

# 摩根内需动力混合型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：摩根基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 22 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规定，于 2026 年 4 月 21 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	摩根内需动力混合
基金主代码	377020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 4 月 13 日
报告期末基金份额总额	2,074,654,930.64 份
投资目标	本基金重点投资于内需增长背景下具有竞争优势的上市公司，把握中国经济和行业快速增长带来的投资机会，追求基金资产长期稳定增值。
投资策略	<p>(1) 股票投资策略</p> <p>在投资组合构建和管理的过程中，本基金将采取“自上而下”与“自下而上”相结合的方法。基金管理人在内需驱动行业分析的基础上，选择具有可持续增长前景的优势上市公司股票，以合理价格买入并进行中长期投资。</p> <p>(2) 固定收益类投资策略</p> <p>本基金以股票投资为主，一般市场情况下，基金管理人不会积极追求大类资产配置，但为进一步控制投资风险，优化组合流动性管理，本基金将适度防御性资产配置，进行债券、货币市场工具等品种投资。</p> <p>在券种选择上，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。</p>

	(3) 存托凭证投资策略 本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金，属于较高风险、较高预期收益的基金产品。 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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	摩根内需动力混合 A	摩根内需动力混合 C
下属分级基金的交易代码	377020	016402
报告期末下属分级基金的份额总额	2,054,048,695.97 份	20,606,234.67 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 1 月 1 日 - 2026 年 3 月 31 日）	
	摩根内需动力混合 A	摩根内需动力混合 C
1. 本期已实现收益	206,872,265.09	1,999,499.10
2. 本期利润	-15,893,426.58	-312,612.04
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0080	-0.0161
4. 期末基金资产净值	1,740,745,529.80	17,160,899.72
5. 期末基金份额净值	0.8475	0.8328

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

摩根内需动力混合 A

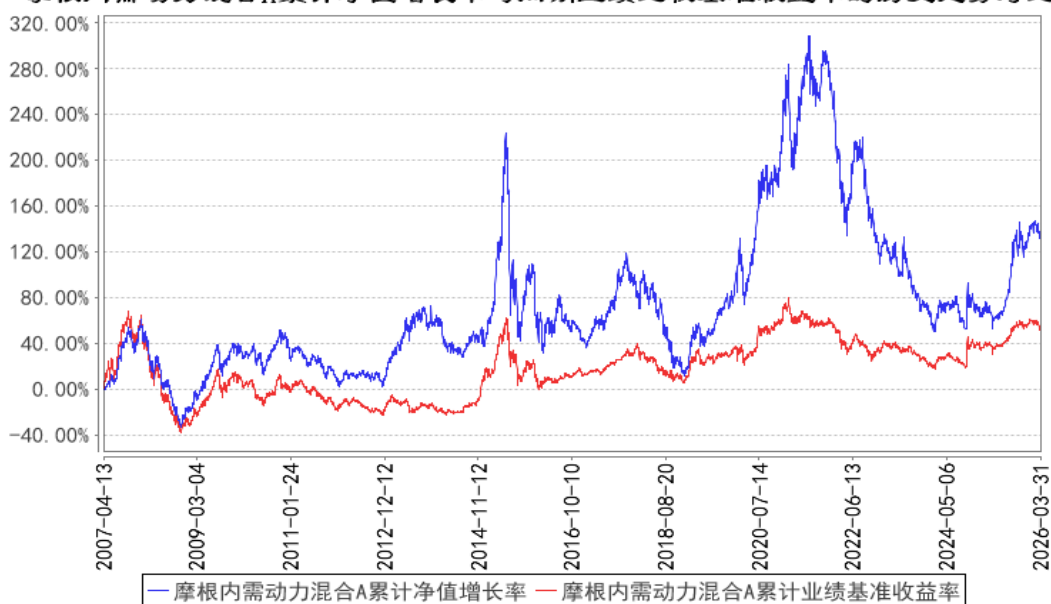
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.78%	1.03%	-2.98%	0.78%	2.20%	0.25%
过去六个月	-2.03%	1.43%	-3.13%	0.76%	1.10%	0.67%
过去一年	39.76%	1.49%	11.87%	0.77%	27.89%	0.72%
过去三年	6.11%	1.47%	10.50%	0.86%	-4.39%	0.61%
过去五年	-26.45%	1.54%	-5.07%	0.88%	-21.38%	0.66%
自基金合同 生效起至今	132.03%	1.69%	52.62%	1.26%	79.41%	0.43%

摩根内需动力混合 C

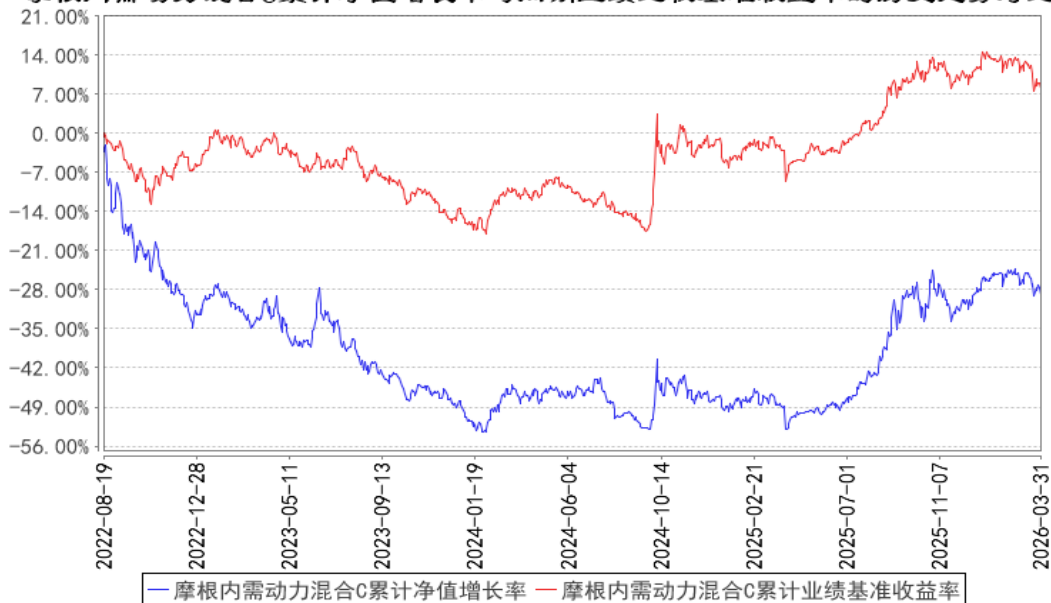
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.90%	1.03%	-2.98%	0.78%	2.08%	0.25%
过去六个月	-2.26%	1.43%	-3.13%	0.76%	0.87%	0.67%
过去一年	39.08%	1.49%	11.87%	0.77%	27.21%	0.72%
过去三年	4.54%	1.47%	10.50%	0.86%	-5.96%	0.61%
自基金合同 生效起至今	-28.85%	1.47%	8.11%	0.86%	-36.96%	0.61%

### 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

摩根内需动力混合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



摩根内需动力混合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 2007 年 4 月 13 日，图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金自 2022 年 8 月 10 日起增加 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。

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		

王睿	本基金的 基金经理	2025 年 11 月 17 日	-	19 年	王睿女士曾任华宝基金研究员、交银施罗德基金投资经理、中银基金基金经理，自 2025 年 5 月加入摩根基金管理（中国）有限公司（原上投摩根基金管理有限公司），现任国内权益投资部基金经理。
----	--------------	---------------------	---	------	---

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 2 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

一季度权益市场跌宕起伏，沪深 300 下跌 3.89%，创业板指数下跌 0.57%，科创 50 指数下跌 6.54%，黄金白银、原油经历了历史级的大幅震荡，伊朗问题成了扰动市场的最大黑天鹅变量；回顾一季度权益市场表现，一月在政策预期与流动性共振下权益市场强势“开门红”，以商业航天代表的远期成长、黄金为代表的有色板块表现突出，小盘成长与科创板显著跑赢；2 月市场风格由“科技+资源”向更均衡的“科技+顺周期+红利”切换，有涨价预期的资产，包括建材、钢铁、机械、煤炭行业表现突出；3 月指数进入调整期、中东地缘冲突突然爆发，市场风险偏好快速下降，成交缩量、结构分化加大，市场开始大幅震荡，前期主题投资方向大度回落，油价高企背景下，能源安全以及红利板块防御属性突出，银行、煤炭、公用事业等行业涨幅居前。同时冲突爆发后，油价高企、通胀上升预期下，全球流动性进入收缩预期。

一季度在组合管理上，我们保持了对制造、科技、金融、消费的均衡配置。

受到宏观悲观预期、交易结构恶化与微观流动性枯竭影响，非银板块一季度表现全市场最弱，从估值指标来看，当前券商板块相对全市场的估值分位数处于历史 0.1%分位。同时，保险板块相对全市场的估值分位数处于 14%-15%分位。两大板块相对全市场均处于历史低估状态，短期微观流动性枯竭（ETF 大量流出、资金分流明显）与宏观悲观预期（PMI 收缩、长端利率下行）因素尚未消除，预计未来仍是震荡寻底的过程，我们仍将保持耐心。

在当前全球地缘政治动荡加剧、供应链频繁受冲击的宏观背景下，国际原油价格持续高位运行，能源安全可能成为欧洲、日韩的当务之急。能源资产的估值锚点，正从传统的供需效率与边际成本，向国家安全与战略稀缺性发生深刻转移。中东地缘局势的急剧恶化，特别是地缘冲突的升级以及霍尔木兹海峡的封锁风险，暴露了全球化石燃料供应链的极度脆弱性。能源安全配置，包括传统油气、煤炭及煤化工替代、以及泛新能源与电力基建三条主线，或将成为持续全年的核心矛盾，组合保持了对能源安全相关资产的超配。

在人口红利减少和居民收入预期放缓的背景下，消费市场呈现出显著的“K 型”分化特征，高端消费和高性价比新消费成为消费板块的局部亮点。同时当人均 GDP 突破 1 万美元大关后，消费者的需求层次正从物质匮乏的填补向精神富足的追求跃迁，情绪消费具有高频次、高粘性和低价格敏感度的特点，带动了潮玩盲盒、宠物经济、现制茶饮、旅游出行以及各类线下体验业态的爆发式增长。服务消费在居民消费支出中的占比持续提升（2024 年末已达 46.12%），我们将持续积极寻找相关新消费方向的投资机会。

科技方向，我们看到过去两年 AI 投资由 ChatGPT 和底层大模型引发的“技术可行性验证”与“基础设施狂飙”阶段已告一段落，2026 年科技投资的核心锚点已全面转向“商业化落地”与“规模化盈利兑现”。光模块是国内厂商在全球供应链中占据绝对主导地位的稀缺资产，行业竞争格局清晰。同时我们意识到流量价值重估、AI 应用方向越发清晰，例如代码编写（Coding）等规则化较强的领域，AI Agent（智能体）已实现对部分人力的有效替代。在 AI 替代人力进程愈发加速的背景下，“HALO”投资走向舞台，以重资产壁垒、低技术淘汰、永续现金流为核心的 HALO（Heavy Assets & Low Obsolescence）投资策略关注度提升，带动 A 股市场能源、资源、电力等多个板块表现活跃，市场对实物资产“确定性”和“稀缺性”的重新定价，我们认为这个投资逻辑仍将持续全年。虽然今年市场投资难度逐步加大，但展望全年，我们将继续努力根据市场风险偏好、边际资金、行业边际景气变化，进行更精细谨慎的选股和行业配置，努力为持有人创造稳健、可持续的收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期摩根内需动力混合 A 份额净值增长率为：-0.78%，同期业绩比较基准收益率为：-2.98%；

摩根内需动力混合 C 份额净值增长率为：-0.90%，同期业绩比较基准收益率为：-2.98%。

#### 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	1,368,365,236.62	77.26
	其中：股票	1,368,365,236.62	77.26
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	387,787,962.39	21.89

8	其他资产	15,077,672.68	0.85
9	合计	1,771,230,871.69	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	16,140,852.38	0.92
B	采矿业	5,945,085.04	0.34
C	制造业	894,937,401.17	50.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,660,756.00	0.27
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,565,640.00	0.32
G	交通运输、仓储和邮政业	50,876,205.50	2.89
H	住宿和餐饮业	19,115,405.00	1.09
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,032,960.00	0.29
J	金融业	148,526,031.48	8.45
K	房地产业	36,150,759.00	2.06
L	租赁和商务服务业	42,822,893.00	2.44
M	科学研究和技术服务业	45,768,805.00	2.60
N	水利、环境和公共设施管理业	45,560,513.40	2.59
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	19,802,349.00	1.13
R	文化、体育和娱乐业	27,459,580.65	1.56
S	综合	-	-
	合计	1,368,365,236.62	77.84

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

## 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	300750	宁德时代	325,854	130,895,551.80	7.45
2	002594	比亚迪	584,700	61,539,675.00	3.50
3	002384	东山精密	588,817	60,824,796.10	3.46
4	300014	亿纬锂能	722,702	44,973,745.46	2.56
5	601318	中国平安	708,500	40,228,630.00	2.29

6	300308	中际旭创	69,613	39,638,338.33	2.25
7	600160	巨化股份	1,102,800	37,660,620.00	2.14
8	600519	贵州茅台	24,099	34,943,550.00	1.99
9	603259	药明康德	349,600	34,295,760.00	1.95
10	002709	天赐材料	726,200	33,405,200.00	1.90

#### 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规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	618,536.41
2	应收证券清算款	14,318,806.92
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	140,329.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,077,672.68

#### 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	摩根内需动力混合 A	摩根内需动力混合 C
报告期期初基金份额总额	2,017,030,658.33	8,006,577.85
报告期期间基金总申购份额	171,982,231.00	13,065,976.07
减：报告期期间基金总赎回份额	134,964,193.36	466,319.25
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	2,054,048,695.97	20,606,234.67

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	摩根内需动力混合 A	摩根内需动力混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	766,150.88	-
报告期期间买入/申购总份额	761,776.28	-
报告期期间卖出/赎回总份额	125,393.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,402,534.16	-

报告期期末持有的本基金份额占基金总 份额比例 (%)	0.07	-
-------------------------------	------	---

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	赎回	2026-02-02	125,393.00	-111,258.23	0.25%
2	申购	2026-02-02	761,776.28	677,600.00	-
合计			887,169.28	566,341.77	

注：基金管理人运用固有资金投资本基金相关的费用符合基金招募说明书和相关公告的规定。

## §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、《摩根内需动力混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《摩根内需动力混合型证券投资基金登记结算服务协议》；
- 4、《摩根内需动力混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、中国证监会要求的其他文件。

### 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 4 月 22 日