摩根创新商业模式灵活配置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 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。

基金托管人中国建设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	摩根创新商业模式混合
基金主代码	005593
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 4 月 2 日
报告期末基金份额总额	38,097,133.85 份
投资目标	在严格的风险控制的前提下，通过自下而上的选股方式挖掘市场上具有创新商业模式且未来成长空间巨大的公司，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等影响证券市场的重要因素进行深入分析，重点关注包括 GDP 增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，结合股票、债券等各类资产风险收益特征，确定合适的资产配置比例。 2、股票投资策略 （1）创新商业模式的界定 商业模式是一种包含了一系列要素及其关系的概念性工具，用以阐明某个特定实体的商业逻辑。商业模式的核心就是资源的有效整合，其一系列构成要素包括了公司的产品研发、分销渠道、核心战略、品牌管理、市场定位等等。本基金管理人认为，商业模式的创新，实际是企业对盈利模式的审视以及再设计，它意味着企业需要发掘出新的客户需求，创造新的消费

	群体以及赢利模式，用全新的方法来完成经营任务。因此，本管理人将从以下几个方面重点挖掘具有创新商业模式的企业：一是产品发生创新或变革，包括产品形态的转变等。二是企业盈利模式的创新，包括涉足新的业务领域或平台、由单一的业务环节转变成整体产业链和生态圈等。三是企业销售渠道的创新，如由单一销售渠道转变为线上线下多维度渠道、由自主销售转变为第三方代理销售、由直营变为加盟、由固定佣金销售变为销售利润分成等。 （2）行业配置策略 本基金重点关注在产品定位、盈利模式、销售渠道等方面具有特殊性、创新性模式的行业和企业。优秀的商业模式通常伴随新业务、新业态的出现而出现。在当前市场环境下，依据申银万国行业分类一级行业分类标准，本管理人认为传媒、电子、银行、非银金融、计算机、汽车、商业贸易、通信、休闲服务、医药生物、电气设备、化工、食品饮料、国防军工、房地产、纺织服装、家用电器、轻工制造、机械设备、交通运输等行业出现商业模式创新的可能性较大。 （3）个股精选策略 1）A 股投资策略 本基金将通过系统和深入的基本面研究，密切关注在商业模式上有重大创新和变革的优质企业。结合优秀的商业模式，本基金将重点投资于符合中国经济转型未来发展方向、运用新技术、创造新模式、引领新的生活方式和消费习惯的相关行业及公司。 2）港股投资策略 本基金将仅通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。受到行业发展阶段和水平的限制，一些行业在内地市场仍采用传统模式；而香港与国际接轨，市场环境鼓励自由创新，各行业中存在众多内地稀缺的创新、领先的商业模式，提供大量优质可投资创新商业模式主题标的，蕴含巨大增值空间。 3、固定收益类投资策略 对于固定收益类资产的选择，本基金将以价值分析为主线，在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，自上而下进行组合构建，自下而上进行个券选择。 4、其他投资策略：包括可转换债券投资策略、中小企业私募债投资策略、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。
业绩比较基准	中证 800 相对成长指数收益率*65%+中证港股通指数收

	益率*20%+银行活期存款利率（税后）*15%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金产品，预期风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于中等风险收益水平的基金产品。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。 根据 2017 年 7 月 1 日施行的《证券期货投资者适当性管理办法》，基金管理人和相关销售机构已对本基金重新进行风险评级，风险评级行为不改变本基金的实质性风险收益特征，但由于风险等级分类标准的变化，本基金的风险等级表述可能有相应变化，具体风险评级结果应以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。	
基金管理人	摩根基金管理（中国）有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	摩根创新商业模式混合 A	摩根创新商业模式混合 C
下属分级基金的交易代码	005593	016418
报告期末下属分级基金的份额总额	37,530,290.98 份	566,842.87 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）	
	摩根创新商业模式混合 A	摩根创新商业模式混合 C
1.本期已实现收益	1,216,472.33	11,611.10
2.本期利润	-19,440,632.19	-205,204.41
3.加权平均基金份额本期利润	-0.5170	-0.4895
4.期末基金资产净值	63,570,127.19	935,993.21
5.期末基金份额净值	1.6938	1.6512

注：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。

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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），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

摩根创新商业模式混合 A

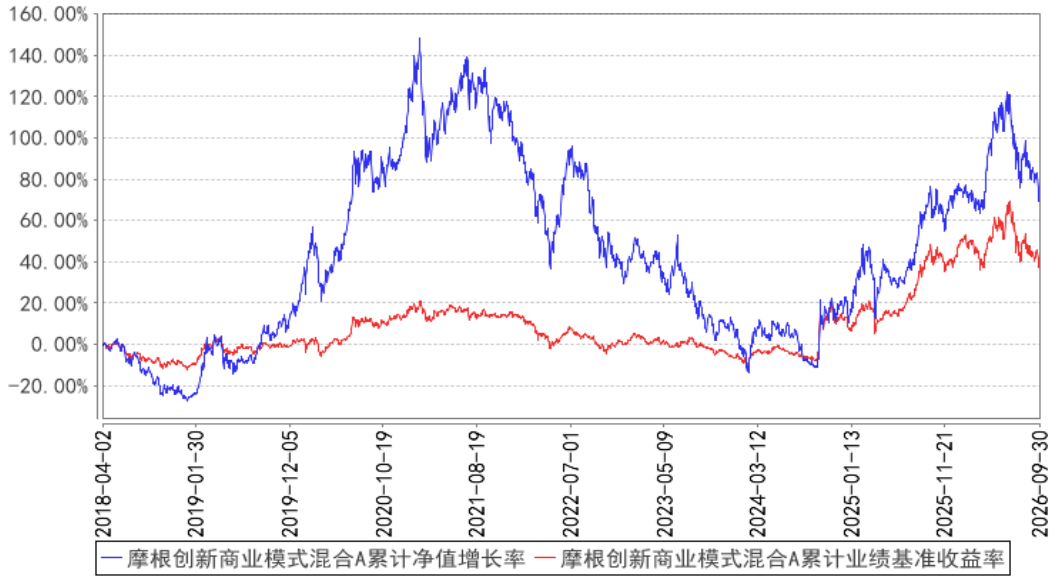
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-23.35%	2.39%	-15.48%	1.72%	-7.87%	0.67%
过去六个月	2.43%	2.25%	-0.21%	1.60%	2.64%	0.65%
过去一年	-3.19%	1.93%	-6.23%	1.38%	3.04%	0.55%
过去三年	47.92%	1.93%	38.76%	1.16%	9.16%	0.77%
过去五年	-19.45%	1.88%	22.12%	0.99%	-41.57%	0.89%
过去七年	63.92%	1.89%	38.56%	0.92%	25.36%	0.97%
自基金合同生效起至今	69.38%	1.82%	37.10%	0.90%	32.28%	0.92%

摩根创新商业模式混合 C

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	-23.46%	2.39%	-15.48%	1.72%	-7.98%	0.67%
过去六个月	2.12%	2.25%	-0.21%	1.60%	2.33%	0.65%
过去一年	-3.82%	1.93%	-6.23%	1.38%	2.41%	0.55%
过去三年	45.16%	1.93%	38.76%	1.16%	6.40%	0.77%
自基金合同生效起至今	-9.96%	1.91%	31.11%	1.03%	-41.07%	0.88%

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

摩根创新商业模式混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



摩根创新商业模式混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金合同生效日为 2018 年 4 月 2 日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金建仓期为本基金合同生效日起 6 个月，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
叶敏	本基金基金经理	2025 年 5 月 29 日	-	19 年	叶敏女士历任普华永道会计师事务所审计师、美国晨星公司证券分析师。2012

					年 1 月起加入摩根基金管理（中国）有限公司（原上投摩根基金管理有限公司），历任研究员、行业专家兼研究组长、研究部总监助理、研究部总监助理/基金经理助理，现任基金经理兼研究部副总监。

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"为根据公司决定确定的解聘日期；对非首任基金经理，"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，在控制风险的前提下，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、本基金基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本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相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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 19 次，均为指数投资组合因跟踪指

数需要而发生的反向交易。

本报告期内，未发现本基金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

2026 年三季度，国内宏观政策明确了加大逆周期调节力度的定位，强调扩内需、稳地产、推进新质生产力等政策基调；海外宏观方面，中东局势的反复带来能源价格再次回升，通胀压力持续加大，美联储、欧央行等主要经济体在三季度相继上调基准利率。股市也反映了宏观状况的变化：三季度 A 股多个综合指数出现下跌，尤其成长类指数调整幅度相对较大，行业表现也比较分化，领涨板块为煤炭、石油石化、银行等能源类和防御性资产，领跌的是前期交易较为集中的通信、电子，以及以 AI 硬件材料为代表的建材等板块。

在二季度市场极度聚焦泛 AI 领域后，三季度各板块出现了阶段性再均衡，大部分高位资产出现调整，一些低位资产出现补涨。尽管三季度整体权益资产出现回调，我们认为中国权益资产中仍存在不少性价比较好的投资标的，一些全球性的行业龙头已经调整到股息率也具备吸引力的价格。从中长期看，股价最终会反映企业的长期盈利能力和成长空间，当前位置一些成长板块在调整后又出现了较好的投资价值。从中观的角度，我们对人工智能的发展、对中国制造业和生物医药产业走向全球化的前景均保持乐观态度。中国在科技领域在快速追赶，头部 AI 大模型的综合能力在持续逼近国际顶尖水平，在多模态和开源生态建设上形成了自己的特色，并且通过架构创新和工程优化持续降低算力消耗，形成低成本和效率优势，在全球具有一定竞争力。

本基金在行业配置上会重点考虑与全球经济和科技发展的方向相契合。我们认为人工智能发展的浪潮具备长期持续性，供应链重塑、中国公司加大海外本地化运营的趋势持续演进，更多中高技术含量的产业向中国转移具备较强可能性（例如创新药开发向中国转移）。在构建长期投资组合的过程中，我们会更多地考虑企业是否受益于上述新型的全球化趋势、并有望在全球竞争中占据更重要的地位；那些能够持续快速提升企业内在价值的公司，往往能实现较好的投资回报。本基金大部分持仓聚焦于人工智能产业链、全球化经营的中国制造业和上游资源开发业、以及创新药产业等。

我们将持续进行自下而上的选股，挑选估值处于相对低位、长期成长空间仍比较大、治理较好的公司进行配置，力争为基金持有人带来超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根创新商业模式混合 A 份额净值增长率为：-23.35%，同期业绩比较基准收益率为：-15.48%；

摩根创新商业模式混合 C 份额净值增长率为：-23.46%，同期业绩比较基准收益率为：-15.48%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	57,693,540.70	88.72
	其中：股票	57,693,540.70	88.72
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	7,110,601.97	10.93
8	其他资产	223,651.49	0.34
9	合计	65,027,794.16	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 13,196,492.67 元，占期末净值比例为 20.46%。

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	1,304,124.00	2.02
C	制造业	41,775,111.61	64.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	83,250.00	0.13
J	金融业	343,671.00	0.53
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	79,791.42	0.12
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	911,100.00	1.41
	合计	44,497,048.03	68.98

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（%）
基础材料	8,245,568.19	12.78
消费者非必需品	209,591.83	0.32
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	126,252.12	0.20
工业	-	-
信息技术	2,210,216.90	3.43
电信服务	2,404,863.63	3.73
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	13,196,492.67	20.46

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	300502	新易盛	14,999	5,834,611.00	9.05
2	300308	中际旭创	7,000	5,659,080.00	8.77
3	300750	宁德时代	16,300	4,745,093.00	7.36
4	02899	紫金矿业	140,362	3,884,583.03	6.02
5	002938	鹏鼎控股	47,900	3,810,445.00	5.91
6	03993	洛阳钼业	280,046	3,639,611.90	5.64
7	688169	石头科技	28,945	3,437,508.20	5.33
8	002463	沪电股份	25,800	2,990,994.00	4.64
9	605117	德业股份	32,720	2,557,395.20	3.96

10	00700	腾讯控股	6,500	2,404,863.63	3.73

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同约定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	21,772.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	201,879.09
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	223,651.49

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

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	摩根创新商业模式混合 A	摩根创新商业模式混合 C
报告期期初基金份额总额	38,252,258.37	362,096.07
报告期期间基金总申购份额	1,005,065.34	270,679.34
减:报告期期间基金总赎回份额	1,727,032.73	65,932.54
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	37,530,290.98	566,842.87

注：总申购份额包含红利再投、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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

项目	摩根创新商业模式混合 A	摩根创新商业模式混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	23,052.28	-
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	23,052.28	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.06	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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.中国证监会准予本基金设立的文件；

2.《摩根创新商业模式灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3.《摩根创新商业模式灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

4.《摩根基金管理(中国)有限公司开放式基金业务规则》；

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和营业执照。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

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。

摩根基金管理（中国）有限公司

2026 年 10 月 27 日