汇安行业龙头混合型证券投资基金

2026年第3季度报告

2026年09月30日

基金管理人:汇安基金管理有限责任公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月27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10月26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2026年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	汇安行业龙头混合
基金主代码	005634
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年08月28日
报告期末基金份额总额	61,038,644.33份
投资目标	本基金重点投资于可受益于宏观经济和行业发展方向且具有持续增长潜力的龙头企业，在严格控制风险并保持资产流动性的前提下，进行大类资产配置和个股精选，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过合理稳健的资产配置策略，将基金资产在股票和债券之间灵活配置，同时采取积极主动的股票投资和债券投资策略，紧跟当下国民经济发展过程中各行业的增长机会和资本市场发展机遇，严格控制下行风险，力争实现基金份额净值的长期平稳增长。 本基金投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货和国债期货投资策略、权证投资策略、存托凭证投资策略等。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*90%+中证全债指数收益

	率*10%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险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。	
基金管理人	汇安基金管理有限责任公司	
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	汇安行业龙头混合A	汇安行业龙头混合C
下属分级基金的交易代码	005634	022607
报告期末下属分级基金的份额总额	47,504,701.13份	13,533,943.20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07月01日 - 2026年09月30日)	
	汇安行业龙头混合A	汇安行业龙头混合C
1.本期已实现收益	5,904,511.15	2,468,147.52
2.本期利润	7,374,506.61	807,956.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.1501	0.0479
4.期末基金资产净值	121,593,650.50	34,331,855.83
5.期末基金份额净值	2.5596	2.5367

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

汇安行业龙头混合A净值表现

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	6.01%	1.20%	-8.15%	0.81%	14.16%	0.39%

过去六个月	0.38%	1.05%	-1.12%	0.79%	1.50%	0.26%
过去一年	3.79%	1.07%	-2.89%	0.69%	6.68%	0.38%
过去三年	54.75%	2.08%	16.90%	0.68%	37.85%	1.40%
过去五年	3.73%	2.08%	3.14%	0.67%	0.59%	1.41%
过去七年	156.09%	2.09%	24.74%	0.70%	131.35%	1.39%
自基金合同生效起至今	155.96%	2.07%	24.74%	0.70%	131.22%	1.37%

汇安行业龙头混合C净值表现

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	5.88%	1.20%	-8.15%	0.81%	14.03%	0.39%
过去六个月	0.13%	1.05%	-1.12%	0.79%	1.25%	0.26%
过去一年	3.28%	1.07%	-2.89%	0.69%	6.17%	0.38%
自基金合同生效起至今	34.03%	1.54%	6.88%	0.64%	27.15%	0.90%

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：①本报告期，本基金投资比例符合基金合同要求。

②本基金自2024年11月14日起增设C类份额。

③自2026年9月21日基金业绩比较基准由"沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%"变更为"沪深300指数收益率*90%+中证全债指数收益率*10%"。

§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		
刘田	景气成长组基金经理、本基金的基金经理	2022-05-19	-	14年	刘田先生，中国人民大学政治经济学硕士研究生，14年证券、基金行业从业经验。曾任凯盛电子科技有限责任公司销售部销售工程师；中邮创业基金管理有限公司投资研究部研究员；中邮创业基金管理股份有限公司投资部基金经理。2020年4月加入汇安基金管理有限责任公司，担任景气成长组基金经理。2021年6月9日至

					2022年6月15日，任汇安丰融灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2022年5月19日至2023年5月29日，任汇安资产轮动灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2020年7月31日至2025年12月22日，任汇安核心成长混合型证券投资基金基金经理；2022年5月19日至今，任汇安行业龙头混合型证券投资基金基金经理；2023年5月29日至今，任汇安鑫利优选混合型证券投资基金基金经理。
邹唯	景气成长组基金经理、权益首席投资官、本基金的基金经理	2019-08-28	-	26年	邹唯先生，中国科学院遗传研究所遗传学硕士，26年证券、基金行业从业经验。曾任长城证券有限公司研究部行业分析师，嘉实基金管理有限公司行业分析师、基金经理、主题策略组组长，中信产业基金金融投资部董事总经理，嘉实基金管理有限公司基金经理、主题策略组组长、董事总经理。2017年12月1日加入汇安基金管理有限责任公司，担任副总经理，权益首席投资官，景气成长组基金经理。 2018年4月26日至2020年6月3日，任汇安趋势动力股票型证券投资基金基金经理；2019年1月25日至2020年8月3日，任汇安核心成长混合型证券投资基金基金经理；2018年9月27日至2024年9月2

					5日，任汇安裕阳三年定期开放混合型证券投资基金基金经理；2024年9月26日至今，任汇安裕阳三年持有期混合型证券投资基金基金经理；2019年8月28日至今，任汇安行业龙头混合型证券投资基金基金经理；2020年12月16日至今，任汇安泓阳三年持有期混合型证券投资基金基金经理；2021年2月9日至今，任汇安均衡优选混合型证券投资基金基金经理；2022年4月1日至今，任汇安润阳三年持有期混合型证券投资基金基金经理；2025年2月6日至今，任汇安景气成长混合型证券投资基金基金经理。

上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
邹唯	公募基金	6	1,019,780,385.26	2018-04-26
	私募资产管理计划	1	36,730,293.25	2022-09-15
	其他组合	0	0.00	0.00
	合计	7	1,056,510,678.51	-

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《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规的规定及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的约定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无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，完善相应制度及流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保公平交易原则的实现。基金管理人公平对待旗下管理的所有投资组合，报告期内公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场回顾：

2026年三季度，A股市场整体呈现深度调整格局，前期科技成长主导的极致分化行情出现显著逆转，市场风格由高估值成长向低估值、高股息及现金流确定性较强的防御板块切换。创业板指与科创50指数均创下各自设立以来最大单季度跌幅，二季度涨幅基本回吐殆尽。

本季度市场运行的核心逻辑在于全球无风险利率重估与内部交易结构出清的叠加共振。一方面，美联储于9月16日将联邦基金利率目标区间上调25个基点至3.75%-4.00%，为2023年以来首次转向加息；10年期美债收益率三季度上行约55个基点至5.29%，创2007年以来新高，高久期、远期现金流占比较高的成长资产估值受到系统性压制。另一方面，二季度科技赛道交易拥挤度已达历史极值，6月TMT板块成交额占全市场比重一度触及43%，两融余额于6月23日首次突破3万亿元，在增量资金有限的背景下，拥挤交易逐步瓦解，市场日均成交额自6月的3.13万亿元逐月回落至9月的1.83万亿元。

排名前5：煤炭+19.3%，石油石化+15.3%，农林牧渔+15.1%，银行+14.6%，医药生物+10.1%；

排名后5：电子-32.6%，通信-28.7%，建材-26.1%，电力设备-23.7%，机械-21.1%。

操作回顾：

报告期内，国内社零增速继续低迷，个别月份出现负增长，地产销售与投资仍在下行；与此同时，资金高度集中于科技方向，消费与地产相关板块的机构配置比例降至多年低位。我们认为有当悲观预期已经成为共识并反映在价格中时，随着科技股抱团的瓦解，内需方向配置价值开始显现，组合在报告期对内需方向进行了大比例增配。

从中长期看，中国居民消费占GDP的比重在全球主要经济体中处于偏低水平，这意味着消费的长期增长空间并未消失。当前的疲弱更多来自预防性储蓄上升、收入预期偏

弱和负面情绪的自我强化，属于周期与预期层面的问题。这类问题的修复需要时间，也可能需要政策等外部力量推动，但它不同于行业逻辑被根本破坏。

部分消费龙头的股息率明显高于无风险利率，这意味着市场正在按照相关行业长期持续衰退的情形定价。在这样的定价下，投资成立的前提并非准确预判复苏何时到来，而是判断“长期衰退”这一极端假设是否会持续。下行空间受到低估值和现金回报的双重约束，具备可测算性；上行空间则来自估值中枢从“长期衰退”向“低速增长”的回归。即便复苏迟到，持有期间的股息回报也能提供一定的安全边际。

看空逻辑隐含的假设是，企业利润改善必须由需求扩张驱动。但在过去几年，不少消费子行业经历了价格战放缓、库存去化和竞争格局优化，市场份额正向头部集中。在这种结构下，即便行业销量仅实现弱复苏，龙头企业的利润修复幅度也可能远超行业。

我们的判断是：市场对消费与地产产业链的定价，已经在相当程度上反映了相关行业长期衰退的情形，而龙头企业的实际经营状况好于这一定价所隐含的预期。这一判断的成立需要后续验证，证伪条件也很明确：一是分红比例下调导致股息回报无法兑现；二是出现新一轮产能扩张或价格竞争重启，供给出清的前提不再成立；三是未来二至三个季度终端需求仍无边际改善迹象，届时需要重新审视这究竟是阶段性底部还是价值陷阱。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末汇安行业龙头混合A基金份额净值为2.5596元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.01%，同期业绩比较基准收益率为-8.15%；截至报告期末汇安行业龙头混合C基金份额净值为2.5367元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为5.88%，同期业绩比较基准收益率为-8.15%。

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，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	147,750,121.88	93.89
	其中：股票	147,750,121.88	93.89
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	9,323,694.19	5.92
8	其他资产	288,789.27	0.18
9	合计	157,362,605.34	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	2,367.36	0.00
C	制造业	100,297,963.52	64.32
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	24,350,426.00	15.62
K	房地产业	17,911,501.00	11.49
L	租赁和商务服务业	5,187,864.00	3.33
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	147,750,121.88	94.76

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 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	600519	贵州茅台	9,500	11,956,890.00	7.67
2	000858	五 粮 液	152,700	10,698,162.00	6.86
3	600809	山西汾酒	80,900	9,352,040.00	6.00
4	000596	古井贡酒	96,100	8,990,155.00	5.77
5	601628	中国人寿	226,900	8,327,230.00	5.34
6	000786	北新建材	496,900	8,248,540.00	5.29
7	601318	中国平安	151,900	8,094,751.00	5.19
8	601336	新华保险	140,700	7,928,445.00	5.08
9	000568	泸州老窖	97,100	7,018,388.00	4.50
10	603369	今世缘	249,000	6,994,410.00	4.49

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期未使用股指期货策略。

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

本基金本报告期未使用国债期货策略。

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受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券发行主体中，中国人寿、新华保险在报告编制日前一年内受到过公开处罚，本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策流程符合相关法律法规及基金合同的要求。

本基金投资的其余前十名证券主体本期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没有超出基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	47,169.73
2	应收证券清算款	44,195.05
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	197,424.49
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	288,789.27

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未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	汇安行业龙头混合A	汇安行业龙头混合C
报告期期初基金份额总额	52,011,872.87	14,454,091.01
报告期期间基金总申购份额	4,770,827.62	26,139,829.52
减：报告期期间基金总赎回份额	9,277,999.36	27,059,977.33
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	47,504,701.13	13,533,943.20

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

无。

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

本基金本报告期内未存在单一基金份额持有人持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（1） 中国证监会批准汇安行业龙头混合型证券投资基金募集的文件

（2）《汇安行业龙头混合型证券投资基金基金合同》

（3）《汇安行业龙头混合型证券投资基金招募说明书》

（4）《汇安行业龙头混合型证券投资基金托管协议》

（5）基金管理人业务资格批件、营业执照

（6）在规定报刊及规定网站上披露的各项公告

（7）中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

北京市东城区东直门南大街5号中青旅大厦13层

上海市虹口区东大名路501白玉兰大厦36层

9.3 查阅方式

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

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人汇安基金管理有限责任公司，客户服务中心电话010-56711690。

公司网站：http://www.huianfund.cn

汇安基金管理有限责任公司

2026年10月27日