

# 中航趋势领航混合型发起式证券投资基金

## 2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：中航基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中航趋势领航混合发起	
基金主代码	021489	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 6 月 18 日	
报告期末基金份额总额	801,223,318.04 份	
投资目标	本基金通过精选个股，在有效控制下行风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产长期稳健增值。	
投资策略	(一) 大类资产配置策略 (二) 股票投资策略 (三) 债券投资策略 (四) 资产支持证券投资策略 (五) 股指期货交易策略 (六) 国债期货交易策略	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 $\times$ 70% + 中债综合指数收益率 $\times$ 25% + 中证港股通综合指数收益率 $\times$ 5%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。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。	
基金管理人	中航基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中航趋势领航混合发起 A	中航趋势领航混合发起 C

下属分级基金的交易代码	021489	021490
报告期末下属分级基金的份额总额	82,337,499.91 份	718,885,818.13 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（2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	中航趋势领航混合发起 A	中航趋势领航混合发起 C
1. 本期已实现收益	-4,040,958.32	-29,727,440.92
2. 本期利润	-4,116,770.26	28,179,003.50
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0470	0.0498
4. 期末基金资产净值	226,661,445.50	1,960,449,276.52
5. 期末基金份额净值	2.7528	2.7271

注：①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。

②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。

#### 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

中航趋势领航混合发起 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	-0.10%	2.62%	-0.47%	0.71%	0.37%	1.91%
过去六个月	42.94%	2.58%	12.18%	0.67%	30.76%	1.91%
过去一年	97.50%	3.00%	13.26%	0.72%	84.24%	2.28%
自基金合同生效起至今	183.41%	2.84%	23.96%	0.90%	159.45%	1.94%

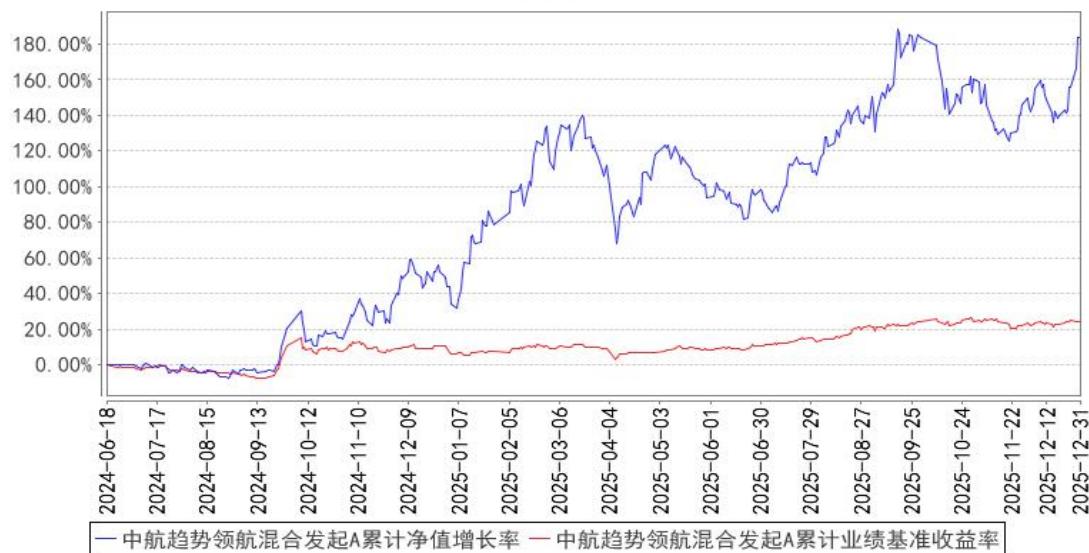
中航趋势领航混合发起 C

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

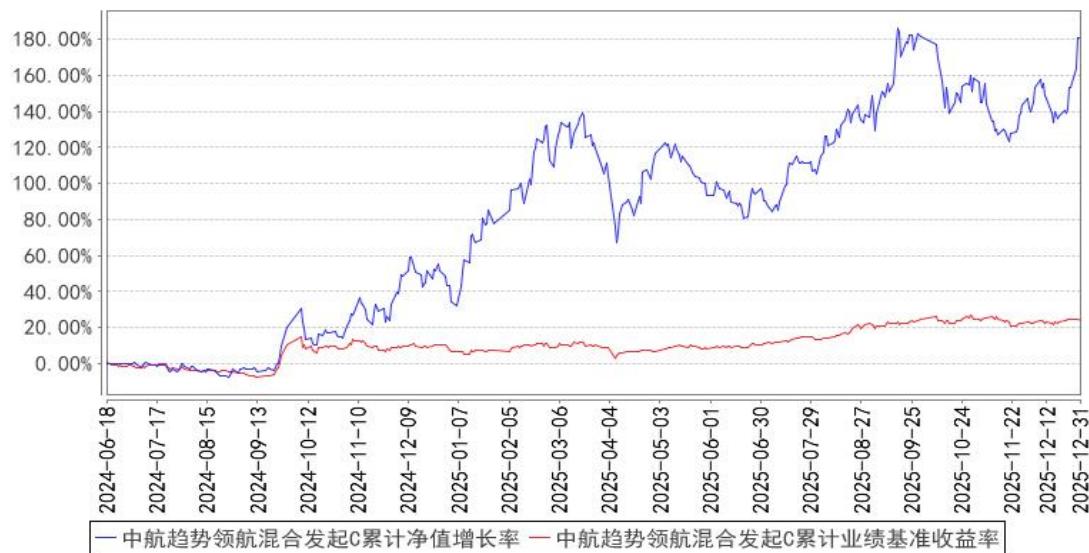
过去三个月	-0.25%	2.62%	-0.47%	0.71%	0.22%	1.91%
过去六个月	42.51%	2.58%	12.18%	0.67%	30.33%	1.91%
过去一年	96.34%	3.00%	13.26%	0.72%	83.08%	2.28%
自基金合同生效起至今	180.79%	2.84%	23.96%	0.90%	156.83%	1.94%

### 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

中航趋势领航混合发起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



中航趋势领航混合发起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



## §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		
王森	本基金的基金经理	2024 年 6 月 18 日	-	8 年	硕士研究生。曾供职于渤海人寿保险股份有限公司资产管理中心担任股票投资经理、光大兴陇信托有限责任公司资本市场与投资总部担任投资经理。2021 年 7 月加入中航基金管理有限公司，现担任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；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《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》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

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《中航趋势领航混合型发起式证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，力争为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度。在统一的研究平台和公共信息平台，保证各组合得到公平的投资资讯；公平对待不同投资组合，禁止各投资组合之间进行以利益输送为目的的投资交易活动；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。报告期内，未出现涉及本基金的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 5%的情况。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，中国经济在内部结构调整与外部环境复杂多变的背景下平稳运行，预计当季 GDP 增长 4.7%，全年增速为 5.1%，顺利完成“十四五”规划目标。经济运行呈现出“生产稳、内需缓、外需韧”的特征。供给端，装备制造业和高技术制造业增长强劲，成为工业生产的重要支撑；需求端，固定资产投资有所承压，但消费市场在传统旺季和新场景驱动下展现活力，线上消费、服务消费和以旧换新政策效果显著。特别值得一提的是，进出口顶住压力，前 11 个月贸易顺差突破 1 万亿美元，创下历史新高。同时，10 月份 CPI 同比由负转正，PPI 环比实现年内首次上涨，释放出经济回暖的积极信号。宏观政策保持克制，货币政策维持宽松，财政政策力度较前期有所回落。

展望 2026 年，作为“十五五”规划的开局之年，中国经济长期向好的基本面没有改变。宏观政策将更加注重内需扩张与结构优化，扩大内需仍是重中之重，财政政策和货币政策预计将协同发力，以稳定市场预期。政策重点将围绕提振消费、扩大有效投资、培育新质生产力等方面展开，包括优化实施“两新”政策（大规模设备更新和消费品以旧换新）、支持人工智能等科技攻关、稳定房地产市场等。预计 2026 年全年经济增速目标将设定在 5.0% 左右，经济增长的内生动力有望进一步增强，为实现 2035 年远景目标奠定坚实基础。

同期 A 股市场在震荡中实现关键突破。上证指数于 11 月中旬成功站上 4000 点，创下近十年新高，最终季度涨幅为 2.22%。市场结构性分化显著，有色金属、通信板块延续强势表现，而科创 50 指数则回调超过 10%，科技板块内部出现获利回吐。期间，市场风格经历了从“高切低”到再平衡的转换，机构调仓、美联储降息预期反复以及 AI 板块的估值争议是主要扰动因素。展望 2026 年，作为“十五五”规划的开局之年，A 股有望在估值修复的基础上，转向由企业盈利成长驱动。支撑市场向好的逻辑包括宏观政策的持续发力、产业转型升级的深化以及中长期资金的流入。科技成长仍被视为中长期主线，同时，随着经济基本面预期改善，行情有望从结构性牛市向更均衡的方向扩散，高股息资产和基本面可能触底的传统行业也具备配置价值。

产业方面，人形机器人行业在技术突破、商业化落地与资本整合的多重驱动下，呈现出从“实验室 Demo”向“量产实战”的关键跨越。本季度，国内头部企业实现了千台级规模的订单交付，标志着行业正式进入“量产元年”。同时，核心零部件国产化加速，带动整机成本下探，为规模化应用奠定了基础。展望未来，人形机器人行业预计将在“十五五”开局之年迎来更深度的产业

化浪潮。2026 年被视为规模化交付的关键转折点，应用场景将从当前的工业制造和特定商业服务，逐步向物流仓储、高危特种作业等更具商业价值的 B 端场景拓展。政策层面，“具身智能”已被纳入国家未来产业重点方向，标准化工作的推进将有助于规范竞争、引导产业健康发展。本基金将寻找人形机器人行业高景气板块，配置从事核心环节的投资标的。我们长期看好人形机器人的成长空间，该产业对于缓解劳动力紧缺及抢占未来科技高地的意义重大。但目前仍处于量产前夕，机器人业务普遍还未对上游零部件公司业绩形成拉动。同时，新兴行业存在波动大的特征，投资者需要关注板块估值波动加剧的可能性。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中航趋势领航混合发起 A 基金份额净值为 2.7528 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.10%；截至本报告期末中航趋势领航混合发起 C 基金份额净值为 2.7271 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.25%；同期业绩比较基准收益率为-0.47%。

#### 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	1,999,612,968.90	86.36
	其中：股票	1,999,612,968.90	86.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,985,900.00	1.30
	其中：债券	29,985,900.00	1.30
	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	106,846,538.76	4.61
8	其他资产	179,042,027.39	7.73
9	合计	2,315,487,435.05	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	131,246.28	0.01
C	制造业	1,895,086,509.94	86.65
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	15,095.30	0.00
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	104,356,188.74	4.77
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	23,928.64	0.00
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	1,999,612,968.90	91.43

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未持有港股通股票。

## 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	301550	斯菱智驱	990,339	137,360,019.30	6.28
2	603119	浙江荣泰	1,085,600	125,571,352.00	5.74
3	688698	伟创电气	1,186,095	117,281,073.60	5.36
4	603179	新泉股份	1,581,900	116,870,772.00	5.34
5	300953	震裕科技	627,727	105,470,690.54	4.82
6	300007	汉威科技	1,946,200	104,316,320.00	4.77
7	301225	恒勃股份	592,300	98,025,650.00	4.48
8	002126	银轮股份	2,587,998	97,826,324.40	4.47
9	603667	五洲新春	1,387,136	97,071,777.28	4.44
10	603319	美湖股份	2,551,960	93,350,696.80	4.27

## 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	29,985,900.00	1.37
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	29,985,900.00	1.37

## 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	259979	25 贴现国债 79	300,000	29,985,900.00	1.37

## 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

本报告期末本基金未持有权证。

## 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

无。

## 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

无。

### 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

无。

### 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

五洲新春（代码：603667）

2025 年 2 月 6 日，上海证券交易所对五洲新春特定重大事项披露违规，予以通报批评，并记入证券期货市场诚信档案数据库。

2025 年 1 月 27 日，中国证券监督管理委员会浙江监管局对五洲新春特定重大事项披露违规，采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

本基金投资五洲新春的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

本基金除五洲新春外，投资的前十大证券的发行主体本期没有出现监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责和处罚的情形。

#### 5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票，均为基金合同规定股票库之内的股票。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	179,042,027.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	179,042,027.39

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金未持有可转换债券。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 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，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	中航趋势领航混合发起 A	中航趋势领航混合发起 C
报告期期初基金份额总额	94,016,595.90	566,142,688.84
报告期期间基金总申购份额	51,770,210.03	1,005,581,982.79
减：报告期期间基金总赎回份额	63,449,306.02	852,838,853.50
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	82,337,499.91	718,885,818.13

注：基金总申购份额包含基金转换入份额，基金总赎回份额包含基金转换出份额。

## §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

本报告期基金管理人未持有过本基金份额。

### 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	-	-	-	-	-
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	10,001,777.95	1.25	10,001,777.95	1.25	3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,777.95	1.25	10,001,777.95	1.25	3 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

本基金报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况。

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

1. 2025 年 11 月 14 日, 本基金管理人发布《中航基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。自 2025 年 11 月 13 日起, 邓海清不再担任公司副总经理职务。

2. 2025 年 11 月 20 日, 本基金管理人发布《中航基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。自 2025 年 11 月 19 日起, 韩浩担任公司副总经理职务。

# §10 备查文件目录

## 10.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准中航趋势领航混合型发起式证券投资基金募集的文件
2. 《中航趋势领航混合型发起式证券投资基金基金合同》
3. 《中航趋势领航混合型发起式证券投资基金托管协议》
4. 基金管理人业务资格批件、营业执照
5. 报告期内中航趋势领航混合型发起式证券投资基金在规定媒体上披露的各项公告

## 10.2 存放地点

中航基金管理有限公司, 地址: 北京市朝阳区天辰东路 1 号院亚洲金融大厦 D 座第 8 层 801\805\806 单元。

## 10.3 查阅方式

1. 营业时间内到本公司免费查阅
2. 登录本公司网站查阅基金产品相关信息: [www.avicfund.cn](http://www.avicfund.cn)
3. 拨打本公司客户服务电话垂询: 400-666-2186

中航基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日