

恒生前海成长先锋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：恒生前海基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 月 20 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 27 日（基金合同生效日）起至 2026 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	恒生前海成长先锋混合
基金主代码	025928
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 1 月 27 日
报告期末基金份额总额	613,566,205.50 份
投资目标	在严格控制投资组合风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的策略进行基金的大类资产配置，主要通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济走势、市场政策、利率走势、证券市场估值水平等可能影响证券市场的重要因素，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳健增值。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×75%+恒生港股通指数收益率(使用估值汇率折算)×5%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。 本基金还可通过港股通渠道投资于香港证券市场，除了需要承担与内地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	恒生前海基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒生前海成长先锋混合 A	恒生前海成长先锋混合 C
下属分级基金的交易代码	025928	025929
报告期末下属分级基金的份额总额	259,781,384.01 份	353,784,821.49 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 27 日-2026 年 3 月 31 日）	
	恒生前海成长先锋混合 A	恒生前海成长先锋混合 C
1. 本期已实现收益	-6,761,477.29	-7,637,209.23
2. 本期利润	-20,602,799.26	-24,983,957.91
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0730	-0.0803
4. 期末基金资产净值	239,288,427.69	325,539,303.11
5. 期末基金份额净值	0.9211	0.9202

注：①上述基金业绩指标不包括持有人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、其他业务收入（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

恒生前海成长先锋混合 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
自基金合同 生效起至今	-7.89%	1.39%	-5.72%	0.97%	-2.17%	0.42%

恒生前海成长先锋混合 C

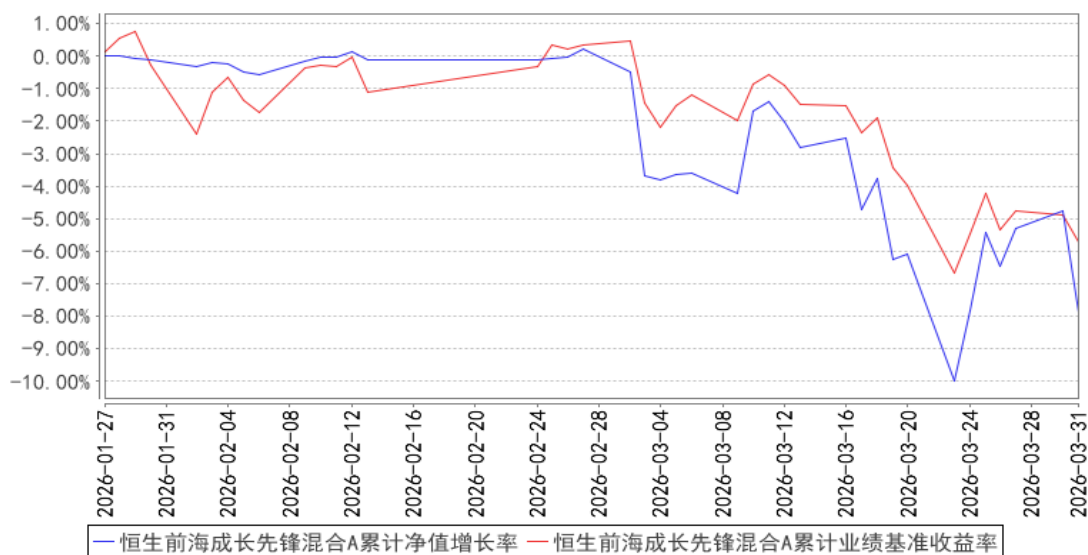
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④

自基金合同 生效起至今	-7.98%	1.39%	-5.72%	0.97%	-2.26%	0.42%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

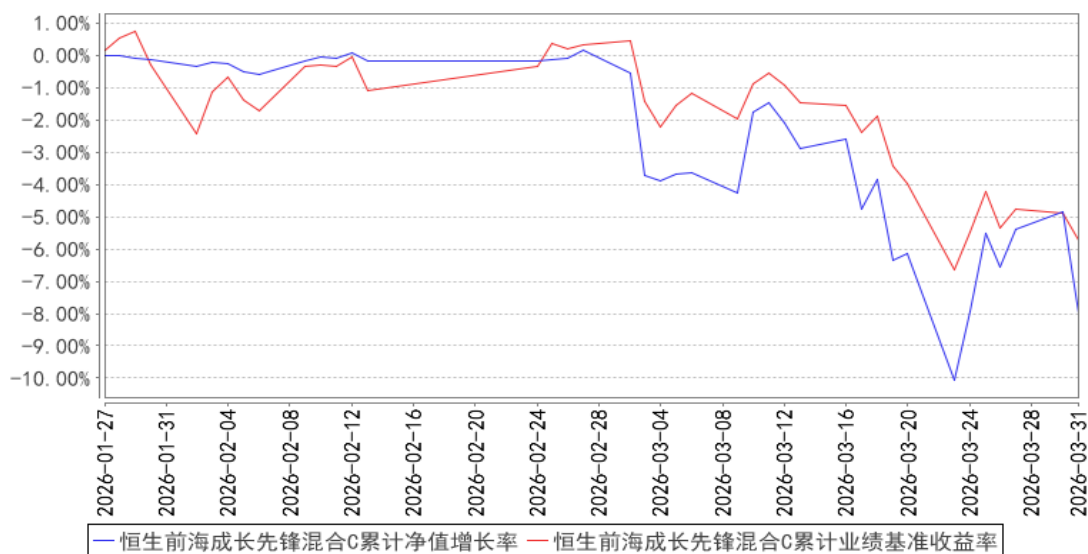
注：本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×75%+恒生港股通指数收益率(使用估值汇率折算)×5%+中债综合指数收益率×20%。

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

恒生前海成长先锋混合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



恒生前海成长先锋混合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：①本基金的基金合同于 2026 年 1 月 27 日生效，截至 2026 年 3 月 31 日止，本基金成立未满 1 年。

②本基金的建仓期为 6 个月，截至 2026 年 3 月 31 日止，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		
龙江伟	本基金的基金经理	2026 年 1 月 27 日	-	11 年	工商管理硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司研究部研究员、投资经理助理，海南翎展私募基金管理合伙企业研究发展部高级研究员，深圳港丽投资咨询有限公司投研部研究员，深圳市前海锐意资本管理有限公司总经办研究员，盈峰资本管理有限公司股票投资一部研究员，深圳天生桥资产管理有限公司投资部研究员。现任恒生前海高端制造混合型证券投资基金基金经理、恒生前海成长领航混合型证券投资基金基金经理、恒生前海北证 50 成份指数增强型证券投资基金基金经理、恒生前海恒源泓利债券型证券投资基金基金经理、恒生前海成长先锋混合型证券投资基金基金经理、恒生前海成长动力混合型证券投资基金基金经理。
邢程	本基金的基金经理	2026 年 1 月 27 日	-	12 年	应用经济学硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司研究部研究员，恒生前海港股通精选混合型证券投资基金基金经理助理，汇丰前海证券有限公司研究部证券分析师，前海金融控股有限公司持牌金融事业部投资经理，中国石油(香港)有限公司财务部资金管理专员、外汇交易员。现任恒生前海港股通精选混合型证券投资基金基金经理、恒生前海沪港深新兴产业精选混合型证券投资基金基金经理、恒生前海港股通价值混合型证券投资基金基金经理、恒生前海成长领航混合型证券投资基金基金经理、恒生前海北证 50 成份指数增强型证券投资基金基金经理、恒生前海港股通科技成长混合型证券投资基金基金经理、恒生前海成长先锋混合型证券投资基金基金经理、恒生前海成长动力混合型证券投资基金基金经理。

注：①此处的“任职日期”、“离任日期”根据公司决定的公告（生效）日期填写；

②证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定等。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本期末本基金基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人的利益。

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《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按照投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。同时通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保公平交易原则的实现。基金管理人公平对待旗下管理的所有投资组合，报告期内公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止同一投资组合在同一交易日内进行反向交易（完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合除外），不同的投资组合之间限制当日反向交易。如不同的投资组合确因流动性需求或投资策略的原因需要进行当日反向交易的，则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况。报告期内基金管理人管理的所有投资组合不存在参与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股当日成交量 5%的情况，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年一季度，地缘政治方面发生了超预期的利空，美伊战争全面爆发，风险偏好下降叠加国内资金面出现负反馈，最终指数出现了大幅调整。在霍尔木兹海峡持续“实质性”封锁的情

况下，全球能源市场的冲击加剧，局势升级和能源危机也引发了金融市场动荡的加剧。除此之外，油价维持高位也使得全球滞胀甚至衰退风险加剧，从而影响上市公司的盈利预期。在基金的投资运作方面，我们于一季度逐步完成建仓，并以较高仓位运行。我们主要通过企业盈利、相对估值等维度优选成长型个股，并进行分散配置，以捕捉 A 股市场对于增长修复和政策信号边际变化的敏感性。

展望 2026 年二季度，我们的基准假设是地缘冲突或不会延续至三四季度，下半年美联储依然有一定概率降息，则权益资产的下行压力也有望明显缓解。鉴于宏观经济缺乏强刺激动能，叠加流动性环境维持宽裕，我们维持 A 股“9.24”以来震荡上行的结构性行情仍有望延续的核心判断。宏观方面，我们认为基准情形是此轮的 AI 科技浪潮尚未过热，正如中国经济构成中日趋重要的新质生产力，AI 投资同样也带动了美国经济周期和信用周期的上行，因此 AI 科技叙事是中美市场上行的基础。因此，我们仍旧看好人工智能相关的成长主线，同时需关注潜在需求冲击风险。

综合来看，我们认为目前市场估值水平的吸引力在逐步显现，中期来看市场或在波折中上行，国内经济增长政策变化以及美联储货币政策路径值得关注。行业配置上，我们将关注科技创新趋势下的产业升级机遇，我们认为科技创新趋势正在全世界范围内掀起生产力提升的浪潮，科技创新也是我国经济转型的必要条件之一，因此我们看好长期具备核心竞争力并且在产业迭代变革中处于领先地位的引领者。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末恒生前海成长先锋混合 A 基金份额净值为 0.9211 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.89%，同期业绩基准收益率为-5.72%；恒生前海成长先锋混合 C 基金份额净值为 0.9202 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.98%，同期业绩基准收益率为-5.72%。

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	531,941,504.17	93.94
	其中：股票	531,941,504.17	93.94
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	875,646.47	0.15
8	其他资产	33,443,194.93	5.91
9	合计	566,260,345.57	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	12,448,775.00	2.20
C	制造业	391,968,880.50	69.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	14,374,010.00	2.54
F	批发和零售业	10,201,750.00	1.81
G	交通运输、仓储和邮政业	10,585,857.00	1.87
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	49,821,922.67	8.82
J	金融业	12,319,002.00	2.18
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,949,208.00	1.94
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	19,272,099.00	3.41
S	综合	-	-
	合计	531,941,504.17	94.18

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	688331	荣昌生物	116,800	15,040,336.00	2.66
2	688498	源杰科技	14,881	14,961,952.64	2.65
3	688048	长光华芯	72,080	14,848,480.00	2.63
4	688525	佰维存储	69,400	14,712,106.00	2.60
5	603929	亚翔集成	79,900	14,374,010.00	2.54
6	688097	博众精工	253,600	13,395,152.00	2.37
7	603876	鼎胜新材	564,300	12,504,888.00	2.21
8	600988	赤峰黄金	288,500	12,448,775.00	2.20
9	002460	赣锋锂业	157,600	12,352,688.00	2.19
10	601963	重庆银行	1,176,600	12,319,002.00	2.18

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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

本基金投资的重庆银行股份有限公司本期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。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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

报告期内本基金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	33,438,199.43
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,995.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	33,443,194.93

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	恒生前海成长先锋混合 A	恒生前海成长先锋混合 C
基金合同生效日(2026 年 1 月 27 日)基金份额总额	308,817,221.90	307,140,588.70
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	591,921.12	125,418,025.65
减:基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	49,627,759.01	78,773,792.86
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	259,781,384.01	353,784,821.49

§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

无。

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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人及本基金无影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证券监督管理委员会批准恒生前海成长先锋混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒生前海成长先锋混合型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海成长先锋混合型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) 报告期内恒生前海成长先锋混合型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人住所。

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。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人恒生前海基金管理有限公司客户服务电话：400-620-6608，或可登录基金管理人网站 www.hsqhfund.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2026 年 4 月 22 日