

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 1 季度报告

2026 年 3 月 31 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 4 月 22 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规定，于 2026 年 4 月 17 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 1 月 1 日起至 3 月 31 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	25,914,368.76 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	24,728,974.64 份	1,185,394.12 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 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 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	4,911,179.01	252,909.12
2. 本期利润	3,282,553.57	120,570.48
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1223	0.0770
4. 期末基金资产净值	29,709,032.00	1,457,512.83
5. 期末基金份额净值	1.2014	1.2296

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	10.12%	2.09%	-4.20%	1.04%	14.32%	1.05%
过去六个月	1.24%	1.75%	-8.41%	0.96%	9.65%	0.79%
过去一年	18.99%	1.61%	2.79%	1.14%	16.20%	0.47%
自基金合同生效起至今	20.14%	1.60%	32.30%	1.15%	-12.16%	0.45%

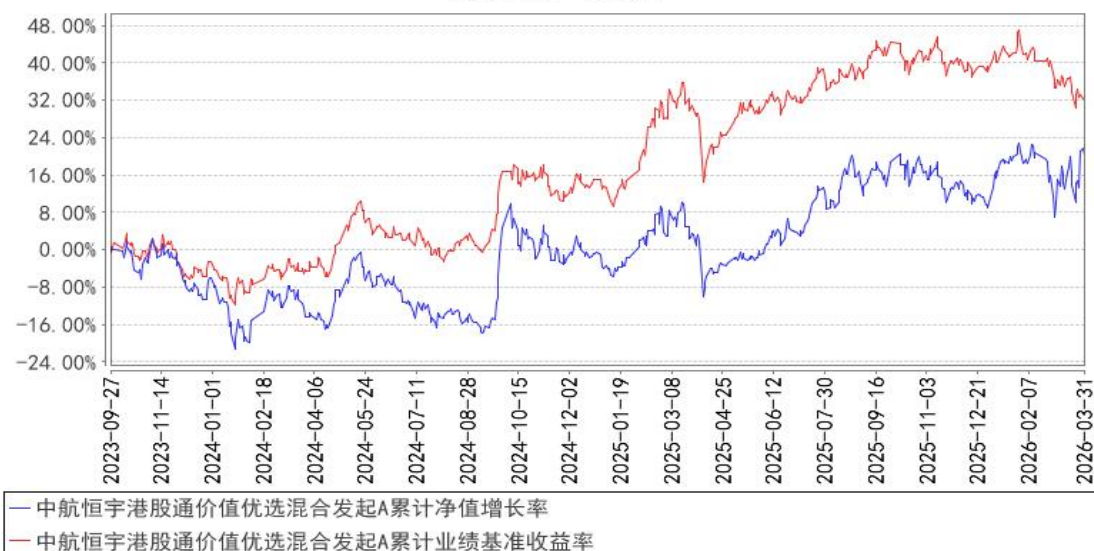
中航恒宇港股通价值优选混合发起 C

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	9.39%	2.10%	-4.20%	1.04%	13.59%	1.06%
过去六个月	0.40%	1.76%	-8.41%	0.96%	8.81%	0.80%
过去一年	17.69%	1.61%	2.79%	1.14%	14.90%	0.47%
自基金合同 生效起至今	22.96%	1.64%	32.30%	1.15%	-9.34%	0.49%

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

1—2 月主要经济数据较 2025 年四季度明显好转，出口、基建投资均实现两位数高增长，为全年“开好局”打下良好基础。供给端，规上工业增加值同比增长 6.3%，服务业生产指数同比增长 5.2%。需求端，以美元计价出口同比增长 19.2%，显著超预期，主要受春节错位低基数、东盟资本品出口支撑及 AI 产业链拉动；固定资产投资同比增长 1.8%，较 2025 年全年-3.8%回升 5.6 个百分点，其中基建投资+11.4%，制造业投资+3.1%，但房地产投资仍下降 11.1%。消费端稳步修复，服务消费韧性较好，但商品消费仍受地产调整影响。1—2 月规上工业企业利润同比增长 15.2%，盈利端信号积极。一季度 GDP 增速有望在 5%左右，较 2025 年四季度的 4.5%边际改善明显。

展望未来，2026 年经济增长目标定在 4.5%—5%，政策强调靠前发力。财政赤字率维持扩张，货币政策仍有降准降息空间。一季度出口高增含春节错位透支因素，后续外需增速大概率回归常态，但内需在“两新”“两重”资金接续投放下有望逐步接棒外需，成为经济增长核心动力。地产拖累趋于收窄、“十五五”项目陆续落地、企业盈利改善向下传导，全年经济运行有条件保持在目标区间内。

同期港股整体呈“先扬后抑”走势。1 月开年延续强势，AI 应用行情与南向资金涌入推动恒生科技指数大幅上行；2 月下旬起市场转入调整；3 月中东地缘冲突升级、油价飙升至 100 美元以

上，全球避险情绪骤升，港股承压回落。但横向比较，中国资产在本轮全球动荡中展现出明显相对韧性，本轮中东地缘冲突升级以来，MSCI 中国指数跑赢全球指数约 1.4%。展望后续，港股经调整后估值重回合理偏低水平，南向资金持续流入提供流动性支撑，国内经济基本面改善与企业盈利回升构成中期上行动力，市场有条件在二季度企稳修复。

医药产业趋势持续向好，成长穿越周期。前期医药受外部环境影响，调整积蓄弹性空间。板块前期波动与基本面无关，医药需求偏刚需。当前基于机构持仓、板块估值等维度，医药总体仍在左侧，尤其是创新药和创新药产业链两大产业趋势向上的领域。安全边际和业绩成长性良好的医药核心资产有望穿越周期。

本轮创新药牛市的驱动力是出海 BD。越来越多国内创新药企通过对外授权、联合开发等多元化方式，将自主研发的创新药推向国际市场，有望在欧美等成熟医药市场实现商业化突破，这种“本土创新-全球变现”的新模式正在重塑行业格局。从“本土商业化”到“出海”的产业升级，是我们认为创新药板块能够迈向新高度的关键支撑。前者依赖国内医保支付体系和患者基数实现增长，后者依靠全球市场容量和欧美创新药高定价体系提升价值天花板，出海能够突破国内市场增长瓶颈、提升创新药商业价值。

港股创新药公司受政策扶持，近几年整体市场开启稳步成长。2018 年香港联交所新增上市 18A 章，开启了中国创新药企业的上市浪潮，整体创新药市场走出了稚嫩的初创期，进入加速发展的阶段。此外，由于港股创新药初创企业费用投入较大，流动性较差等因素，港股创新药板块估值市盈率处于历史较低水平，投资属性凸显。H 股创新药公司总营收在过去 7 年间持续增长，从 2018 年的 127.8 亿元增长至 2024 年的 485.3 亿元，对应 CAGR 为 24.91%，凸显行业高成长性。从利润端看，H 股创新药公司总归母净利润已由 2021 年的亏损高点 305 亿元缩减至 2024 年的 35 亿元，反映出整体市场已逐步从早期高投入的研发探索期向管线成熟收获期过渡。预计 2026-2027 年热门港股创新药公司将实现扭亏为盈。受益于 1) 核心产品通过 license-out 提前变现带来的现金流预期。2) 创新药企业商业化能力有所突破，包括自建销售团队和产品学术推广；与大公司合作销售。

中短期维度看，国家确定生物医药为新兴支柱产业。2026 年全国两会期间，生物医药产业成为国家政策重点支持产业。2026 年政府工作报告中提出，要培育壮大新兴产业和未来产业，实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业，这也是首次将生物医药提升到“支柱产业”的高度。

本基金主要投资于港股创新药领域，寻找细分产业链结构中高成长的龙头公司。具体有以下三个思路：第一，预期改善，在一揽子政策刺激下，有预期改善可能的领域都可以作为观察重点，

例如商业健康险条线、泛重组。第二，创新药有卖海外权益重磅潜质的、已有海外业务占比不低并且有高增速逻辑的药械公司。第三，创新分化，PD1plus、TCE 双抗、小核酸、AI 医疗、中药创新药等。

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 1.2014 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.12%；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 1.2296 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.39%；同期业绩比较基准收益率为-4.20%。

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	28,790,879.00	91.69
	其中：股票	28,790,879.00	91.69
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	2,594,700.24	8.26
8	其他资产	13,236.68	0.04
9	合计	31,398,815.92	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 27,722,088.00 元，占净值比例 88.95%。

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	1,068,791.00	3.43
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	1,068,791.00	3.43

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	27,722,088.00	88.95
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	27,722,088.00	88.95

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	02157	乐普生物-B	657,000	3,094,470.00	9.93
2	06990	科伦博泰生物-B	7,500	3,046,200.00	9.77

3	09995	荣昌生物	20,500	1,734,095.00	5.56
3	688331	荣昌生物	8,300	1,068,791.00	3.43
4	01530	三生制药	139,000	2,778,610.00	8.92
5	01801	信达生物	36,000	2,698,560.00	8.66
6	09969	诺诚健华	224,000	2,681,280.00	8.60
7	09688	再鼎医药	207,300	2,508,330.00	8.05
8	09606	映恩生物-B	9,600	2,500,512.00	8.02
9	01177	中国生物制药	445,000	2,314,000.00	7.42
10	01952	云顶新耀-B	69,500	2,302,535.00	7.39

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

无。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票，均为基金合同规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	13,236.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,236.68

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	29,784,175.87	1,649,116.06

报告期期间基金总申购份额	409,905.14	1,484,054.70
减：报告期期间基金总赎回份额	5,465,106.37	1,947,776.64
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	24,728,974.64	1,185,394.12

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	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	3,375,656.01
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	13.03

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	10,000,888.97	38.59	10,000,888.97	38.59	3年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,888.97	38.59	10,000,888.97	38.59	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	20260101-20260331	10,000,888.97	-	-	10,000,888.97	38.59
	2	20260101-20260331	10,000,888.97	-	-	10,000,888.97	38.59

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 2 月 4 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 2 月 2 日起，宋鑫担任公司督察长职务，刘建不再担任公司督察长职务。

§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 4 月 22 日