年以下）指数作为债券部分的业绩比较基准。中债-综合全价（1 年以下）指数隶属于中债总指数族系，由境内公开发行且上市流通的国债、政策性银行

债券、商业银行债券、中期票据、短期融资券、企业债、公司债等成份券组成，成份券待偿期在 1 年以下，反映境内人民币短久期债券市场整体表现，适合作为本基金债券部分的业绩比较基准要素。根据过往债券配置情况，本基金对债券的配置以流动性管理为主，整体组合久期主要为短久期，中债-综合全价（1 年以下）指数更适合作为债券部分的业绩比较基准。基金业绩比较收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

§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 |        |                                                                                                                                                                                                                                    |
| 王卫铭 | 专户理财部投资副总监、投资经理兼基金经理 | 2024 年 12 月 2 日 | —    | 19 年   | 武汉大学金融学硕士，特许金融分析师（CFA）。曾任深圳航空有限责任公司战略及股改专员、国信证券有限责任公司深圳泰然九路证券营业部投资顾问。2010 年 3 月加入本公司，历任市场发展部产品分析经理、投资总监业务助理、交易管理部交易员、专户理财部投资经理助理，现任专户理财部投资副总监、投资经理兼基金经理。2024 年 11 月起担任摩根士丹利多元收益债券型证券投资基金基金经理，2024 年 12 月起担任摩根士丹利领先优势混合型证券投资基金基金经理。 |

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为公司公告的解聘日期；非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别为公司公告的聘任日期和解聘日期。

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》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

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

| 姓名  | 产品类型     | 产品数量（只） | 资产净值（元）        | 任职时间             |
|-----|----------|---------|----------------|------------------|
| 王卫铭 | 公募基金     | 2       | 377,927,167.64 | 2024 年 11 月 20 日 |
|     | 私募资产管理计划 | 2       | 89,550,916.53  | 2013 年 01 月 11 日 |
|     | 其他组合     | —       | —              | —                |
|     | 合计       | 4       | 467,478,084.17 | —                |

注：1、王卫铭于 2026 年 7 月 31 日离任 1 只私募资产管理计划“摩根士丹利基金-长城证券富泽 1 号单一资产管理计划”；

2、“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

本报告期内，本基金管理人针对同一基金经理兼任私募资产管理计划投资经理管理的多个投资组合，加强了对投资指令、交易行为、非交易所竞价撮合业务的管理，加强了事后报告机制。同时，本基金管理人进一步加强基金经理兼任私募资产管理计划投资经理管理的多个投资组合在不同时间窗下反向交易和同向交易的交易价差监控的分析，未发现异常情况。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有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的 5%的情况，基金管理人未发现异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

相比第二季度而言，2026 年第三季度对市场影响最大的宏观变量来自于，地缘冲突升级推动国际油价逆转了第二季度的回落趋势并持续上行创出新高。与此同时，美国经济呈现出制造业过热的趋势，二者共同导致美联储 9 月份选择了加息，而作为全球资产定价锚的十年美债利率创出近二十年来的新高。以上宏观变化在 7 月份导致了具有“高估值，远久期”特征的全球科技牛

市行情出现大幅回撤，由于 A 股的拥挤程度更高，导致其 8-9 月份的科技板块反弹亦显乏力，而石油石化、煤炭、银行、非银金融、家电等行业中具有红利属性的防御资产则表现较好，成长板块中仅订单确定且筹码出清的医药行业获得正收益。基于以上宏观因素变化的背景，本基金在报告期的组合调整方向逐渐转向防御，一方面增加金融、油气、化工、煤炭板块等具有红利属性的资产配置，另一方面降低电子、电力设备等成长方向的配置比例。

展望市场，从分子端来看偏积极，上市公司中报的整体情况显示基本面是有底的，且盈利增速与广度双升——除了 AI 产业链维持高景气之外，资源品、高端制造、出口链、部分顺周期行业都出现了盈利改善的线索，需要关注的风险点在于利润高增与回款压力并存。目前市场最大风险仍在于分母端的扰动，四季度油价和美债长端利率仍然是重点观察的市场变量，目前我们仍将以防御的策略进行应对，同时密切关注即将陆续披露的上市公司三季报带来的增量信息变化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 3.3156 元，累计份额净值为 3.3156 元，报告期内基金份额净值增长率为-9.27%，同期业绩比较基准收益率为-10.33%。

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              | 246,192,884.82 | 86.75        |
|    | 其中：股票             | 246,192,884.82 | 86.75        |
| 2  | 基金投资              | -              | -            |
| 3  | 固定收益投资            | 17,320,527.75  | 6.10         |
|    | 其中：债券             | 17,320,527.75  | 6.10         |
|    | 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      | 20,170,875.86  | 7.11         |
| 8  | 其他资产              | 102,987.12     | 0.04         |

|   |    |                |        |
|---|----|----------------|--------|
| 9 | 合计 | 283,787,275.55 | 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

| 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              | 71,491,675.45  | 25.39        |
| C  | 制造业              | 91,130,195.70  | 32.37        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 10,425,600.00  | 3.70         |
| E  | 建筑业              | —              | —            |
| F  | 批发和零售业           | —              | —            |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 12,541,287.00  | 4.45         |
| H  | 住宿和餐饮业           | —              | —            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 4,284.93       | 0.00         |
| J  | 金融业              | 60,599,841.74  | 21.52        |
| 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               | 246,192,884.82 | 87.44        |

## 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

| 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  | 600309 | 万华化学 | 164,400   | 11,327,160.00 | 4.02         |
| 2  | 002475 | 立讯精密 | 222,900   | 11,017,947.00 | 3.91         |
| 3  | 002648 | 卫星化学 | 407,900   | 10,813,429.00 | 3.84         |
| 4  | 601328 | 交通银行 | 1,348,900 | 10,453,975.00 | 3.71         |
| 5  | 600803 | 新奥股份 | 543,000   | 10,425,600.00 | 3.70         |
| 6  | 600583 | 海油工程 | 1,547,800 | 10,246,436.00 | 3.64         |
| 7  | 600482 | 中国动力 | 290,800   | 9,744,708.00  | 3.46         |
| 8  | 601225 | 陕西煤业 | 364,100   | 9,477,523.00  | 3.37         |

|    |        |      |           |              |      |
|----|--------|------|-----------|--------------|------|
| 9  | 601319 | 中国人保 | 1,141,900 | 9,112,362.00 | 3.24 |
| 10 | 601009 | 南京银行 | 755,900   | 9,055,682.00 | 3.22 |

#### 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      | 17,320,527.75 | 6.15         |
| 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        | 17,320,527.75 | 6.15         |

#### 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  | 019846 | 26 国债 14 | 173,000 | 17,320,527.75 | 6.15         |

#### 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：报告期内，本基金未参与股指期货交易；截至报告期末，本基金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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

#### 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

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，立讯精密工业股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家市场监督管理总局的处罚；南京银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局江苏监管局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。

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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | 93,169.83  |
| 2  | 应收证券清算款 | —          |
| 3  | 应收股利    | —          |
| 4  | 应收利息    | —          |
| 5  | 应收申购款   | 9,817.29   |
| 6  | 其他应收款   | —          |
| 7  | 其他      | —          |
| 8  | 合计      | 102,987.12 |

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。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 86,802,348.86 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 1,188,059.90  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 3,070,285.29  |
| 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               | 84,920,123.47 |

## §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         | 45,705.57 |
| 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         | 45,705.57 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 0.05      |

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

## §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

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；

- 4、本基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在规定媒介上披露的各项公告。

## 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

## 9.3 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，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2026 年 10 月 26 日