

中航优选领航混合型发起式证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 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：2025 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规定，于 2025 年 7 月 18 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 2025 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	191,068,916.68 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	37,751,591.11 份	153,317,325.57 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（2025 年 4 月 1 日-2025 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	2,013,296.40	5,174,570.29
2. 本期利润	4,819,046.69	-5,850,848.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1712	-0.0594
4. 期末基金资产净值	58,065,482.55	235,067,499.37
5. 期末基金份额净值	1.5381	1.5332

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	26.18%	3.09%	1.39%	0.85%	24.79%	2.24%
过去六个月	53.86%	2.48%	0.96%	0.78%	52.90%	1.70%
自基金合同生效起至今	53.81%	2.42%	1.08%	0.77%	52.73%	1.65%

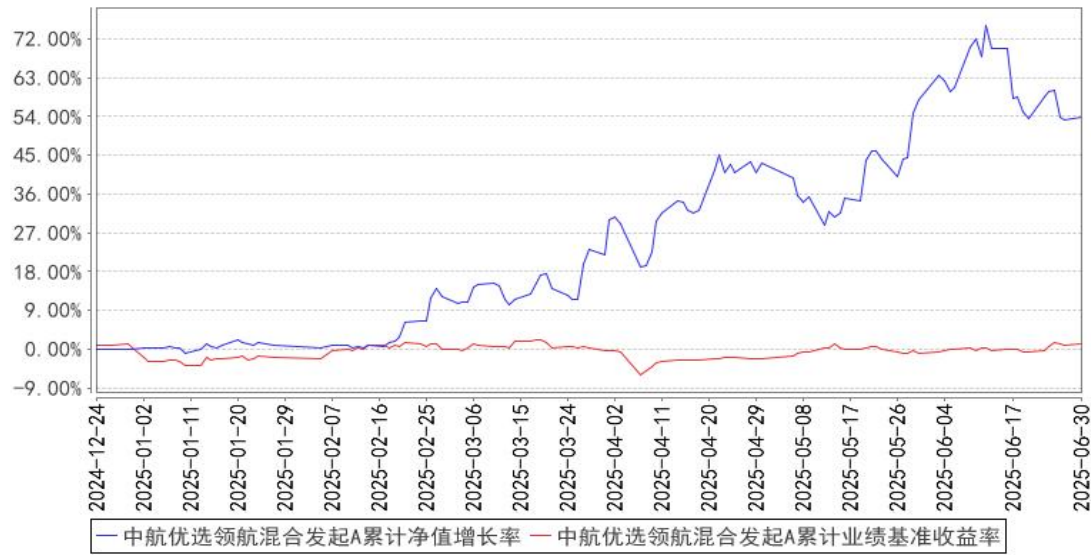
中航优选领航混合发起 C

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	26.00%	3.09%	1.39%	0.85%	24.61%	2.24%

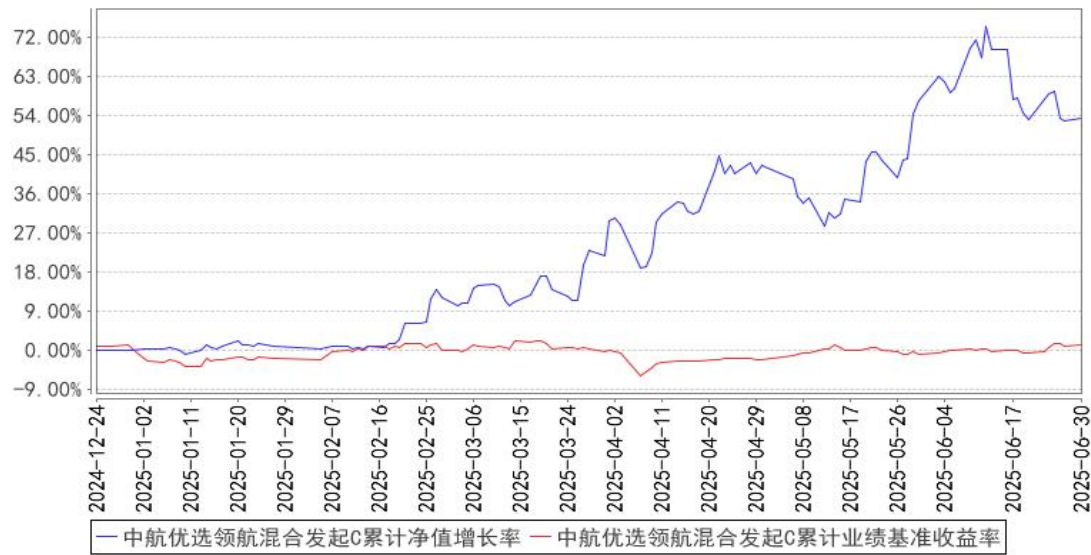
过去六个月	53.38%	2.48%	0.96%	0.78%	52.42%	1.70%
自基金合同生效起至今	53.32%	2.42%	1.08%	0.77%	52.24%	1.65%

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



注：1. 本基金合同于 2024 年 12 月 24 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2. 按基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关规定。

§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	-	8 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

2025 年二季度中国经济延续平稳复苏态势，工业生产保持韧性，4-5 月规模以上工业增加值分别增长 6.1%和 5.8%，新能源汽车（+40.8%）、装备制造（+10.9%）表现突出；消费在政策刺激下稳步回升，社零总额 4、5 月增长 5.1%和 6.4%，以旧换新政策带动家电、通讯器材消费高增（30%-53%）。投资呈现分化：基建投资增长 10.4%（超长期特别国债支撑），但房地产投资降幅扩大至-10.7%；出口增速回落，5 月降至 4.8%，对美出口受关税压制，但对东盟增长 8.1%。物价低位运行，CPI 同比增速持续几个月低位运行，PPI 同比降幅扩大。

展望未来，短期政策聚焦“稳内需、防风险”。房地产政策有望优化（存量房收购、PSL 工具重启）；但出口受“抢出口”退潮影响增速可能转负，消费因政策退坡或小幅放缓。中长期新质生产力（人工智能、生物制造）有望推动经济转型发展，设备更新投资延续高增；扩大内需依赖居民增收（存量房贷利率下调）、财富效应提升（资本市场改革），并通过深化东盟自贸区 3.0 版等开放举措对冲外部风险。综合看，全年 GDP 增速有望达 5.0%左右，但需破解房地产低迷、通缩压力、外部风险“三重约束”，通过政策协同巩固复苏基础。

同期，A 股呈现“V 型”走势：4 月初受美国“对等关税”冲击，沪指一度跌近 10%至 3040 点，随后维稳资金入场托市，叠加中美关税谈判暂停 90 天，指数逐步反弹，季末收于 3444 点，季度涨 3.26%。市场结构性分化显著，国防军工、银行、通信领涨。军工受中东冲突、抗战阅兵预期及军贸订单催化；银行受益于高股息属性吸引长期资金（养老金、保险）增配；通信则受 AI 算力需求拉动。而受内需疲弱拖累，食品饮料、家电、钢铁领跌。展望后市，随着经济复苏态势延续、政策持续发力、外资稳定流入，A 股有望震荡上行。

2025 年上半年，创新药板块领涨本质是政策、资本与产业动能三重因素推动行业进入上行周期。政策端，2018 年港股“18A”上市规则与内地科创板先后落地，为未盈利创新药企打开了融资通道；近年来医保谈判常态化、药品审评加速等政策，更直接推动创新药从研发到商业化的效率提升。2025 年，政策效果持续释放，行业进入“业绩兑现期”——大量创新药完成医保纳入或海外授权，企业营收增速显著提升。资本端，全球资本对中国创新药的认可度空前提高。2025 年 1-5 月，中国创新药企对外授权（License-out）交易总金额已达 455 亿美元，远超 2024 年同期水平；港股与 A 股市场的联动性增强，两地创新药板块风险收益特征逐渐趋同，估值差持续收窄。产业端，中国工程师红利与工程化能力的释放，是支撑创新药崛起的核心底层逻辑。与 AI、机器

人等科技领域类似，创新药作为高门槛科技赛道，受益于高素质人才储备与全产业链配套能力。尽管与欧美仍有差距，但中国在 ADC（抗体偶联药物）、双特异性抗体等细分领域的研发已卡住全球领先地位，部分管线甚至超越国际巨头。

中国创新药的发展，已从“叙事驱动”转向“产业逻辑驱动”。行业正从“跟跑”迈入“并跑”，并在局部实现“领跑”，未来 3-5 年将加速全球化布局，向源头创新升级。短期看，行业可能因估值波动经历调整，但中长期向上趋势明确——政策支持、技术突破、资本助力的三重合力，将推动更多企业从“Biotech（生物技术公司）”成长为“BioPharma（生物大药企）”。当中国创新药不仅能在本土市场占据一席之地，更能以“全球首创”身份参与国际竞争时，一个属于中国医药的黄金时代，才刚刚开始。我们看好壁垒高，路线确定性高，市场空间大的创新药企业，将动态评估竞争优势。目前重点关注核心大单品赛道、技术突破细分赛道、AI 制药赋能等环节。同时，我们会持续关注国产替代进程及产业的发展。本基金将寻找创新药行业高景气板块，配置从事核心环节的投资标的。

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 1.5381 元，本报告期基金份额净值增长率为 26.18%；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 1.5332 元，本报告期基金份额净值增长率为 26.00%；同期业绩比较基准收益率为 1.39%。

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	285,601,901.09	92.67
	其中：股票	285,601,901.09	92.67
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	18,011,525.91	5.84
8	其他资产	4,592,821.41	1.49
9	合计	308,206,248.41	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	—	—
C	制造业	285,601,901.09	97.43
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	285,601,901.09	97.43

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	300723	一品红	710,000	35,585,200.00	12.14
2	688331	荣昌生物	563,520	34,092,960.00	11.63
3	688068	热景生物	236,969	33,208,835.66	11.33
4	688428	诺诚健华-U	1,257,397	30,718,208.71	10.48
5	688136	科兴制药	780,525	29,831,665.50	10.18

6	688266	泽璟制药-U	269,042	28,924,705.42	9.87
7	688382	益方生物-U	850,523	27,914,164.86	9.52
8	688192	迪哲医药-U	436,918	26,127,696.40	8.91
9	002755	奥赛康	1,441,900	23,041,562.00	7.86
10	688302	海创药业-U	203,778	9,536,810.40	3.25

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

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

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

科兴制药（代码：688136）

2024 年 8 月 6 日，上海证券交易所对科兴制药存在 2023 年年度业绩预告信息披露不准确、未保持自愿信息披露的持续性、使用募集资金进行现金管理不规范等违规行为，采取出具警示函的行政监管措施。

2024 年 8 月 3 日，中国证券监督管理委员会山东监管局对科兴制药存在 2023 年年度业绩预告信息披露不准确、未保持自愿信息披露的持续性、使用募集资金进行现金管理不规范等违规行为，采取责令改正、出具警示函的行政监管措施。

本基金投资科兴制药的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

本基金除科兴制药外，投资的前十大证券的发行主体本期没有出现监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责和处罚的情形。

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	4,592,821.41
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,592,821.41

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，投资组合报告中市值占净值比例的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	16,155,596.95	22,641,871.97
报告期期间基金总申购份额	56,587,889.88	478,638,009.44
减：报告期期间基金总赎回份额	34,991,895.72	347,962,555.84
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	37,751,591.11	153,317,325.57

注：基金总申购份额包含基金转换入份额，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	5.23	10,000,097.23	5.23	3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,097.23	5.23	10,000,097.23	5.23	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	20250401-20250402	10,000,097.23	-	-	10,000,097.23	5.23
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

2025 年 4 月 19 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 2025 年 4 月 17 日起，裴荣荣担任公司总经理职务，原任公司副总经理职务自行免去。

§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 号院北京亚洲金融大厦 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
2025 年 7 月 21 日