

中航优选领航混合型发起式证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 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 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。

基金托管人苏州银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 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	224,868,768.44 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	30,675,331.31 份	194,193,437.13 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 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	13,340,483.73	70,354,049.52
2. 本期利润	17,539,570.94	100,747,227.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4652	0.4557
4. 期末基金资产净值	60,610,040.73	381,905,196.85
5. 期末基金份额净值	1.9759	1.9666

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	28.46%	2.69%	12.71%	0.62%	15.75%	2.07%
过去六个月	62.09%	2.87%	14.28%	0.74%	47.81%	2.13%
自基金合同生效起至今	97.59%	2.51%	13.92%	0.72%	83.67%	1.79%

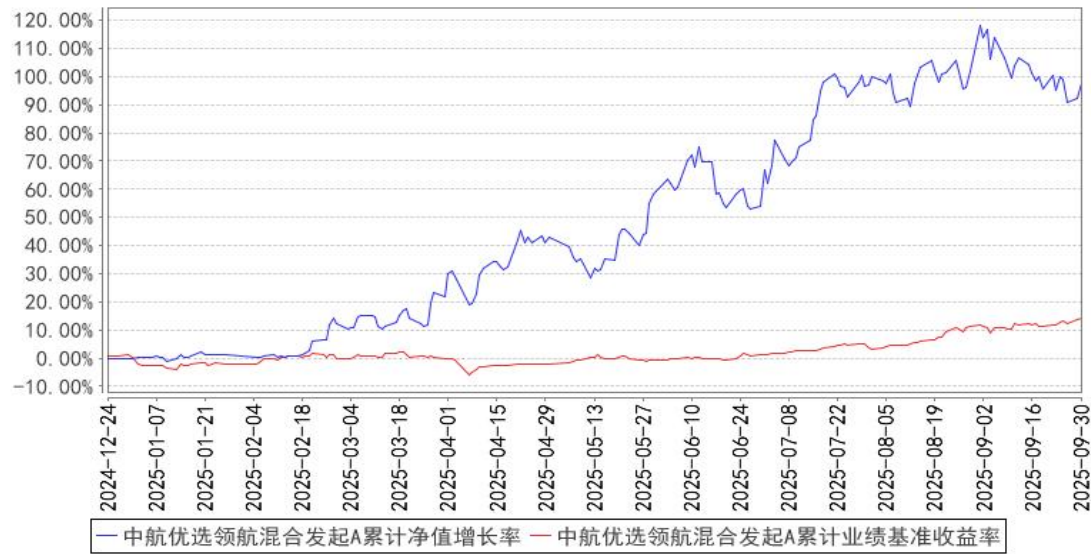
中航优选领航混合发起 C

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	28.27%	2.68%	12.71%	0.62%	15.56%	2.06%

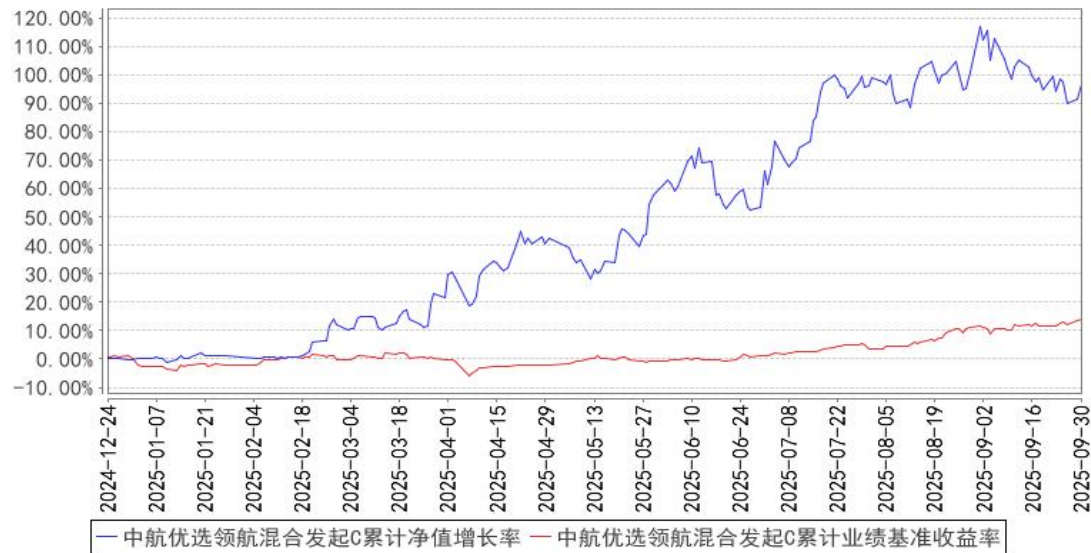
过去六个月	61.62%	2.88%	14.28%	0.74%	47.34%	2.14%
自基金合同生效起至今	96.66%	2.51%	13.92%	0.72%	82.74%	1.79%

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，截止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

三季度国内经济运行总体平稳，呈现“外需韧性凸显、结构优化持续”的特征，同时内需面临阶段性挑战。生产端，新旧动能转换加速，工业结构不断升级，服务业保持扩张态势，对经济增长的贡献率稳步提升，受极端天气、产能治理等因素影响，工业生产增速有所放缓。

需求端呈现明显分化，外需成为重要支撑。尽管面临美国关税政策扰动，出口依托市场多元化格局保持增长，对欧盟、共建“一带一路”国家及非洲出口增速显著，中间品与资本品出口表现亮眼，有效对冲了对美出口下滑的压力。内需方面，消费增速较上半年有所回落，以旧换新政策效应减弱，商品消费略显低迷，但暑期文旅等服务消费保持活力；固定资产投资增长放缓，房地产市场调整对经济的拖累有所加深。价格层面，CPI、PPI 跌幅均收窄，通缩压力边际缓解。

展望未来，经济回升动力将持续增强。政策端已释放积极信号，财政政策有望通过提前下达地方债限额等方式加力，基建支出或逐步回升；货币政策宽松方向不变，将为实体经济提供有力支持。随着消费刺激政策向服务领域延伸、内需潜力持续释放，叠加出口多元格局的巩固，经济内生动力将不断修复。尽管仍有外部不确定性，但全年增长目标有望实现，经济长期向好的基本面未变。

同期，A 股市场表现强劲，呈现指数普涨、成交活跃、结构分化的特点。从指数看，创业板指涨幅达 50.4%，科创 50、科创 100 分别上涨 49.02%、40.6%，上证指数上涨 12.73%。三季度 A 股总成交金额达 139.24 万亿元，前三季度累计成交金额突破 301.92 万亿元，创历史新高。行业方面，电子、通信设备、有色金属等涨幅居前。未来随着“十五五”规划的公布，将为 A 股市场提供新的指引。增量资金有望继续流入，对市场形成支撑。尽管四季度 A 股面临经济基本面和业绩表现的制约，上行节奏可能放缓，但长期来看，在政策支持和经济结构调整的推动下，A 股有望继续保持向好态势。

此外，创新药板在市场对于 BD 的认知偏差与特朗普的反复无常言论下出现了一波回调。经历了最近两个多月的震荡和盘整，市场对 BD 的认知开始回归。从整体 MNC 交易行为来看，总价超过 50 亿美元的 BD 本就稀少，且很多都集中在每年 10 月至次年 1 月，存在一定的季度属性。BD 是中国创新药全球竞争力提升的重要表现指标，我们可以明显感觉到整体趋势在年度维度上是持续增强的。因此，产品已经成药、有业绩、或者产品临床阶段靠后 BD 确定性强的中大型市值的创新药企业可能重新获得市场的关注。下一阶段，行情的核心特征有望从情绪驱动的修复向基本面驱动

的增长转变。

展望未来，国内创新药板块回调后仍是国内少有的同时具备短期业绩增量与长期高想象空间的方向，未来将持续作为 AH 两地的热点板块之一参与轮动并等待新的基本面催化。ESMO 预计将于 10 月 17 日召开，将有 23 项来自中国的研究入选 LBA，相较 24 年的 7 项有了大幅增加，显示出我国创新药产业发展的强劲趋势，LBA 汇报包括了多家上市公司。随着中国创新药的研发管线日趋成熟，将继续带来了一系列密集的价值创造事件。同时，逐季度兑现的报表，将逐步夯实创新药个股的价值基础。伴随着大量创新药纳入医保，国产创新药进入业绩释放周期。2025 年国家医保目录调整工作正在进行。与往年不同的是，今年目录调整中增设了商保创新药目录，这也是国家医保局首次制定商业健康保险创新药目录。在产业趋势、政策趋势、宏观环境都较为有利的背景下，继续看好创新药的大行情。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，也建议投资者关注板块估值波动加剧的可能性。

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 1.9759 元，本报告期基金份额净值增长率为 28.46%；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 1.9666 元，本报告期基金份额净值增长率为 28.27%；同期业绩比较基准收益率为 12.71%。

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	424,904,691.06	91.82
	其中：股票	424,904,691.06	91.82
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	27,301,415.00	5.90

8	其他资产	10,545,549.60	2.28
9	合计	462,751,655.66	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	424,892,273.16	96.02
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	12,417.90	0.00
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	424,904,691.06	96.02

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	688266	泽璟制药-U	462,542	52,271,871.42	11.81
2	688331	荣昌生物	429,530	50,203,466.40	11.35
3	300723	一品红	839,450	49,888,513.50	11.27
4	688068	热景生物	290,097	49,293,282.24	11.14
5	688428	诺诚健华-U	1,680,557	47,929,485.64	10.83
6	688382	益方生物-U	1,462,889	45,510,476.79	10.28

7	688062	迈威生物-U	891,082	43,769,947.84	9.89
8	688321	微芯生物	1,109,401	35,589,584.08	8.04
9	688192	迪哲医药-U	488,118	35,354,386.74	7.99
10	002940	昂利康	396,100	15,059,722.00	3.40

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

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	10,545,549.60
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,545,549.60

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	37,751,591.11	153,317,325.57
报告期期间基金总申购份额	51,409,226.40	951,923,061.79
减：报告期期间基金总赎回份额	58,485,486.20	911,046,950.23
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	30,675,331.31	194,193,437.13
-------------	---------------	----------------

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	4.45	10,000,097.23	4.45	3 年
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,097.23	4.45	10,000,097.23	4.45	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

本基金报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§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 10 月 27 日