山证资管半导体产业锐选股票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:山证（上海）资产管理有限公司

基金托管人:南京银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月26日

目录

§1 重要提示 3
§2 基金产品概况 3
§3 主要财务指标和基金净值表现 4
3.1 主要财务指标 4
3.2 基金净值表现 4
§4 管理人报告 6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明 7
4.3 公平交易专项说明 7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析 8
4.5 报告期内基金的业绩表现 9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明 9
§5 投资组合报告 9
5.1 报告期末基金资产组合情况 9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 10
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 11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合 11
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 11
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 11
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 12
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 12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 12
5.11 投资组合报告附注 12
§6 开放式基金份额变动 13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 13
§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况 14
§9 影响投资者决策的其他重要信息 14
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 14
9.2 影响投资者决策的其他重要信息 14
§10 备查文件目录 14
10.1 备查文件目录 14
10.2 存放地点 15
10.3 查阅方式 15

§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。

基金托管人南京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07月01日起至2026年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	山证资管半导体产业锐选股票发起式
场内简称	-
基金主代码	027239
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026年06月05日
报告期末基金份额总额	11,456,166.04份
投资目标	本基金在有效控制投资组合风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金投资策略主要包括：大类资产配置、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、金融衍生品投资策略、参与融资业务投资策略等。
业绩比较基准	中证全指半导体产品与设备指数收益率*65%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*20%+中债-综合全价（总值）指数收益率*10%+活期存款基准利率*5%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平理论上高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金将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	山证（上海）资产管理有限公司	
基金托管人	南京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	山证资管半导体产业锐选股票发起式A	山证资管半导体产业锐选股票发起式C
下属分级基金的交易代码	027239	027240
报告期末下属分级基金的份额总额	10,901,494.40份	554,671.64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)	
	山证资管半导体产业锐选股票发起式A	山证资管半导体产业锐选股票发起式C
1.本期已实现收益	11,103.31	-3,079.73
2.本期利润	-2,371,183.70	-142,822.15
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2178	-0.2162
4.期末基金资产净值	9,738,174.57	494,854.71
5.期末基金份额净值	0.8933	0.8922

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（例如，开放式基金的申购赎回费等），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

山证资管半导体产业锐选股票发起式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	-19.96%	1.79%	-23.70%	2.54%	3.74%	-0.75%

自基金合同生效起至今	-10.67%	1.70%	-8.12%	2.57%	-2.55%	-0.87%

山证资管半导体产业锐选股票发起式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	-20.03%	1.79%	-23.70%	2.54%	3.67%	-0.75%
自基金合同生效起至今	-10.78%	1.70%	-8.12%	2.57%	-2.66%	-0.87%

本基金的业绩比较基准为：中证全指半导体产品与设备指数收益率*65%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*20%+中债-综合全价（总值）指数收益率*10%+活期存款基准利率*5%

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





1、本基金基金合同生效日为 2026 年 06 月 05 日；
2、按基金合同和招募说明书的约定，本基金建仓期为自基金合同生效之日起六个月，报告期末本基金建仓期尚未结束。

§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		
独孤南薰	本基金的基金经理	2026-06-05	-	23年	独孤南薰先生，先后任职台湾凯基证券上海研究部、工银瑞信基金、安信证券、国泰君安证券等担任研究员、高级研究员等职。2013年4月加入太平基金，先后担任研究员、基金经理助理、投资经理、总经理投资助理。2016年4月至2018年9月担任太平灵活配置混合基金经理。2018年10月加入华宸未来基金，任权益投资总监、研究总监兼基金经理。

					2020年1月至2021年1月任华宸未来价值先锋基金经理。2022年加入雪石资产，担任基金经理。2023年8月加入山证资管。2024年11月起担任山西证券策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2024年11月至2026年1月担任山西证券品质生活混合型证券投资基金基金经理。自2025年2月28日起，上述山西证券股份有限公司旗下基金的基金管理人变更为山证（上海）资产管理有限公司。2025年11月起担任山证资管改革精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2025年12月起担任山证资管数字经济锐选股票型发起式证券投资基金基金经理。2026年6月起担任山证资管半导体产业锐选股票型发起式证券投资基金、山证资管新能源锐选股票型发起式证券投资基金基金经理。独孤南薰先生具备基金从业资格。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》及其各项实施准则、本基金基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《山证（上海）资产管理有限公司公平交易管理细则》、《山证（上海）资产管理有限公司集中交易管理办法》、《山证（上海）资产管理有限公司异常交易管理细则》，对公司公募基金管理业务的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。公司公募基金管理业务建立了投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。公司公募基金管理业务拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易，未出现清算不到位的情况，本基金管理人未发现任何违反公平交易的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

投资策略：本基金依然秉持以基本面分析为基础的投资目标，分析产业机会，寻找变化大、确定性高的机会，以相对合理的价格买入并中长期持有，分享企业成长的投资收益。为实现此目标，本基金精选具有鲜明时代特征并符合社会发展大趋势的产业，在其中寻找产品、服务、渠道或者商业模式上具有核心竞争优势的企业，依靠企业自身的成长获取绝对收益。综合各行业发展趋势来看，半导体产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量，也是当前确定性与成长性兼备的方向：一方面，AI算力基础设施建设带来的资本开支扩张，正从芯片端向设备、材料、先进封装环节逐级传导，海外与国内晶圆厂同步进入扩产周期；另一方面，国产替代在设备、材料、存储与算力芯片等环节持续纵深推进，为国内半导体企业提供了独立于海外周期的增量逻辑。本基金即围绕“国产替代＋AI算力”这一主线，在半导体产业链上游支撑环节（半导体材料、半导体设备）、中游先进制造体系（先进制程、先进封装与测试）以及下游创新应用生态（存储、算力芯片）中，精选深入参与其中、具备核心竞争优势的优质企业进行重点配置，同时对供给格局持续改善、价格弹性较大的细分环节保持跟踪，伺机布局。运作分析：

2026年三季度市场整体呈现先扬后抑再缩量回落的震荡格局，海外货币政策收紧预期与前期科技板块交易拥挤叠加，半导体板块经历了本轮行情以来幅度最深的一轮调整，沪深300指数三季度下跌12.49%，电子板块以超过30%的季度跌幅领跌全市场，半导体各细分方向跌幅普遍在35%左右，芯片、集成电路、半导体材料设备等主题指数均

大幅回撤。本基金于6月5日成立并开始建仓，考虑到5—6月市场情绪过热、板块交易拥挤度处于高位，我们未追逐热点，而是维持低仓位、分批缓慢加仓的建仓节奏，将首批建仓重点置于估值与订单确定性更优的存储、先进制程与半导体设备方向。三季度板块的深度回调验证了这一审慎策略的价值：基金净值的回撤幅度显著小于板块指数，在建仓期内为持有人守住了安全边际。

回顾三季度，半导体板块的调整既是风险释放，也是格局重排：存储环节，AI服务器需求爆发推动DRAM、NAND合约价持续上行，长鑫科技上半年业绩大幅超出预期、第五代技术平台实现量产，国产存储正从技术验证走向规模兑现；制造环节，中芯国际、华虹等晶圆厂稼动率维持满载，毛利率显著超出此前指引区间，行业盈利由“量增”切换至“价增”；设备与材料环节，SEMI数据显示全球半导体设备出货额连续刷新历史新高，国内存储扩产带动刻蚀、薄膜沉积、涂胶显影等设备批量导入，半导体材料国产化逻辑持续强化；先进封装环节，长电科技、华天科技等相继公告大规模扩产，先进封装的产业地位比肩先进制程。在未来一段时间内，我们认为由AI算力基建与国产替代共同驱动的确定性需求，是半导体产业链中盈利可见度最高的部分，板块深度回调后，优质企业的配置价值正在显现。当然，存储涨价的持续性与斜率、消费电子需求的复苏节奏以及海外贸易政策的变化将影响个股表现，我们亦将密切跟踪此类变化。

展望未来一个季度甚至更远，我们将根据三季报披露情况，系统审视持仓组合，优中选优，在既有低仓位安全垫的基础上，沿着盈利确定性的线索逐步提升仓位，并按基金合同关于建仓期的约定，在成立满六个月时完成不低于80%的股票资产配置。在投资机会的把握上，我们将继续做好细分行业的研究，跟踪产业趋势，自下而上精选个股，在风险可控的基础上追求中长期合理回报。与此同时，我们对资本市场继续保持谨慎乐观的态度，对政策支持经济恢复增长保持信心和耐心。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山证资管半导体产业锐选股票发起式A基金份额净值为0.8933元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-19.96%，同期业绩比较基准收益率为-23.70%；截至报告期末山证资管半导体产业锐选股票发起式C基金份额净值为0.8922元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-20.03%，同期业绩比较基准收益率为-23.70%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，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，出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

本基金为发起式基金，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	3,898,778.27	37.86
	其中：股票	3,898,778.27	37.86
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	6,394,366.37	62.09
8	其他资产	5,392.09	0.05
9	合计	10,298,536.73	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
C	制造业	3,211,009.08	31.38
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	687,769.19	6.72
J	金融业	-	-
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	3,898,778.27	38.10

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	688072	拓荆科技	600	384,000.00	3.75
2	688012	中微公司	930	296,251.50	2.90
3	000725	京东方A	48,500	277,420.00	2.71
4	688981	中芯国际	2,296	257,129.04	2.51
5	688037	芯源微	716	234,325.32	2.29
6	688008	澜起科技	1,150	232,656.50	2.27
7	688702	盛科通信	721	205,420.11	2.01
8	688256	寒武纪	200	201,802.00	1.97
9	002409	雅克科技	1,500	181,500.00	1.77
10	300223	君正股份	1,400	180,810.00	1.77

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投资。

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持有股指期货，没有相关政策。

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持有国债期货，没有相关政策。

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

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体，没有出现被监管部门立案调查的，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 本基金本报告期投资的前十名股票未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	4,497.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	894.79
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	5,392.09

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不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	山证资管半导体产业锐选股票发起式A	山证资管半导体产业锐选股票发起式C
报告期期初基金份额总额	10,255,718.47	101,007.03
报告期期间基金总申购份额	949,016.76	1,227,000.53
减：报告期期间基金总赎回份额	303,240.83	773,335.92
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	10,901,494.40	554,671.64

§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

	山证资管半导体产业锐选股票发起式A	山证资管半导体产业锐选股票发起式C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,388.89	-
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	10,000,388.89	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	87.2926	-

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未运用固有资金投资本基金。

§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	10,000,388.89	87.2926%	10,000,388.89	87.2926%	三年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,000,388.89	87.2926%	10,000,388.89	87.2926%	三年

§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	20260701 - 20260930	10,000,388.89	-	-	10,000,388.89	87.2926%
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，由于持有人结构比较集中，资金易呈现"大进大出"特点。在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能造成基金净值的波动，甚至可能引发基金的流动性风险。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1、中国证监会对山证资管半导体产业锐选股票型发起式证券投资基金募集申请准予注册的文件

2、《山证资管半导体产业锐选股票型发起式证券投资基金基金合同》；

3、《山证资管半导体产业锐选股票型发起式证券投资基金托管协议》；

4、法律意见书；

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、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者可以通过以下途径咨询相关事宜：

1、客服热线：95573、0351-95573

2、公司公募基金业务网站：https://szzg.sxzq.com/

山证（上海）资产管理有限公司

2026年10月26日