

中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金 2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国工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。

基金托管人中国工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 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧时代先锋股票	
基金主代码	001938	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2015 年 11 月 3 日	
报告期末基金份额总额	4,505,133,022.22 份	
投资目标	本基金主要投资于“时代先锋相关股票”，在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据、政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。本基金为股票型基金，长期来看将以权益性资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，进行短期的战术避险选择。	
业绩比较基准	$90\% \times \text{中证 500 指数收益率} + 10\% \times \text{中证综合债券指数收益率}$	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金、债券基金和混合型基金，属于高预期收益风险水平的投资品种。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧时代先锋股票 A	中欧时代先锋股票 C
下属分级基金的交易代码	001938	004241
报告期末下属分级基金的份额总额	3,657,666,282.79 份	847,466,739.43 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）	
	中欧时代先锋股票 A	中欧时代先锋股票 C
1. 本期已实现收益	314,378,764.88	65,862,640.98
2. 本期利润	-875,095,424.03	-197,091,013.45
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2370	-0.2273
4. 期末基金资产净值	7,296,685,193.02	1,581,917,722.19
5. 期末基金份额净值	1.9949	1.8666

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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. 上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

中欧时代先锋股票 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	-10.62%	1.73%	-15.87%	1.79%	5.25%	-0.06%
过去六个月	3.42%	1.66%	-1.74%	1.66%	5.16%	0.00%
过去一年	7.24%	1.58%	0.95%	1.50%	6.29%	0.08%
过去三年	59.20%	1.39%	29.92%	1.42%	29.28%	-0.03%
过去五年	8.58%	1.35%	7.56%	1.27%	1.02%	0.08%
过去七年	110.50%	1.44%	50.94%	1.26%	59.56%	0.18%
过去十年	273.25%	1.41%	22.76%	1.24%	250.49%	0.17%
自基金合同生效起至今	373.21%	1.44%	14.10%	1.30%	359.11%	0.14%

中欧时代先锋股票 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	-10.80%	1.73%	-15.87%	1.79%	5.07%	-0.06%
过去六个月	3.00%	1.66%	-1.74%	1.66%	4.74%	0.00%
过去一年	6.38%	1.58%	0.95%	1.50%	5.43%	0.08%
过去三年	55.42%	1.39%	29.92%	1.42%	25.50%	-0.03%
过去五年	4.31%	1.35%	7.56%	1.27%	-3.25%	0.08%
过去七年	99.08%	1.44%	50.94%	1.26%	48.14%	0.18%
自基金份额 起始运作日 至今	232.82%	1.43%	28.09%	1.25%	204.73%	0.18%

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



中欧时代先锋股票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：本基金 C 类份额成立日为 2017 年 1 月 19 日，图示日期为 2017 年 1 月 20 日至 2026 年 09 月 30 日。

§ 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		
罗佳明	基金经理 /投资经理	2021-12-17	2026-07-10	15 年	历任工银国际控股有限公司研究分析员，野村国际香港有限公司研究分析员，汇丰银行研究分析员，银河国际资产管理基金经理。2018-04-16 加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理/研究员。
周蔚文	权益投决会主席/ 投资总监 /权益投资组组长 /基金经理	2021-12-17	—	27 年	历任光大证券研究所研究员，富国基金研究员、高级研究员、基金经理。2011-01-10 加入中欧基金管理有限公司，历任权益研究部总监、副总经理、权益投决会委员、权益专户投决会委员。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《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》等相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或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

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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的 5% 的交易共有 6 次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

中欧基金主动权益团队坚持基于基本面深度研究的中长期价值投资理念，宏观、中观、微观多视角比较验证，尽量领先市场洞悉未来，抓住产业趋势或上市公司中长期价值低估机会，力争为投资者创造更好的长期回报。

在投资决策中，我们的出发点基于产业趋势、中长期价值低估，或者两者的结合，有三种不同的投资情形。第一种情形是，在左侧成功捕捉到产业趋势的低位区间，行业头部优质企业的中长期价值往往处于低估状态。它同时满足产业趋势底部和中长期价值低估双重条件，这是我们最有信心且敢于重仓持有的情形。由于对未来的预测存在一定不确定性，我们不会只投资于一两个行业。因此，在难以找到足够多同时满足这两个条件的个股时，我们进行综合考量。第二种情形是产业趋势机会为主，我们考虑未来产业趋势好转的确定程度以及自己对产业的理解是否领先市场来全市场比较，并根据行业中重点公司长期价值偏离程度来决定是否投资该个股及投资比例；第三种情形是中长期价值低估机会为主，我们根据中长期价值低估幅度以及行业景气度稳定程度来全市场比较并确定投资比例；以上三种情形下，具体投资比例还要考虑个股流动性。

在过往多年的投资组合管理中，同时具备产业趋势低位区间和中长期价值低估特征的个股占比通常不高。产业趋势机会和中长期价值低估机会各占组合其余部分一半左右。在牛市中，中长期价值低估的机会相对较少，产业趋势类投资比例高；而在熊市中，同时满足两个条件的机会更多。

2026 年三季度，国内固定资产投资与消费增长整体不强，但在 AI 相关出口产品高增长的支撑下，出口整体展现出较强韧性。中美元首互访，中美贸易关系阶段性缓和，国内宏观层面表现较为平稳。海外方面，美国 AI 大模型公司收入当前处于高投入后等待验证阶段，新的应用形态、Token 定价机制以及电力供应约束，使得中期兑现存在不确定性；美债收益率短期有所上行，但高利率环境预计难以在中长期持续。资金方面，国内社会融资与股市流动性保持正常，在风险偏好温和修复的背景下，市场结构从此前“AI 硬件一枝独秀”的极致分化行情，转向在 AI 产业主线内部寻找性价比相对较高的投资机会，并在向非 AI 产业中的低估值与红利方向适度再平衡。

报告期内，我们进行了如下结构调整：一是组合整体适当降低了 AI 硬件板块的配置比例，我们认可人工智能资本开支扩张带来的中长期产业趋势，但也清醒认识到，经过前期上涨后，市场对 AI 硬件部分环节的盈利预期较为充分，且相关公司持仓较为拥挤，因此我们对海外算力相关标的进行一定比例的减持，同时增配了 2027 年具备更高增长斜率且估值更为合理的细分方向，如 HVDC、液冷等；二是增加了人形机器人方向的配置，我们认为它是除 AI 之外景气持续时间最长的产业趋势，2026 年是人形机器人商业化验证年，未来成长空间巨大且资金拥挤度相对较低，未来一年左右可能迎来产业的“GPT 时刻”；三是在传统行业中，重点把握行业景气处于低位且优质公司市值低于长期价值的投资机会，如基础化工、养殖、保险；四是继续降低前期受地缘冲突而获得市场溢价支撑的有色金属仓位。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为-10.62%，同期业绩比较基准收益率为-15.87%；基金 C 类份额净值增长率为-10.80%，同期业绩比较基准收益率为-15.87%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 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	7,651,775,918.23	85.95

	其中：股票	7,651,775,918.23	85.95
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	357,323,182.70	4.01
	其中：债券	357,323,182.70	4.01
	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	886,713,058.69	9.96
8	其他资产	6,534,660.37	0.07
9	合计	8,902,346,819.99	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	699,105,996.06	7.87
B	采矿业	191,690,055.96	2.16
C	制造业	5,754,243,836.06	64.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	549,873.82	0.01
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	259,543,989.73	2.92
J	金融业	288,434,043.44	3.25
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	458,208,123.16	5.16
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	7,651,775,918.23	86.18

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投资股票。

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	002714	牧原股份	14,270,422	605,779,413.90	6.82
2	601138	工业富联	10,210,200	594,233,640.00	6.69
3	600309	万华化学	8,237,441	567,559,684.90	6.39
4	300502	新易盛	1,318,928	513,062,992.00	5.78
5	300308	中际旭创	567,444	458,744,427.36	5.17
6	603259	药明康德	2,648,774	443,245,841.16	4.99
7	002851	麦格米特	3,014,600	348,849,512.00	3.93
8	600426	华鲁恒升	16,518,182	320,948,276.26	3.61
9	601318	中国平安	5,412,536	288,434,043.44	3.25
10	688256	寒武纪	257,000	259,315,570.00	2.92

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	109,738,750.00	1.24
2	央行票据	—	—
3	金融债券	190,772,389.04	2.15
	其中：政策性金融债	190,772,389.04	2.15
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）	56,812,043.66	0.64
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	357,323,182.70	4.02

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	260304	26 进出 04	1,900,000	190,772,389.04	2.15
2	269937	26 贴现国债 37	1,100,000	109,738,750.00	1.24
3	110102	江农转债	357,630	50,041,245.48	0.56
4	127112	尚太转债	49,931	6,770,798.18	0.08

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投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

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报告期内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中，没有投资于超出基金合同约定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	3,398,373.89
2	应收证券清算款	209,231.32
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,927,055.16
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	6,534,660.37

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127112	尚太转债	6,770,798.18	0.08

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

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产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	中欧时代先锋股票 A	中欧时代先锋股票 C
报告期期初基金份额总额	3,778,337,562.51	903,544,714.61
报告期期间基金总申购份额	174,375,315.62	53,851,543.31
减:报告期期间基金总赎回份额	295,046,595.34	109,929,518.49
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	3,657,666,282.79	847,466,739.43

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

本基金管理人本报告期内未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无交易本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立已满三年，本报告期内无发起式资金持有份额情况。

§ 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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 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、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

10.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.zofund.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日