

易方达优质企业三年持有期混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年七月二十一日

§ 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达优质企业三年持有混合
基金主代码	009342
交易代码	009342
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 6 月 17 日
报告期末基金份额总额	1,975,479,110.53 份
投资目标	本基金重点挖掘优质企业投资机会，在控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等因素，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。本基金重点挖掘具备竞争优势、具备可持续增长动力的优质企业投资机会，通过对企业价值的挖掘和判断，寻找具备竞争优势、

	估值相对合理的优质企业。本基金界定的优质企业包括以下特征：具备竞争优势、具备长期增长能力、公司治理良好、财务状况良好、估值水平相对合理。在个股选择的基础上，本基金将结合对各行业基本面及未来发展趋势的分析进行行业的选择，动态寻找行业与个股的最佳结合点，实现优势个股与景气行业的契合投资。本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×45%+中证港股通综合指数收益率×35%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票基金，高于债券基金和货币市场基金。本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，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、投资于香港证券市场的风险、以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。本基金通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险详见招募说明书。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-78,058,229.75
2.本期利润	-362,987,717.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1663
4.期末基金资产净值	1,490,206,008.30
5.期末基金份额净值	0.7544

注：1.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。

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 本报告期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	-18.54%	0.94%	2.03%	0.86%	-20.57%	0.08%
过去六个月	-22.10%	1.03%	-1.90%	0.85%	-20.20%	0.18%
过去一年	-15.93%	0.98%	8.17%	0.77%	-24.10%	0.21%
过去三年	-20.54%	1.27%	20.22%	0.87%	-40.76%	0.40%
过去五年	-48.98%	1.45%	-5.33%	0.91%	-43.65%	0.54%
过去七年	-	-	-	-	-	-
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-24.56%	1.49%	13.56%	0.92%	-38.12%	0.57%

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

易方达优质企业三年持有期混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2020 年 6 月 17 日至 2026 年 6 月 30 日)



§ 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		
张坤	本基金的基金经理，易方达亚洲精选股票（QDII）、易方达蓝筹精选混合、易方达优质精选混合（QDII）的基金经理，高级董事总经理、权益投资决策委员会委员	2020-06-17	-	18 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、研究部总经理助理、副总经理级高级管理人员，易方达中小盘混合、易方达新丝路混合的基金经理。
张琦	本基金的基金经理，易方达策略成长混合、易方达策略成长二号混合、易方达创新成长混合的基金经理	2026-06-27	-	9 年	博士研究生，具有基金从业资格。曾任易方达基金管理有限公司投资经理、行业研究员。

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；对此后的非首任基金经理，“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行业协会相关规定。

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《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无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

本基金管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究、决策流程和交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司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 30 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2026 年二季度，A 股市场方面，沪深 300 指数上涨 11.90%，上证指数上涨 5.20%，创业板指数上涨 36.35%。香港市场方面，恒生指数下跌 7.69%，恒生中国企业指数下跌 9.74%。

地产方面，1-5 月份，新建商品房销售面积同比下降 10.8%，新建商品房销售额同比下降 13.5%，全国房地产开发投资同比下降 16.2%，房地产行业的下行压力依然较大。二季度，国内需求继续下行，5 月份社会消费品零售总额同比下

降 0.6%，是疫情结束后首次负增长。根据中国新就业形态研究中心的研究，预计 2026 年灵活就业人数达到 3.2 亿。另一方面，以 Anthropic 为代表的头部模型公司的模型能力不断进步，订阅收入快速增长，进而拉动全球 AI 资本投资的不断上修，并在供应链的一些环节出现供不应求导致的涨价情况。股票市场方面，二季度分化明显，电子、通信等行业表现较好，而消费、石化、钢铁等行业表现相对落后。

本基金在二季度开始由团队共同管理，对结构进行了调整，增加了电子、通信等行业的配置比例，降低了食品饮料、医药等行业的配置比例。

从社零、就业等各方面经济数据来看，经济下行的压力都超出了预期。居民端对未来的预期也越发谨慎，一个表现是生育意愿和生育率的快速下滑，虽然东亚地区的生育率普遍较低，但对比同等人均 GDP 发展阶段，国内的生育率也远远低于同时期的邻国；另一个表现是居民超额储蓄金额的不断增长，消费意愿下降，预防性储蓄上升，以应对未来就业等不确定性。

二季度，以内需为主要敞口的上市公司经营压力普遍较大，股票价格经历了业绩和估值的双重下行，这不仅体现了投资者周期性的悲观，更体现了结构性的悲观。目前内需公司的估值水平，与一个正在走向中等发达国家的发展中国家的发展空间是不匹配的。经历了持续的困难后，一些投资者开始担忧老百姓的生活 5 年后是否会变得更好。居民的资产负债表衰退和悲观收入预期，可能到了需要借助外力打破负循环的时候。从海外的经验来看，一个更加繁荣的经济环境，对于科技创新的突破也是更加有利的。

大模型能力的提升和带来的生产力进步都是真实的，算力的供不应求也同样是个事实。然而，供不应求与算力的保有量而非增量相关，供不应求更多反映的是过去 AI 累计的资本开支不足，而非 2026 年的资本开支不足。然而对于硬件公司来说，属性依然是耐用品，业绩与每年的资本开支金额相关。即使云厂商每年的资本开支不增长，累计的资本开支也会使存量算力继续增长若干年，供应紧张也会得到缓解。一个例子是，美国的汽车销量在 70 年代即达到接近巅峰水平，但不妨碍汽车保有量又上升了 50 年，持续满足消费者的需求。从长周期的维度考量，如果我们假设今年 7000-8000 亿美元的资本开支是长期可维持的（即达到行业稳态后全部是维护性资本开支，维护性资本开支=折旧），按 6 年折旧计算，

意味着存量资本开支达到约 4.5 万亿，而目前累计仅 1 万亿美元出头的存量算力不足，不必然代表未来 4.5 万亿美元存量算力依然不足（且没考虑技术进步带来的单位美元形成算力的提升），而届时每年可持续的资本开支也就是 2026 年资本开支的水平。当然，长期可维持的资本开支水平与某一年资本开支大幅高于这个水平这两点并不矛盾，事实上，大部分耐用品在渗透率提升阶段都会经历这个过程。如果再考虑硬件行业的扩产，同样 7500 亿美元资本开支对应的硬件公司盈利大概率比 2026 年更低。因此，企业拥有业务的高壁垒有足够高的永续价值，并且在资本开支环节中的占比提升，或者能通过近几年迅速赚到占市值可观比例的自由现金，这些属性都会对企业价值提供更多的下行保护。

当前的世界处在百年未有之大变局，新旧秩序在交替转换过程中，催生了复杂的地缘政治环境，给各行各业带来了不确定的外部变量；同时，以人工智能为代表的新技术飞速发展，有一定概率会带来生产力和生产关系的重塑，这些都给我们判断行业或者企业的未来演变增加了难度。但我们相信，通过研究历史、解放思想，依然能够找到一些社会演变的规律来帮助我们作出更好的前瞻判断，例如生产力快速提升、增量不断做大的社会，和发展进入相对停滞、分配问题日益突出的社会分别有什么样的特征；各国的货币财政政策会受到哪些现实因素的制约；技术快速发展带来的矛盾，对社会治理会有什么样的影响等。很多看似偶然的事件，背后却存在很强的现实关联，而这些关联就可能会对某些行业的企业带来重要的影响。我们希望能够在一如既往做好自下而上的企业深度研究的同时，能够凭借严谨求实的态度，结合我们对时代和社会规律的理解，为企业当期的基本面和未来发展的预期做合理的定价。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.7544 元，本报告期份额净值增长率为 -18.54%，同期业绩比较基准收益率为 2.03%。

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	1,303,264,354.20	85.92
	其中：股票	1,303,264,354.20	85.92
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	164,471,842.05	10.84
7	其他资产	49,151,570.11	3.24
8	合计	1,516,887,766.36	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市值为 581,478,834.30 元，占净值比例 39.02%。

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	36,149.82	0.00
C	制造业	615,242,731.62	41.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,055.00	0.00

E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,583.46	0.00
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	106,500,000.00	7.15
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	721,785,519.90	48.44

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	160,368,238.19	10.76
材料	13,953,568.43	0.94
工业	-	-
非必需消费品	237,588,395.68	15.94
必需消费品	1,888,053.99	0.13
保健	-	-
金融	-	-
信息技术	24,070,994.70	1.62
电信服务	143,609,583.31	9.64
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	581,478,834.30	39.02

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	00700	腾讯控股	384,700	143,609,583.31	9.64
2	600519	贵州茅台	119,600	141,784,604.00	9.51
3	600809	山西汾酒	1,199,200	131,156,504.00	8.80
4	09987	百胜中国	463,700	128,717,824.55	8.64
5	000568	泸州老窖	1,548,500	120,039,720.00	8.06
6	000858	五粮液	1,615,300	119,532,200.00	8.02
7	09988	阿里巴巴— W	1,350,000	108,870,571.13	7.31
8	600036	招商银行	3,000,000	106,500,000.00	7.15
9	00883	中国海洋石油	5,758,000	101,622,573.49	6.82
10	00857	中国石油股份	7,976,000	58,745,664.70	3.94

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投资股指期货。

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中，招商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的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

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 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	95,736.63
2	应收证券清算款	43,528,297.43
3	应收股利	5,527,536.05
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	49,151,570.11

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,338,920,135.24
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	363,441,024.71
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	1,975,479,110.53

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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

本基金本报告期无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1.中国证监会准予易方达优质企业三年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达优质企业三年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达优质企业三年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4.《易方达基金管理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。

9.2 存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 30 号 42 层。

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。

易方达基金管理有限公司

二〇二六年七月二十一日