

中航恒宇港股通价值优选混合型发起式证
券投资基金
2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：中航基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中航恒宇港股通价值优选混合发起	
基金主代码	019309	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 9 月 27 日	
报告期末基金份额总额	30,457,836.02 份	
投资目标	本基金通过精选具有成长确定性的优质上市公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。	
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）股指期货交易策略（五）国债期货交易策略（六）资产支持证券投资策略（七）存托凭证投资策略（八）可转换债券、可交换债券投资策略（九）参与融资业务策略	
业绩比较基准	恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*80%+上证国债指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金将投资于港股通标的股票。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	中航基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中航恒宇港股通价值优选混合发起 A	中航恒宇港股通价值优选混合发起 C

下属分级基金的交易代码	019309	019310
报告期末下属分级基金的份额总额	22,451,726.43 份	8,006,109.59 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）	
	中航恒宇港股通价值优选混合发起 A	中航恒宇港股通价值优选混合发起 C
1. 本期已实现收益	-1,071,662.99	-558,054.32
2. 本期利润	-4,492,152.92	-1,826,701.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1887	-0.2722
4. 期末基金资产净值	22,685,071.71	8,271,137.06
5. 期末基金份额净值	1.0104	1.0331

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

中航恒宇港股通价值优选混合发起 A

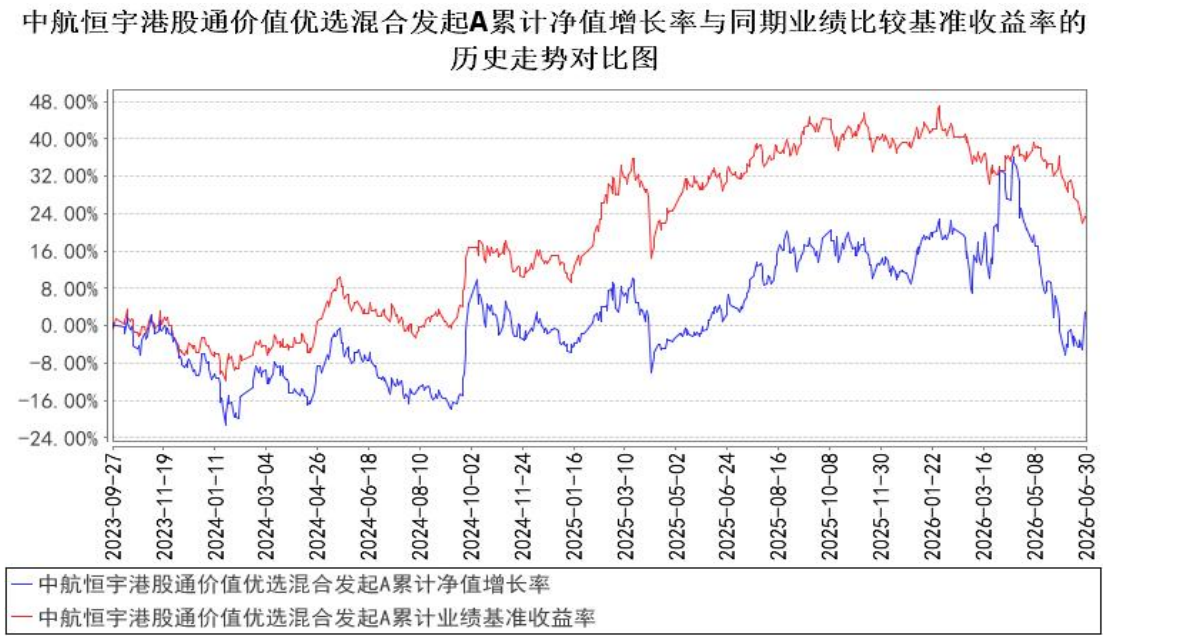
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-15.90%	2.62%	-7.19%	0.91%	-8.71%	1.71%
过去六个月	-7.39%	2.38%	-11.08%	0.97%	3.69%	1.41%
过去一年	-2.95%	1.87%	-7.20%	0.90%	4.25%	0.97%
自基金合同生效起至今	1.04%	1.72%	22.79%	1.13%	-21.75%	0.59%

中航恒宇港股通价值优选混合发起 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	-15.98%	2.62%	-7.19%	0.91%	-8.79%	1.71%
过去六个月	-8.10%	2.38%	-11.08%	0.97%	2.98%	1.41%
过去一年	-3.99%	1.87%	-7.20%	0.90%	3.21%	0.97%
自基金合同 生效起至今	3.31%	1.75%	22.79%	1.13%	-19.48%	0.62%

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



中航恒宇港股通价值优选混合发起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	2023年9月27日	—	9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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《中航恒宇港股通价值优选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《证券投资基金管理人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

上半年经济运行呈现“外需强韧、内需缓修，新动能扩容、旧动能调整”的分化特征。一季度实现良好开局后，二季度受基数效应切换、财政资金衔接节奏影响，内需动能边际走弱，但出口持续超预期、工业盈利稳步改善，经济总体运行在合理区间。供给端，1—5 月规上工业增加值同比增长 5.4%，高技术制造业与装备工业形成核心支撑，AI 产业链相关产能释放顺畅；服务业生产指数同比增长 4.8%，信息传输、商务服务等现代服务业保持两位数较快增长。需求端，以美元计价出口 1—5 月同比增长 15.5%，5 月当月增速升至 19.4%，显著超市场预期，主要受全球 AI 产业链需求爆发、对美出口低基数修复、东盟及新兴市场资本品出口韧性共同拉动；固定资产投资同比下降 4.1%，较一季度明显回落，其中新基建板块表现亮眼，制造业投资微降 0.4%、内部结构分化显著，高技术产业投资仍保持 4.5%的较快增速，房地产开发投资下降 16.2%，仍是投资端主要拖累。消费端修复斜率放缓，服务消费韧性延续，1—5 月服务零售同比增长 5.4%，但商品消费受居民收入预期与地产链条约束仍偏弱。1—5 月规上工业企业利润同比增长 18.8%，增速较一季度进一步抬升，5 月当月利润增长 21.1%，营收利润率持续改善，盈利端修复信号明确。预计二季度 GDP 同比增长 4.7%左右，较一季度的 5.0%边际回落，但仍处于年度增长目标区间附近。

展望下半年，2026 年经济增长目标维持 4.5%—5%，宏观政策将加大逆周期调节力度，强化财

政与货币、产业政策协同发力。财政端“两新”“两重”资金下达进度持续加快，其中“两新”设备更新资金已落地超九成，下半年政策性金融工具、剩余专项债额度将加速投放，推动重大项目实物工作量集中释放；货币政策保持适度宽松基调，降准降息仍有操作空间，结构性工具将继续精准滴灌科技创新、制造业升级等重点领域。出口方面，上半年高增包含低基数与前置备货因素，后续外需增速大概率逐步向常态回归，但 AI 产业链出海、全球供应链替代效应仍将提供韧性支撑。内需端在政策资金接续投放下，叠加“十五五”重大项目陆续开工、设备更新政策效应深化，有望逐步企稳回升并接棒外需，成为经济增长核心动力。地产市场拖累有望随供需两端政策加码逐步收窄，企业盈利改善持续向中下游传导，带动就业与居民收入预期修复，全年经济运行有条件保持在目标区间内，实现“十五五”平稳开局。

同期港股整体先扬后抑，结构分化显著。4 月稳增长预期叠加 AI 算力行情扩散，恒指与恒生科技同步反弹；5 月美联储降息预期延后引发外资波动，AI 硬件标的韧性凸显，恒生科技开始跑赢；6 月受美债收益率上行、国内经济修复放缓及地产链条拖累，市场集中调整，金融、地产、消费等传统权重承压明显，科技板块跌幅相对可控，全季恒生科技指数跌幅小于恒生指数。展望后市，港股调整后估值处于历史偏低分位，安全边际充足，南向资金持续提供流动性支撑。随着美联储政策转向窗口临近、国内稳增长政策接续发力及企业盈利修复，市场有望三季度探明底部并开启估值修复。

港股创新药是观察中国创新药全球化进程的重要窗口，也是当前市场环境下最具弹性、同时也最需要区分对待的投资方向。从多个维度剖析，港股创新药正在经历“至暗时刻”后的价值重估。从下跌幅度看，港股创新药经历了较为充分的调整。以恒生医疗保健指数和港股通创新药指数为代表，2025 年高点至今最大回撤一度接近 40%，部分龙头公司从高点回撤超过 50%，远超 A 股医药板块和全球生物科技指数的同期表现。这种“超调”背后，固然有基本面因素：部分公司管线进度延迟、商业化不及预期、现金消耗过快等，但更多反映的是流动性紧缩、地缘政治担忧和资金迁徙带来的系统性折价。当悲观预期被过度定价后，任何边际改善都可能触发剧烈反弹。从宏观流动性角度看，港股创新药对利率和资金成本高度敏感。2024 年至 2025 年，美联储维持高利率环境，全球成长型资产的估值中枢普遍承压，港股作为离岸市场，其流动性受美元周期和海外机构投资者行为的影响更为直接。然而，这一压制因素正在发生方向性转变。2026 年，随着美国通胀数据回落和经济增速放缓，美联储已进入降息通道，全球资金从“避险紧缩”向“风险再平衡”切换的趋势明确。历史经验表明，生物科技板块在降息周期中通常实现显著的估值扩张，而港股创新药由于前期跌幅更深、估值折价更大，其弹性往往超过美股和 A 股同类资产。此外，南向资金持续流入港股的趋势未改，内地机构投资者对港股创新药的配置比例仍有提升空间，这构成了独

立于海外流动性的增量资金来源。从产业基本面看，港股创新药公司是中国创新药出海的主力军。国内大批创新药核心资产在港股上市，这些公司不仅拥有全球领先的研发管线，更在 BD 合作、海外临床注册和商业化布局上走在行业前列。港股市场的制度特性——如允许未盈利生物科技公司上市国际化信息披露标准、与全球资本的无缝对接——使其成为创新药企业最优的融资和估值平台。当前港股创新药的“低估值”与这些公司的“高全球价值”之间存在显著预期差，随着海外临床数据读出、BD 交易落地和商业化收入确认，这一预期差有望被逐步修复。从配置策略看，港股创新药的投资需要把握“节奏”与“结构”。节奏上，不宜在情绪最低迷时恐慌离场，也不宜在反弹初期急于追高，应在估值与催化之间寻找平衡点。结构上应优先配置具备全球临床执行力、BD 兑现确定性和现金流改善可见度的龙头公司，对纯概念炒作、商业化薄弱、现金高消耗的早期创新药企保持谨慎。下半年，各类学术会议数据、医保谈判结果、美联储议息决议和跨境地缘环境边际变化，都将成为港股创新药波动的重要触发因素。总体而言，港股创新药当前处于“高赔率、逐步改善胜率”的战略配置期，对能够承受波动的长期资金而言，其风险收益比具有显著吸引力。对于本基金而言，产品主要投资于港股创新药领域，自上而下梳理创新药全产业链上下游细分环节，深度挖掘各细分方向具备核心竞争壁垒、业绩持续兑现的高成长龙头企业。投资筛选层面重点锚定具备差异化临床价值、靶点与产品管线优势突出，同时商业化落地路径清晰、市场空间广阔、长期盈利确定性充足的创新药企，优先布局具备源头创新能力、可持续研发迭代潜力的优质标的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中航恒宇港股通价值优选混合发起 A 基金份额净值为 1.0104 元，本报告期基金份额净值增长率为-15.90%；截至本报告期末中航恒宇港股通价值优选混合发起 C 基金份额净值为 1.0331 元，本报告期基金份额净值增长率为-15.98%；同期业绩比较基准收益率为-7.19%。

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	28,670,507.42	88.66
	其中：股票	28,670,507.42	88.66
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	3,360,479.01	10.39
8	其他资产	306,608.99	0.95
9	合计	32,337,595.42	100.00

注：本报告期末本基金通过港股通交易机制投资的港股市值为 25,978,424.00 元，占净值比例 83.92%。

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	—	—
C	制造业	2,692,083.42	8.70
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	2,692,083.42	8.70

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（%）
基础材料	—	—

消费者非必需品	—	—
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	25,978,424.00	83.92
工业	—	—
信息技术	—	—
电信服务	—	—
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	25,978,424.00	83.92

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	688331	荣昌生物	20,667	2,692,083.42	8.70
1	09995	荣昌生物	6,000	387,180.00	1.25
2	01801	信达生物	43,500	3,007,590.00	9.72
3	02157	乐普生物-B	879,000	2,971,020.00	9.60
4	06990	科伦博泰生物-B	7,400	2,803,564.00	9.06
5	09606	映恩生物-B	17,500	2,754,150.00	8.90
6	09969	诺诚健华	250,000	2,575,000.00	8.32
7	01530	三生制药	168,000	2,464,560.00	7.96
8	01177	中国生物制药	590,000	2,259,700.00	7.30
9	02228	晶泰控股	220,000	1,460,800.00	4.72
10	02162	康诺亚-B	23,500	1,444,075.00	4.66

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金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

本报告期末本基金未持有贵金属。

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

本报告期末本基金未持有股指期货。

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

本报告期末本基金未持有国债期货。

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

本基金投资的前十大证券的发行主体本期没有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。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

基金投资的前十名股票，均为基金合同约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	56,978.20
3	应收股利	20,526.10
4	应收利息	—
5	应收申购款	229,104.69

6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	306,608.99

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	中航恒宇港股通价值优选 混合发起 A	中航恒宇港股通价值优选 混合发起 C
报告期期初基金份额总额	24,728,974.64	1,185,394.12
报告期期间基金总申购份额	3,488,290.64	21,703,649.78
减：报告期期间基金总赎回份额	5,765,538.85	14,882,934.31
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	22,451,726.43	8,006,109.59

注：基金总申购份额包含基金红利再投、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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	3,375,656.01
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	3,375,656.01
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	赎回	2026-05-14	3,375,656.01	3,832,719.83	0
合计			3,375,656.01	3,832,719.83	

§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	10,000,888.97	32.84	10,000,888.97	32.84	3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,888.97	32.84	10,000,888.97	32.84	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

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	20260401-20260630	10,000,888.97	-	-	10,000,888.97	32.84
	2	20260401-20260630	10,000,888.97	-	-	10,000,888.97	32.84

产品特有风险

本基金本报告期内存在单一持有人持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。当单一持有人持有份额超 20%时，将面临客户集中度较高的风险，对基金规模的稳定性带来隐患，可能的赎回将可能引发产品的流动性风险。本管理人将加强与客户的沟通，尽量了解申赎意向，审慎确认大额申购与大额赎回，提前做好投资计划，有效防控产品流动性风险，公平对待投资者，保障中小投资者合法权益，本基金管理人拥有完全、独立的投资决策权，不受特定投资者的影响。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

2026 年 4 月 24 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 2026 年 4 月 22 日起，王楠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恒宇港股通价值优选混合型发起式证券投资基金募集的文件
2. 《中航恒宇港股通价值优选混合型发起式证券投资基金基金合同》
3. 《中航恒宇港股通价值优选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. 报告期内中航恒宇港股通价值优选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
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 7 月 21 日