

中邮未来成长混合型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：中邮创业基金管理股份有限公司

基金托管人：浙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。

基金托管人浙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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务资料未经审计。
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	中邮未来成长混合
基金主代码	010447
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 4 月 8 日
报告期末基金份额总额	60,859,579.40 份
投资目标	本基金主要投资于未来成长主题相关股票，通过精选个股和风险控制，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	（一）大类资产配置策略 本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济发展变动趋势，判断当前所处的经济周期，进而对未来做出科学预测。在此基础上，结合对流动性及资金流向的分析，综合股市和债市估值及风险分析进行灵活的大类资产配置。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。 （二）股票投资策略 1、未来成长主题的界定 我国经济正处于历史发展的新阶段，过去经济增长主要依赖人口红利、地产基建等支撑，未来增长更多的将源自科技、消费等产业革命带来的新成长动能。本基金将重点投资受益于新经济主题的具有成长优势、竞争优势且估值合理的上市公司，更好地分享未来中国经济健康稳定发展的成果。本基金定义的未来成长指：未来在中国经济转型中提供可持续成长动能的产业，具体行业和领域包括：

	(1) 新科技、新技术领域：计算机、电子、通信、医药生物等 (2) 新制造、新产品领域：国防军工、机械设备、新能源、新材料等； (3) 新消费、新服务领域：传媒、消费者服务、食品饮料、家用电器、交通运输和金融等。 2、行业配置策略 本基金通过对国家宏观经济运行、产业结构调整、行业自身生命周期、对国民经济发展贡献程度以及行业技术创新等影响行业中长期发展的根本性因素进行分析，从行业对上述因素变化的敏感程度和受益程度入手，筛选处于稳定的中长期发展趋势和预期进入稳定的中长期发展趋势的行业作为重点行业资产进行配置。 对于国家宏观经济运行过程中产生的阶段性焦点行业，本基金通过对经济运行周期、行业竞争态势以及国家产业政策调整等影响行业短期运行情况的因素进行分析和研究，筛选具有短期重点发展趋势的行业资产进行配置，并依据上述因素的短期变化对行业配置权重进行动态调整。 3、个股投资策略 本基金管理人通过定量及定性分析，筛选出未来成长主题领域的优质上市公司进行投资： (1) 定性分析 1) 公司的战略：考察公司是否具备合理、清晰、可行性强且符合国家政策导向的发展战略； 2) 公司的竞争优势：考察公司在技术、产品、营销渠道及议价能力等方面的优势； 3) 公司的业务模式：考察公司的业务模式是否具备可持续性和不可复制性；考察公司的业务模式是否能带来持续的盈利及业绩的快速增长； 4) 公司的治理：考察公司的管理层是否经验丰富，团结高效。 (2) 定量分析 1) 成长性指标：主营业务收入增长率、净利润增长率等； 2) 财务指标：毛利率、净利率、净资产收益率等； 3) 估值指标：市盈率、市净率、市销率等。 (三) 港股通标的股票投资策略 本基金将采用“自下而上”精选个股的策略。重点关注具有持续领先优势或核心竞争力的公司；盈利能力较高、分红稳定或分红潜力大的公司；与 A 股同类公司相比具有估值优势的公司。 (四) 债券投资策略 1、一般债券投资策略 结合对未来市场利率预期运用久期调整策略、收益率曲线配置策略、债券类属配置策略、利差轮动策略等多种
--	---

	积极管理策略，通过严谨的研究发现价值被低估的债券和市场投资机会，构建收益稳定、流动性良好的债券组合。 2、可转换公司债券投资策略 本基金将着重对可转债对应的基础股票进行分析与研究，对那些有着较好盈利能力或成长前景的上市公司的可转债进行重点选择，并在对应可转债估值合理的前提下集中投资，以分享正股上涨带来的收益。 （五）资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。 （六）股指期货投资策略 本基金将在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究，结合股指期货定价模型，采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约，对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化，提高投资组合的运作效率。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债综合全价指数收益率×35%+恒生综合指数收益率(经汇率估值调整) ×5%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，理论上其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。	
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司	
基金托管人	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中邮未来成长混合 A	中邮未来成长混合 C
下属分级基金的交易代码	010447	010448
报告期末下属分级基金的份额总额	49,228,977.27 份	11,630,602.13 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（2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日）	
	中邮未来成长混合 A	中邮未来成长混合 C
1. 本期已实现收益	-9,381,971.70	-2,269,734.52
2. 本期利润	-11,167,084.45	-2,414,735.73
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2013	-0.1637
4. 期末基金资产净值	56,574,928.91	13,194,977.26
5. 期末基金份额净值	1.1492	1.1345

注：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。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

中邮未来成长混合 A

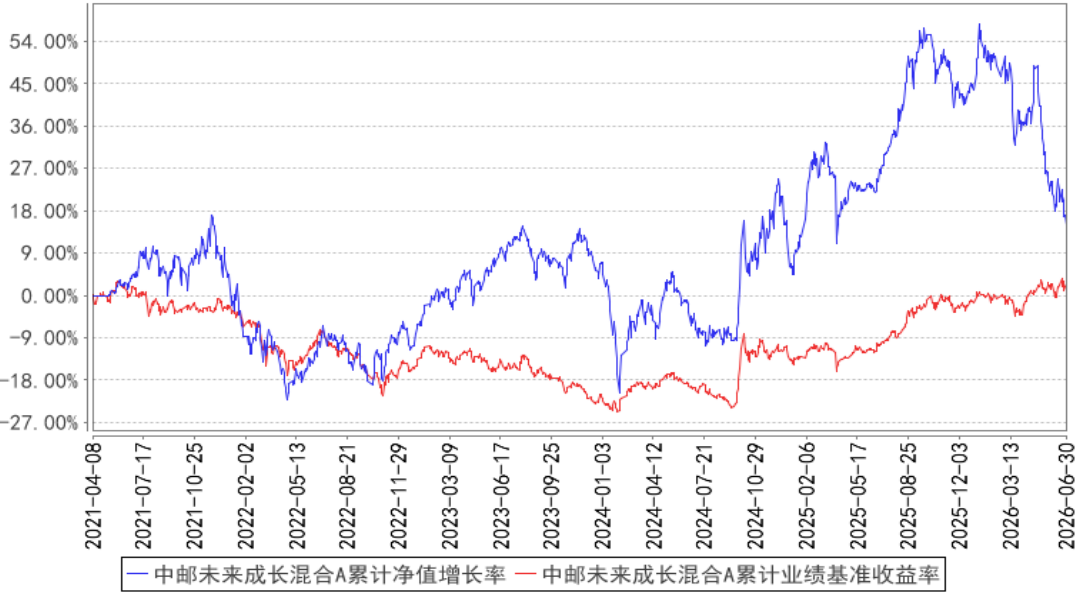
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-15.74%	1.60%	6.81%	0.80%	-22.55%	0.80%
过去六个月	-19.93%	1.55%	4.10%	0.72%	-24.03%	0.83%
过去一年	-9.05%	1.28%	14.77%	0.65%	-23.82%	0.63%
过去三年	4.08%	1.50%	21.18%	0.71%	-17.10%	0.79%
过去五年	10.06%	1.43%	0.94%	0.72%	9.12%	0.71%
自基金合同生效起至今	14.92%	1.40%	2.51%	0.72%	12.41%	0.68%

中邮未来成长混合 C

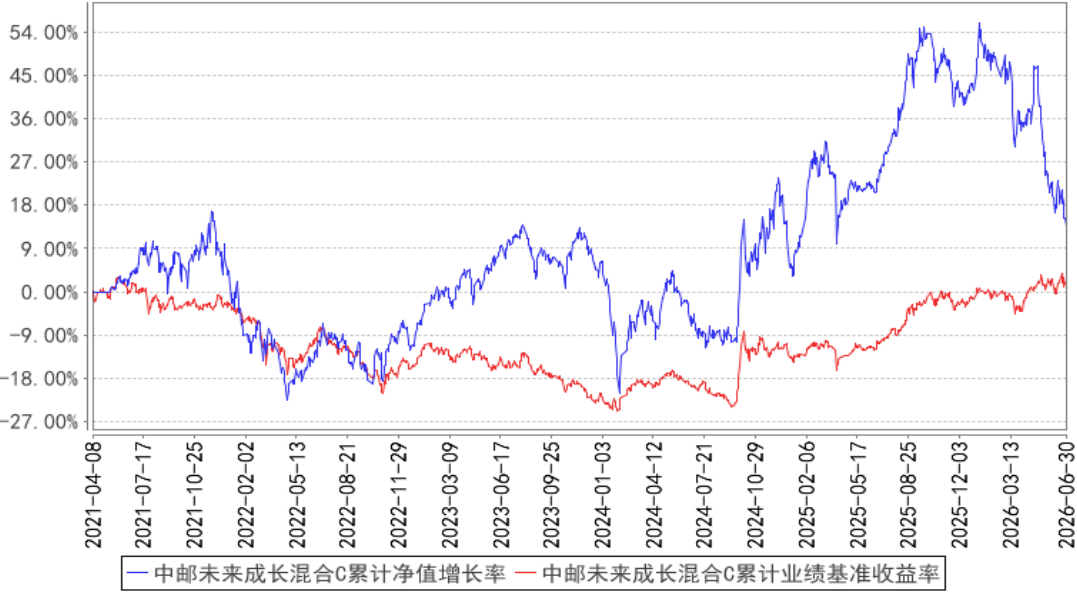
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-15.79%	1.60%	6.81%	0.80%	-22.60%	0.80%
过去六个月	-20.03%	1.55%	4.10%	0.72%	-24.13%	0.83%
过去一年	-9.28%	1.28%	14.77%	0.65%	-24.05%	0.63%
过去三年	3.29%	1.50%	21.18%	0.71%	-17.89%	0.79%
过去五年	8.73%	1.43%	0.94%	0.72%	7.79%	0.71%
自基金合同生效起至今	13.45%	1.40%	2.51%	0.72%	10.94%	0.68%

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

中邮未来成长混合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



中邮未来成长混合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



§ 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		
张屹岩	本基金的基金经理	2026 年 2 月 11 日	-	8 年	曾任中邮创业基金管理股份有限公司研究部行业研究员、权益投资部基金经理助理。现任中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金、中邮周期精选混合型发起式证券投资基金、中邮未来成长混合型证券投资基金基金经理。

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循了《证券法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等相关法律法规及本基金基金合同的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。

本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合有关法律法规和基金合同的规定和约定；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发生内幕交易的情况；相关的信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和组合。

通过科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过制度流程和信息技术手段以保证实现公平交易原则。同时，通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证对公平交易过程和结果的监督。

报告期内，公司对旗下所有投资组合之间的收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析，并采集连续四个季度期间内、不同时间窗口下（1 日内、3 日、5 日）同向交易的样本，对 95%置信度下的差价率进行 T 检验分析，未发现旗下投资组合之间存在利益输送情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2026 年第二季度，市场出现了历史罕见的分化行情。一方面，由于下游云厂商资本开支不断超预期，导致 AI 硬件方向景气度快速提升，相关股票短期累积了巨大涨幅；另一方面，绝大部分和 AI 相关度不高的传统经济方向甚至其他成长方向则出现了无差别杀跌的情况，

产品运作方面，个人在管产品由于整体策略保持一致，因此产品净值均在二季度出现了较大回撤，对持有人造成的困扰表达诚挚的歉意。下面具体阐述个人的投资思路以及对于本轮行情的反思：

首先，一季度末美伊冲突爆发后，由于担心原油供给端遭遇了历史级的冲击，进而导致全球通胀失控，因此进行了大幅调仓，重点配置了泛能源方向（包括传统化石能源、部分新能源以及部分间接受益的化工股）；但事后证明，一方面中美均短期大规模释放战略储备库存缓解供给压力，另一方面需求端的快速下行幅度也超出预期，油价经历了短期冲高后快速回落，个人担心的滞涨风险实际上并未发生。

其次，在 AI 硬件资本开支持续爆发的背景下，带动上游相关产业链进入广泛短缺的状态。但由于个人能力范围所限，在充分意识到产业链基本面变化时，相关个股的股价已普遍出现了大幅上涨，导致投资操作层面出现了很大被动，只能在能力范围内小仓位参与了部分短期仍能看到进一步边际催化的个股。但由于短期行情分化过于极致，相关仓位暴露不充分的情况下，仍然难以对冲其他持仓方向的下跌。

展望后市：

首先，必须承认以人工智能为代表的新兴行业的高速发展浪潮已经形成，个人也在努力学习储备相关知识，并逐步将其纳入到自身的投资框架当中。短期较为极致的交易结构或已导致部分个股的股价透支了较为乐观的远期预期；拉长来看，在行业长期发展趋势没有破坏之前，相关公司的投资机会大概率会不断涌现，我们未来将积极寻找符合最新产业发展趋势且估值层面还未被充分定价的投资机会。

另外，在个人较为擅长的资源品和传统制造业方向，我们也要充分认识到，并非所有和 AI 相关度较低的行业或个股都不具备投资价值，特别是在短期经历了一轮无差别杀跌后，部分优质个股实际上已进入到了长期价值区间。我们经过中观行业层面的比较以及自下而上的选股，配置了一批行业长期供需逻辑依旧坚实、且个股估值已具备较高性价比的标的。

最后，再次表达过去一个季度净值回撤对投资者的歉意，也感谢仍选择继续持有的投资者的信任和陪伴。往日已不可追，展望未来，一方面个人仍将坚持最本源的常识性框架不动摇，即公司的长期市值最终将向自身内涵价值回归；另一方面，在产业趋势快速迭代的当下，也将更加积

极地学习和适应新变化，尽量避免过去的错误重复发生。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中邮未来成长混合 A 基金份额净值为 1.1492 元，累计净值为 1.1492 元，本报告期基金份额净值增长率为-15.74%，业绩比较基准收益率为 6.81%。截至本报告期末中邮未来成长混合 C 基金份额净值为 1.1345 元，累计净值为 1.1345 元，本报告期基金份额净值增长率为-15.79%，业绩比较基准收益率为 6.81%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§ 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	64,238,949.63	88.70
	其中：股票	64,238,949.63	88.70
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,717,836.96	2.37
	其中：债券	1,717,836.96	2.37
	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	5,858,824.28	8.09
8	其他资产	609,618.35	0.84
9	合计	72,425,229.22	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	14,971,760.00	21.46
C	制造业	36,564,316.41	52.41

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	2,135,100.00	3.06
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	2,298,400.00	3.29
K	房地产业	1,929,000.00	2.76
L	租赁和商务服务业	1,586,000.00	2.27
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	59,484,576.41	85.26

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	1,343,646.85	1.93
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	1,926,443.90	2.76
电信服务	—	—
公用事业	1,484,282.47	2.13
房地产	—	—
合计	4,754,373.22	6.81

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	002064	华峰化学	400,000	3,796,000.00	5.44
2	300848	美瑞新材	250,000	3,487,500.00	5.00

3	601899	紫金矿业	130,000	3,268,200.00	4.68
4	601233	桐昆股份	150,000	3,247,500.00	4.65
5	601168	西部矿业	110,000	2,985,400.00	4.28
6	603993	洛阳钼业	170,000	2,983,500.00	4.28
7	603979	金诚信	50,000	2,951,500.00	4.23
8	601918	新集能源	324,000	2,783,160.00	3.99
9	603279	景津装备	200,000	2,400,000.00	3.44
10	600030	中信证券	80,000	2,298,400.00	3.29

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	1,717,836.96	2.46
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	1,717,836.96	2.46

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	019792	25 国债 19	17,000	1,717,836.96	2.46

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持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货。通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型,采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约,对本基金投资组合进行及时、有效地调整和优化,提高投资组合的运作效率。

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

根据基金合同对投资范围的规定,本基金不参与国债期货的投资。

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持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查,无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

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,均为基金合同约定备选股票库之内股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	478,401.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	59,689.33
4	应收利息	-
5	应收申购款	71,527.17
6	其他应收款	-

7	其他	—
8	合计	609,618.35

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

本基金本报告期末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

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中邮未来成长混合 A	中邮未来成长混合 C
报告期期初基金份额总额	60,411,080.07	19,017,630.38
报告期期间基金总申购份额	815,200.84	4,618,829.60
减：报告期期间基金总赎回份额	11,997,303.64	12,005,857.85
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	49,228,977.27	11,630,602.13

§ 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	37,340,931.09
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	37,340,931.09
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	61.36

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

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	37,340,931.09	0.00	0.00	37,340,931.09	61.36
产品特有风险							
单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%引起的风险，主要是由于持有人结构相对集中，机构同质化，资金呈现“大进大出”特点，在市场突变情况下，赎回行为高度一致，给基金投资运作可能会带来较大压力，使得基金资产的变现能力和投资者赎回管理的匹配与平衡可能面临较大考验，继而可能给基金带来潜在的流动性风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1. 中国证监会批准中邮未来成长混合型证券投资基金募集的文件
- 2. 《中邮未来成长混合型证券投资基金基金合同》
- 3. 《中邮未来成长混合型证券投资基金托管协议》
- 4. 《中邮未来成长混合型证券投资基金招募说明书》
- 5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6. 基金托管人业务资格批件、营业执照
- 7. 报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可于营业时间查阅，或登陆基金管理人网站查阅。

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司。

客户服务中心电话：010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址：www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司

2026 年 7 月 21 日