

中欧恒生沪深港汽车主题指数发起式证券
投资基金
2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 月 21 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 07 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧恒生沪深港汽车主题指数发起
基金主代码	023426
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2025 年 3 月 18 日
报告期末基金份额总额	30,942,497.46 份
投资目标	紧密跟踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金投资于股票的资产比例不低于基金资产的 90%，投资于标的指数成份股及备选成份股的资产不低于非现金资产的 80%；每个交易日日终，在扣除股指期货、国债期货和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，本基金应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或者到期日在一年以内的政府债券。基金管理人将综合考虑市场情况、基金资产的流动性要求及投资比例限制等因素，确定股票、债券等资产的具体配置比例。 本基金力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在 0.35% 以内，年化跟踪误差控制在 4% 以内。如因标的指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度和跟踪误差进一步扩大。
业绩比较基准	恒生沪深港汽车主题指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金属于股票型基金，其预期收益及预期风险水平高

	于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为指数基金，主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数相似的风险收益特征。 本基金投资港股通标的股票，还可能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	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧恒生沪深港汽车主题指数发起 A	中欧恒生沪深港汽车主题指数发起 C
下属分级基金的交易代码	023426	023427
报告期末下属分级基金的份额总额	12,907,044.29 份	18,035,453.17 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日）	
	中欧恒生沪深港汽车主题指数发起 A	中欧恒生沪深港汽车主题指数发起 C
1. 本期已实现收益	-18,333.79	-39,722.75
2. 本期利润	-2,343,582.64	-3,297,893.96
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1829	-0.1769
4. 期末基金资产净值	9,868,828.59	13,745,136.55
5. 期末基金份额净值	0.7646	0.7621

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。

2. 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，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

中欧恒生沪深港汽车主题指数发起 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	-19.20%	1.32%	-20.18%	1.28%	0.98%	0.04%

过去六个月	-23.70%	1.24%	-23.89%	1.20%	0.19%	0.04%
过去一年	-17.74%	1.18%	-19.28%	1.16%	1.54%	0.02%
自基金合同生效起至今	-23.54%	1.41%	-25.11%	1.40%	1.57%	0.01%

中欧恒生沪深港汽车主题指数发起 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	-19.25%	1.31%	-20.18%	1.28%	0.93%	0.03%
过去六个月	-23.79%	1.24%	-23.89%	1.20%	0.10%	0.04%
过去一年	-17.95%	1.18%	-19.28%	1.16%	1.33%	0.02%
自基金合同生效起至今	-23.79%	1.41%	-25.11%	1.40%	1.32%	0.01%

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

中欧恒生沪深港汽车主题指数发起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



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 3 月 18 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已经符合基金合同约定。

中欧恒生沪深港汽车主题指数发起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



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 3 月 18 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已经符合基金合同约定。

§ 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		
宋巍巍	量化投资决策委员/基金经理	2025-03-18	—	9 年	2016-07-21 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

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》等相关规定。

—

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或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

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

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% 的交易共有 8 次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

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

二季度，恒生沪深港汽车主题指数下跌约 21%，指数先在地缘冲突缓和的刺激下反弹冲上 4 月 16 日季内高峰，随后在销量数据的连续证伪中掉头下行，6 月 26 日走出季内最低，季末仅微弱修复。季度内合计权重约 56% 的整车环节全面下跌，但指数内部并非无差别下跌：二季度汽车板块的定价权从“看销量、看渗透率、看新车周期”的传统总量需求逻辑，切换到了“看谁把产品卖进了算力产业链、看谁握有机器人期权、看利润在产业链外溢方向”的结构逻辑。本轮行情的关键在于购置税退坡引发的需求透支偿还，以及由此暴露的整车盈利脆弱性，正推动资金从“增收难增利”的整车总量环节，向北美缺电、数据中心液冷、人形机器人等“汽车外挂算力”的结构环节系统性迁移。

本轮行情的核心在于政策退坡后的销量轨迹。二季度恰好覆盖了本轮汽车需求周期中最跌宕的“透支偿还”段，新能源购置税由全额免征转为减半征收、以旧换新补贴由定额制改为比例制，双重退坡直接推高购车成本，并在 2025 年底制造了一轮集中抢装；透支的账单在 2026 年集中偿还：一季度销量增速显著放缓甚至转负，二季度主机厂合计销量同比下滑、部分主机厂内销降幅接近 50%。指数的走势精确复刻了“预期修复—数据证伪”的节奏：4 月 8 日地缘冲突缓和点燃风险偏好，指数单日大涨近 3%、八个交易日反弹至季内高点；4 月下旬一季报确认行业承压，指数在 7000-7200 点区间震荡；5 月中旬起月度销量下滑从“预期”变成“月月兑现的事实”，指数破位进入主跌浪；6 月 22-26 日单周暴跌，完成预期出清式的加速赶底。这条“反弹—上涨—破位—下跌”的轨迹，正是本季汽车板块所有结构分化的总源头：总量逻辑被证伪后，高企的固定成本与惨烈

的存量竞争，最终要由整车环节的利润表来消化。

这一利润逻辑解释了指数内部的分化：为什么指数权重最高的整车环节反而领跌。作为占指数逾五成权重的整车板块，二季度几乎全部下跌。新能源车型反而在涨价，主机厂合计单车收入与毛利率同比是提升的——市场杀的是“量”的逻辑：汽车是重经营杠杆行业，销量下滑对利润的打击被杠杆放大，市场直觉地按“销量降两成、利润腰斩”定价。叠加个体逻辑的证伪：新势力陷入新旧车型切换的交付空窗、智能化故事的兑现时间表被资本市场愈发严苛地审视。这是一个典型的“周期股逻辑压倒成长股逻辑”的过程：当行业进入需求偿还周期，市场优先为“谁的利润被销量杠杆击穿”定价，而非“谁的品牌向上、谁的智驾领先”定价。

就指数内部而言，汽车零部件的制造能力卖进了 AI 算力这条当季较强产业链，走出了完全独立于汽车总量的行情。机器人链紧随其后，在产业催化下，精密制造能力向人形机器人的期权外溢获得持续定价。不过这批标的在 5 月 21 日阶段上涨后普遍高位缩量整理，资金在“期权叙事”与“业绩兑现”之间明确选择了后者。商用车与绩优白马相对抗跌，验证了“有真实业绩支撑跌得少”的规律。

在投资逻辑层面，二季度的汽车行情清晰地揭示了当前市场对这一板块的重新定价框架：决定涨跌的核心，不再是“汽车”这一赛道标签本身，而是每个环节在算力产业周期与需求偿还周期中的相对位置。当内需透支偿还发生时，利润确定性会沿产业链向“需求在体外”的环节集中，北美缺电、数据中心液冷、人形机器人这些“把汽车能力卖给 AI”的环节，获得了戴维斯双击式的估值重估；而整车这个“被销量杠杆与价格战两头挤压”的环节，则在利润担忧中被资金系统性减持。这一“外溢强、总量弱”的分化，与同期 AI 指数内部“算力强、应用弱”的分化，本质上是同一套定价框架的正反两面，市场会优先为“谁的订单在手、谁的业绩在兑现”定价，而非简单为“谁的销量大、谁的故事新”定价。

展望后市，汽车板块的修复将取决于透支出清的进度与新车周期的共振。需要关注：一是内需拐点的确认节奏：透支效应的消化、政策密集出台后的实际拉动，是整车能否迎来业绩与情绪双修复的关键。二是出口与高端化的结构性对冲：内销下滑的同时出口维持翻倍级高增，出口占比高、产品结构上移的主机厂，其真实盈利韧性显著好于报表销量呈现的悲观程度，整车内部的个股分化将大于板块贝塔。需要提示的是，经过二季度的剧烈分化，市场对“销量=业绩”的线性外推可能过度悲观，价格战主战场在燃油车、新能源反而涨价、单车盈利同比改善的事实，为预期修复埋下伏笔。在内需数据出现确认性拐点之前，兼具“算力外溢真实订单+机器人期权+出口高增”三重逻辑的零部件与商用车，仍是这一板块值得聚焦的战略方向；而整车的机会，则要等透支出清与新车周期共振的信号出现。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为-19.20%，同期业绩比较基准收益率为-20.18%；基金 C 类份额净值增长率为-19.25%，同期业绩比较基准收益率为-20.18%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 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	22,511,599.71	89.45
	其中：股票	22,511,599.71	89.45
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,610,371.07	6.40
	其中：债券	1,610,371.07	6.40
	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	872,110.63	3.47
8	其他资产	173,577.73	0.69
9	合计	25,167,659.14	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 7,928,424.00 元，占基金资产净值比例 33.58%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	—	—
C	制造业	14,583,175.71	61.76
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	—	—
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	14, 583, 175. 71	61. 76

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资的境内股票。

5.2.3 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（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	7, 302, 709. 00	30. 93
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	625, 715. 00	2. 65
信息技术	—	—
电信服务	—	—
公用事业	—	—
地产业	—	—
合计	7, 928, 424. 00	33. 58

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 报告期末指数投资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	002594	比亚迪	20, 800	1, 657, 760. 00	7. 02
1	01211	比亚迪股份	26, 300	1, 655, 059. 00	7. 01
2	00175	吉利汽车	116, 000	1, 698, 240. 00	7. 19
3	09868	小鹏集团-W	30, 000	1, 319, 700. 00	5. 59

4	601127	赛力斯	15,900	973,875.00	4.12
4	09927	赛力斯	1,200	47,904.00	0.20
5	02015	理想汽车-W	25,200	1,008,504.00	4.27
6	600418	江淮汽车	30,800	795,564.00	3.37
7	601689	拓普集团	13,700	772,954.00	3.27
8	600660	福耀玻璃	11,200	564,928.00	2.39
8	03606	福耀玻璃	4,400	195,668.00	0.83
9	000338	潍柴动力	19,300	525,925.00	2.23
9	02338	潍柴动力	7,000	207,340.00	0.88
10	002126	银轮股份	14,300	712,140.00	3.02

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	1,610,371.07	6.82
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	1,610,371.07	6.82

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	019827	26 国债 01	16,000	1,610,371.07	6.82

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

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投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

基金参与股指期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。在此基础上，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，以提高投资效率，从而更好地跟踪标的指数。

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

基金参与国债期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。基金管理人将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。

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投资国债期货。

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报告期内没有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中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	48,352.86
4	应收利息	—
5	应收申购款	125,224.87

6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	173,577.73

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的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	中欧恒生沪深港汽车主题 指数发起 A	中欧恒生沪深港汽车主题 指数发起 C
报告期期初基金份额总额	12,766,171.00	19,502,752.86
报告期期间基金总申购份额	1,083,866.61	6,268,643.45
减:报告期期间基金总赎回份额	942,993.32	7,735,943.14
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	12,907,044.29	18,035,453.17

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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	中欧恒生沪深港汽车主题 指数发起 A	中欧恒生沪深港汽车主题 指数发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	—
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	10,000,000.00	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	77.48	—

注：申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

§ 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	10,000,000.00	32.32%	10,000,000.00	32.32%	三年
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	—	—	—	—	—
其他	—	—	—	—	—
合计	10,000,000.00	32.32%	10,000,000.00	32.32%	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	2026 年 04 月 01 日至 2026 年 06 月 30 日	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	32.32%

产品特有风险

本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。

注：申购份额含红利再投、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

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、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

10.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.zofund.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2026 年 7 月 21 日