农银汇理消费启航混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 26 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银消费启航混合
基金主代码	026479
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 4 月 1 日
报告期末基金份额总额	71,516,802.27 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，重点精选本基金界定的消费主题相关上市公司，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、大类资产配置 本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。在此基础上，积极跟踪由于市场短期波动引起的各类资产的价格偏差和风险收益特征的相对变化，动态调整各大类资产之间的投资比例，在保持总体风险水平相对平稳的基础上，力争获取相对较高的基金投资收益。 2、股票投资策略 （1）消费主题界定 随着经济发展、技术进步和社会文化变迁等，居民的消费观念及行为正在发生显著变化，催生了一系列新的消费场景、消费模式和消费业态，消费机遇逐步显现，其中蕴含着丰富多样的投资机会。本基金所定义的符合消费主题相关公司不仅包括在商业模式、产品/

	服务、渠道、品牌建设等方面具备创新力的新兴消费行业公司，亦包括积极顺应经济与社会、科学与技术发展而进行创新升级转型的传统消费行业公司。具体而言，符合消费主题的国内依法发行上市的股票和港股通标的股票相关行业包含： 1）主要消费行业是指用于满足居民基本生活需求的商品或服务的相关行业，包括食品饮料、农林牧渔、纺织服饰等。 2）可选消费行业是指非居民生活必需的，主要用于满足居民更高层次需求、改善生活质量的商品或服务的相关行业，包括家用电器、社会服务、商贸零售、汽车、美容护理、电子、传媒、通信等。未来随经济发展和行业变化，本基金在审慎研究基础上，经履行适当程序，可根据实际情况调整消费主题的界定，并在更新的招募说明书中公告。 （2）个股投资策略。 3、港股通标的股票投资策略。4、债券投资策略。5、股指期货投资策略。6、国债期货投资策略。7、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	中证主要消费指数收益率×35%+中证可选消费指数收益率×35%+中证港股通消费主题指数(人民币)收益率×10%+中债综合全价（总值）指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平理论上高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金可以投资港股通标的股票，将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	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银消费启航混合 A	农银消费启航混合 C
下属分级基金的交易代码	026479	026480
报告期末下属分级基金的份额总额	42,564,982.77 份	28,951,819.50 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	农银消费启航混合 A	农银消费启航混合 C
1.本期已实现收益	-629,734.94	-489,465.51
2.本期利润	-1,590,585.54	-1,073,615.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0333	-0.0295
4.期末基金资产净值	40,841,971.71	27,722,960.72

5.期末基金份额净值	0.9595	0.9576

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

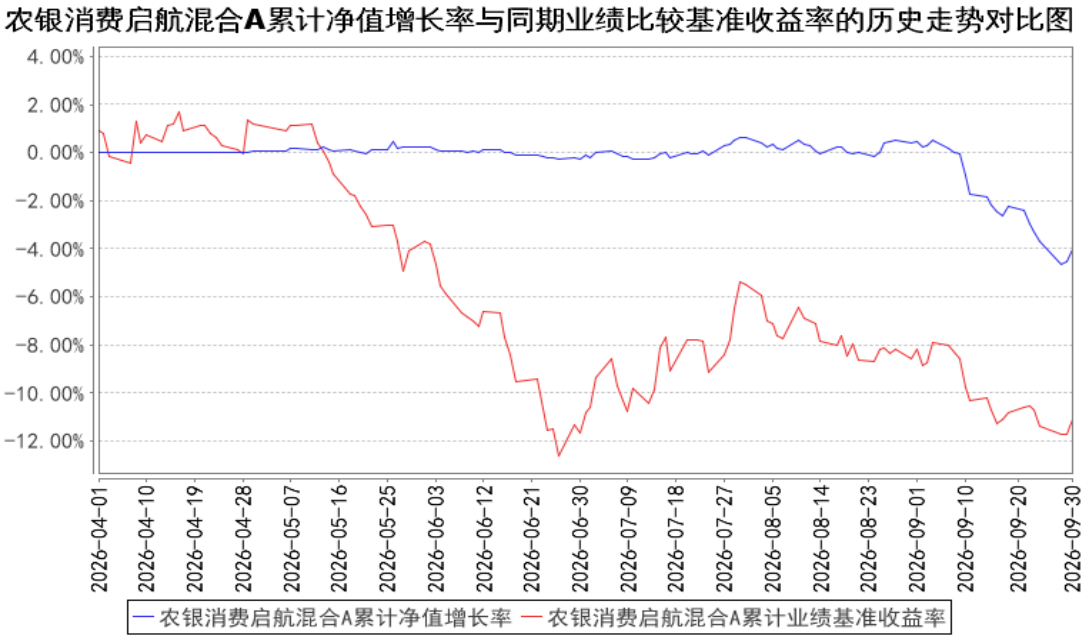
农银消费启航混合 A

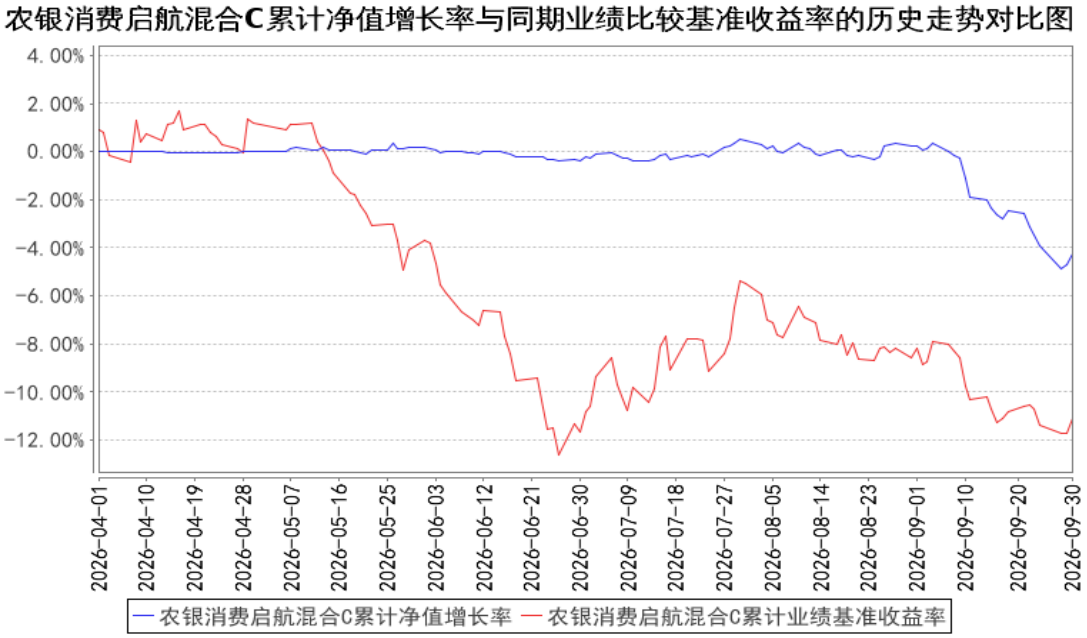
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-3.80%	0.28%	0.65%	0.75%	-4.45%	-0.47%
过去六个月	-4.05%	0.21%	-11.09%	0.71%	7.04%	-0.50%
自基金合同生效起至今	-4.05%	0.21%	-11.09%	0.71%	7.04%	-0.50%

农银消费启航混合 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	-3.89%	0.28%	0.65%	0.75%	-4.54%	-0.47%
过去六个月	-4.24%	0.21%	-11.09%	0.71%	6.85%	-0.50%
自基金合同生效起至今	-4.24%	0.21%	-11.09%	0.71%	6.85%	-0.50%

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





注：本基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的比例为 60%-95%,其中港股通标的股票的投资比例不超过本基金股票资产的 50%;投资于本基金界定的消费主题相关股票资产占非现金基金资产的比例不低于 80%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货和国债期货合约需缴纳的交易保证金后,保持现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%,其中,现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金建仓期为基金合同生效日（2026 年 4 月 1 日）起六个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

3.3 其他指标

无。

§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		
蒲天瑞	本基金的基金经理	2026 年 4 月 1 日	-	7 年	硕士研究生。2019 年 7 月至 2023 年 12 月担任农银汇理基金管理有限公司研究部研究员，2023 年 12 月至 2025 年 8 月担任农银汇理基金管理有限公司投资部基金经理助理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
宋永安	本基金的基金经理	2026 年 4 月 1 日	-	19 年	硕士，具有证券从业资格。历任长信基金管理公司金融工程研究员、农银汇理基金管理公司研究员、农银汇理基金管理公司基金经理助理。现任农银汇理基金管理公司基金经理。

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

报告期末，本基金基金经理不存在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遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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，本产品管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

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，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

三季度 A 股消费基本面维系前期较弱态势，主因 1）全球居民消费力持续疲软；2）雨水天气对内需消费场景的短期影响；3）原材料和外需汇兑对利润率扰动；4）部分行业格局变化，前期弱势的外资释放人事改革红利。我们认为除了天气因素和外部补贴基数影响外，其他影响将持续，只是冲击力度可能减弱，整体消费企业仍在相对艰难的条件下经营，因此对于经营者战略思维、组织运作效率要求更高，成长来源依靠内部创新，而非依靠贝塔。

相较过去，消费也有一些改善，即越来越多行业走出价格战的大环境，这更多是由龙头企业战略转变所带来的，我们观察到过去几年龙头为求增长而采取的以价换量下沉战略，绝大多数以失败告终。从去年起，越来越多的消费龙头维稳价盘，通过产品创新获得增量。

本基金于三季度完成建仓工作。展望未来，我们对消费投资保有谨慎乐观的态度。谨慎之处在于整体消费贝塔不佳，消费企业经营和消费投资整体难度偏大。乐观之处在于行业告别价格战后，首先，部分长期经营假设回归稳健，消费股票估值见底。其次，能够敏锐创新找到未被满足的垂类需求的高效组织有望获得成长性，存量环境下，更多比拼的是掌舵者的战略眼光、资源分配和组织效率，自下而上投资于人重要性提升。

具体到本基金，我们看到港股近几年新上市的消费企业创始人战略眼光优秀、组织效率极高，整体经营质地突出。但由于外部全球加息、美元流动性收紧与外资配置偏好下降，其作为港股资产阶段性估值承压。拉长来看，此类资产在当前价位具备一定投资性价比，一旦压制的外部流动性边际改善，估值修复弹性较大。消费启航将逆势保留一定港股仓位，精选个股作为未来消费成长的种子，并设定仓位上限、集中度，力争兼顾进攻性与安全边际。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银消费启航混合 A 基金份额净值为 0.9595 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.80%；截至本报告期末农银消费启航混合 C 基金份额净值为 0.9576 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.89%；同期业绩比较基准收益率为 0.65%。

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，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§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	42,693,249.03	61.75
	其中：股票	42,693,249.03	61.75
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,604,271.67	5.21
	其中：债券	3,604,271.67	5.21
	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	22,787,973.52	32.96
8	其他资产	48,287.30	0.07
9	合计	69,133,781.52	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 7,731,404.36 元，占净值比例 11.28%。

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	28,467,226.67	41.52
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	3,225,182.00	4.70
G	交通运输、仓储和邮政业	78,576.00	0.11
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,190,860.00	4.65
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	34,961,844.67	50.99

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（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	3,779,743.44	5.51
日常消费品	3,253,919.98	4.75
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	697,740.94	1.02
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	7,731,404.36	11.28

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	000651	格力电器	136,300	5,217,564.00	7.61
2	002078	太阳纸业	330,200	4,523,740.00	6.60
3	01364	古茗	166,400	3,253,919.98	4.75
4	000921	海信家电	120,700	3,232,346.00	4.71
5	003010	若羽臣	114,000	3,190,860.00	4.65
6	603129	春风动力	10,700	3,071,542.00	4.48
7	000333	美的集团	32,900	2,635,290.00	3.84
8	300866	安克创新	19,600	2,442,748.00	3.56
9	06181	老铺黄金	7,800	2,235,016.65	3.26
10	300972	万辰集团	13,400	2,040,418.00	2.98

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	3,604,271.67	5.26
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	3,604,271.67	5.26

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	019846	26 国债 14	36,000	3,604,271.67	5.26

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投资。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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

本基金投资的前十名股票没有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	11,636.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	35,239.91
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,411.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	48,287.30

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

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银消费启航混合 A	农银消费启航混合 C
报告期期初基金份额总额	53,894,505.34	44,580,914.96
报告期期间基金总申购份额	291,205.56	59,711.09
减:报告期期间基金总赎回份额	11,620,728.13	15,688,806.55
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	42,564,982.77	28,951,819.50

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

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

§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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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、中国证监会准予注册本基金募集的文件；

2、《农银汇理消费启航混合型证券投资基金基金合同》；

3、《农银汇理消费启航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、基金托管人业务资格批件、营业执照复印件；

6、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2026 年 10 月 26 日