

中航优选领航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：苏州银行股份有限公司

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。

基金托管人苏州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	中航优选领航混合发起	
基金主代码	022852	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 12 月 24 日	
报告期末基金份额总额	456,528,482.69 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×70% +中债综合指数收益率×25%+中证港股通综合指数收益率×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	苏州银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中航优选领航混合发起 A	中航优选领航混合发起 C

下属分级基金的交易代码	022852	022853
报告期末下属分级基金的份额总额	40,590,220.81 份	415,938,261.88 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）	
	中航优选领航混合发起 A	中航优选领航混合发起 C
1. 本期已实现收益	-6,091,193.02	-79,903,484.69
2. 本期利润	-5,239,791.05	-116,652,760.51
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1549	-0.2408
4. 期末基金资产净值	61,723,232.45	626,725,358.36
5. 期末基金份额净值	1.5206	1.5068

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

中航优选领航混合发起 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	-9.58%	2.72%	7.96%	0.92%	-17.54%	1.80%
过去六个月	-6.85%	2.69%	4.80%	0.83%	-11.65%	1.86%
过去一年	-1.14%	2.65%	17.57%	0.75%	-18.71%	1.90%
自基金合同生效起至今	52.06%	2.58%	18.84%	0.76%	33.22%	1.82%

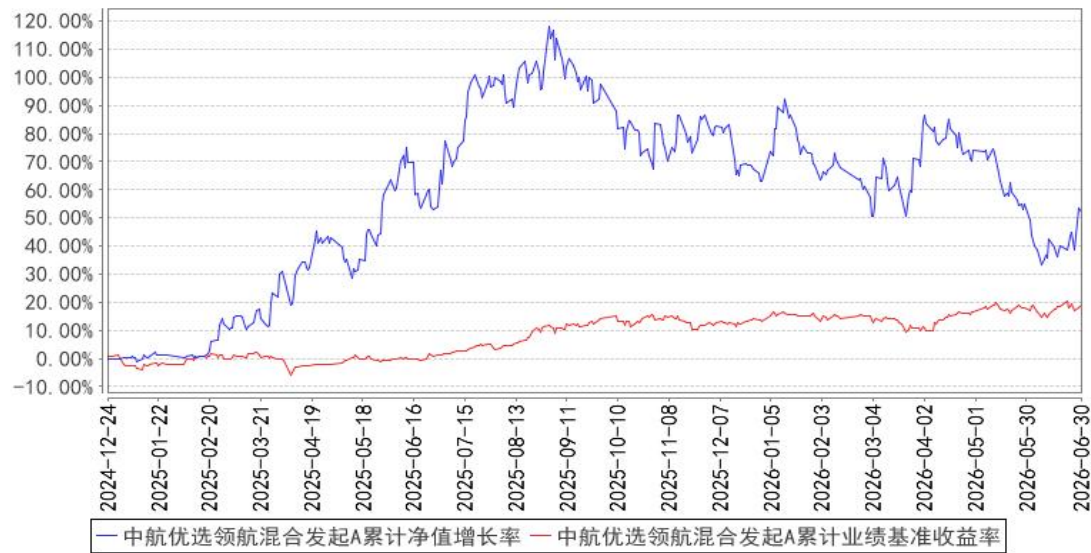
中航优选领航混合发起 C

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	-9.71%	2.72%	7.96%	0.92%	-17.67%	1.80%
过去六个月	-7.13%	2.69%	4.80%	0.83%	-11.93%	1.86%
过去一年	-1.72%	2.65%	17.57%	0.75%	-19.29%	1.90%
自基金合同生效起至今	50.68%	2.58%	18.84%	0.76%	31.84%	1.82%

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率变动的比较

中航优选领航混合发起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



中航优选领航混合发起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 12 月 24 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》、《中航优选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。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 A 股整体震荡运行，结构分化显著。4 月 AI 产业链一季报高景气验证，叠加稳增长预期升温，科技成长主线延续强势；5 月受美联储降息预期延后、国内经济修复斜率放缓影响，市场转入震荡整固，AI 行情逐步向产业链上游材料、基础设施方向扩散；6 月科技成长板块出现阶段

性波动，传统金融、消费、周期板块持续承压，月末硬科技板块再度企稳。全季科创 50、创业板指显著跑赢上证指数与沪深 300。市场成交维持高位，资金向科技成长集聚的趋势清晰。展望后市，国内流动性保持合理充裕，稳增长政策仍有接续发力空间。AI 产业趋势持续深化、业绩兑现逐步落地，市场仍将以结构性行情为主，机会聚焦具备产业逻辑与业绩支撑的科技成长方向。

创新药行业正处于从“追赶者”向“定义者”跃迁的关键阶段，产业基本面、顶层政策、出海全球化、市场估值认知四大维度出现多重积极共振信号。这一趋势在 2026 年表现得尤为清晰，中国创新药不再仅仅是全球医药产业链中的成本优化选项，而是逐步成为技术输出、临床标准制定和全球价值分配的重要参与者。从政策维度看，创新药产业的战略定位提升至全新高度，配套支持政策持续完善。2026 年 4 月国务院办公厅印发的《关于健全药品价格形成机制的若干意见》标志着药品价格治理从直接行政干预转向机制化、市场化改革，首发定价、医保支付标准、商保目录衔接等制度设计为真正具备临床价值的创新药提供了更可持续的回报预期。与此同时，集采政策本身也在进化，从单纯追求低价转向保质量、保供应和反内卷，为创新药产业链腾挪出更健康的利润空间和更长的生命周期。更为关键的是，生物医药作为新质生产力的核心代表，已被纳入国家战略性新兴产业布局，政策资源倾斜、审评审批优化、临床转化加速等配套措施持续落地，多重政策协同共振，持续拓宽行业中长期发展空间。从产业维度看，中国创新药的全球竞争力正在经历从“量变”到“质变”的跨越。2026 年第一季度，中国创新药 License-out 交易首付款和总金额均创历史纪录，更重要的是交易结构发生了深刻变化——从过去以成熟后期资产为主的单一授权，转向早期平台合作、共同开发、NewCo 模式等多元化形态。从估值维度看，当前创新药板块估值处于历史低位，中长期配置价值逐步凸显。板块自去年 9 月阶段高点开启持续调整，多数小市值创新药标的回撤幅度达 50%-70%；进入今年二季度，叠加医疗反腐深化、市场对 BD 交易预期边际走弱等多重利空，5 月起板块呈现加速下跌态势。在此期间，数十家 A+H 医药上市公司发布增持公告，侧面反映产业资本认可板块中长期配置价值，板块估值逐步进入具备安全边际的区间。下半年，各类国际学术会议将密集释放临床数据，医保谈判和商保目录落地有望进一步改善支付环境，叠加海外降息周期对成长股估值的友好支撑，创新药板块具备估值修复和业绩兑现的双重驱动力。对于本基金而言，产品主要投资于创新药领域，自上而下梳理创新药全产业链上下游细分环节，深度挖掘各细分板块具备核心竞争壁垒、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优选领航混合发起 A 基金份额净值为 1.5206 元,本报告期基金份额净值增长率为-9.58%;截至本报告期末中航优选领航混合发起 C 基金份额净值为 1.5068 元,本报告期基金份额净值增长率为-9.71%;同期业绩比较基准收益率为 7.96%。

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	632,077,262.97	88.29
	其中：股票	632,077,262.97	88.29
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	37,999,804.28	5.31
8	其他资产	45,805,403.16	6.40
9	合计	715,882,470.41	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	44,063.04	0.01
C	制造业	569,202,918.10	82.68
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	1,582.89	0.00
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	62,828,698.94	9.13
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	632,077,262.97	91.81

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	688382	益方生物-U	3,755,975	67,607,550.00	9.82
2	688331	荣昌生物	514,631	67,035,834.06	9.74
3	688266	泽璟制药-U	566,719	66,113,438.54	9.60
4	688062	迈威生物-U	2,320,380	65,550,735.00	9.52
5	688428	诺诚健华	2,233,869	63,598,250.43	9.24
6	600276	恒瑞医药	1,217,200	63,343,088.00	9.20
7	688192	迪哲医药-U	1,403,296	56,033,609.28	8.14
8	688235	百济神州	192,586	49,034,321.46	7.12
9	688068	热景生物	425,949	36,887,183.40	5.36
10	688222	成都先导	1,005,554	32,288,338.94	4.69

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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	45,805,403.16
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	45,805,403.16

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	中航优选领航混合发起 A	中航优选领航混合发起 C
报告期期初基金份额总额	32,221,824.85	397,643,439.56
报告期期间基金总申购份额	35,376,746.82	1,140,787,859.86
减：报告期期间基金总赎回份额	27,008,350.86	1,122,493,037.54
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	40,590,220.81	415,938,261.88

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

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	10,000,097.23	2.19	10,000,097.23	2.19	3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,097.23	2.19	10,000,097.23	2.19	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

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优选领航混合型发起式证券投资基金募集的文件
2. 《中航优选领航混合型发起式证券投资基金基金合同》
3. 《中航优选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. 报告期内中航优选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
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