易方达龙头优选两年持有期混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年十月二十七日

§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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达龙头优选两年持有混合
基金主代码	011687
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 11 月 22 日
报告期末基金份额总额	113,784,010.33 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	资产配置方面，本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等因素，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。本基金投资于龙头企业相关证券的比例不低于非现金基金资产的 80%，本基金所指的龙头企业是指现在或预期能够在所处行业中具备核心竞争优势、市场占有率或盈

	利水平处于领先地位、能够引领行业发展的企业。本基金主要通过定量和定性分析来界定龙头企业。股票投资方面，在龙头企业中，本基金将进一步选择具备良好商业模式、公司治理良好、估值水平合理的企业。在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×65%+中证港股通综合指数收益率×15%+中债总指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。 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。本基金通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险详见招募说明书。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达龙头优选两年持有混合 A	易方达龙头优选两年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	011687	011688
报告期末下属分级基金的份额总额	93,983,864.14 份	19,800,146.19 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)	
	易方达龙头优选两年持有混合 A	易方达龙头优选两年持有混合 C
1.本期已实现收益	-2,602,532.58	-559,263.86
2.本期利润	-1,730,686.92	-371,953.18
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0182	-0.0184
4.期末基金资产净值	73,360,972.45	15,153,814.09
5.期末基金份额净值	0.7806	0.7653

注：1.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。

2.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。

3.2 基金净值表现

3.2.1本报告期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

易方达龙头优选两年持有混合 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	-2.36%	0.96%	-8.44%	0.99%	6.08%	-0.03%
过去六个月	-13.61%	0.94%	-1.63%	0.99%	-11.98%	-0.05%
过去一年	-19.03%	0.89%	-4.95%	0.92%	-14.08%	-0.03%
过去三年	-11.96%	1.06%	20.16%	0.93%	-32.12%	0.13%
过去五年	-	-	-	-	-	-

过去七年	-	-	-	-	-	-
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-21.94%	1.28%	-1.73%	0.91%	-20.21%	0.37%

易方达龙头优选两年持有混合 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	-2.47%	0.96%	-8.44%	0.99%	5.97%	-0.03%
过去六个月	-13.80%	0.94%	-1.63%	0.99%	-12.17%	-0.05%
过去一年	-19.36%	0.89%	-4.95%	0.92%	-14.41%	-0.03%
过去三年	-13.03%	1.06%	20.16%	0.93%	-33.19%	0.13%
过去五年	-	-	-	-	-	-
过去七年	-	-	-	-	-	-
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-23.47%	1.28%	-1.73%	0.91%	-21.74%	0.37%

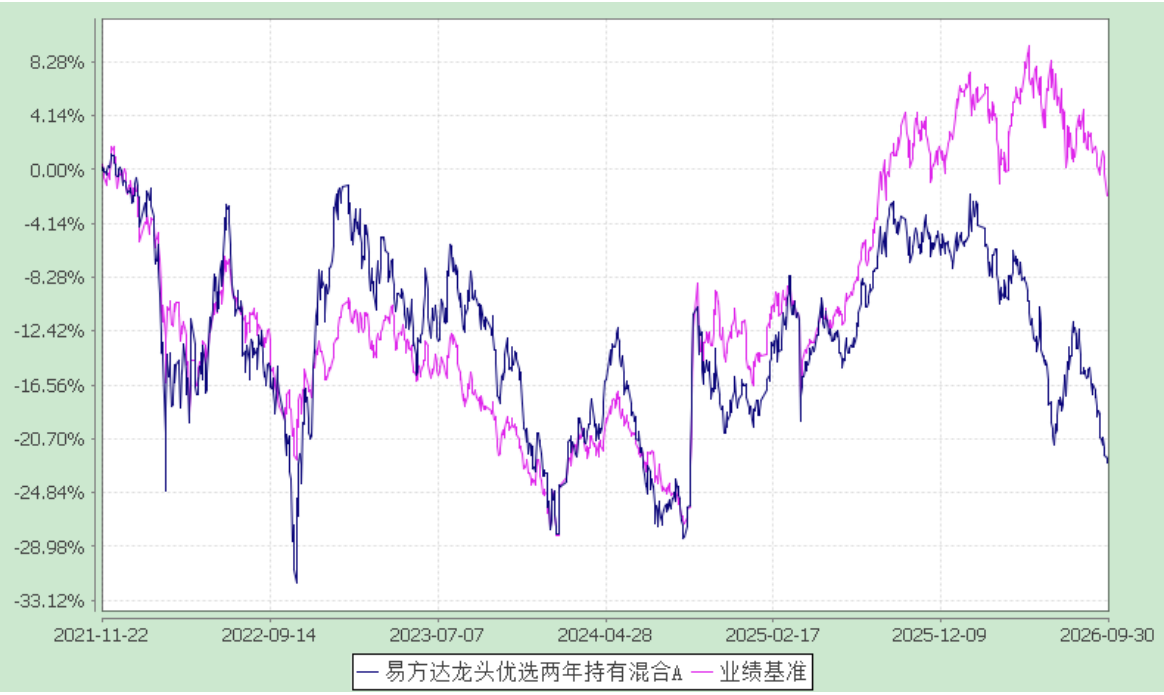
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达龙头优选两年持有期混合型证券投资基金

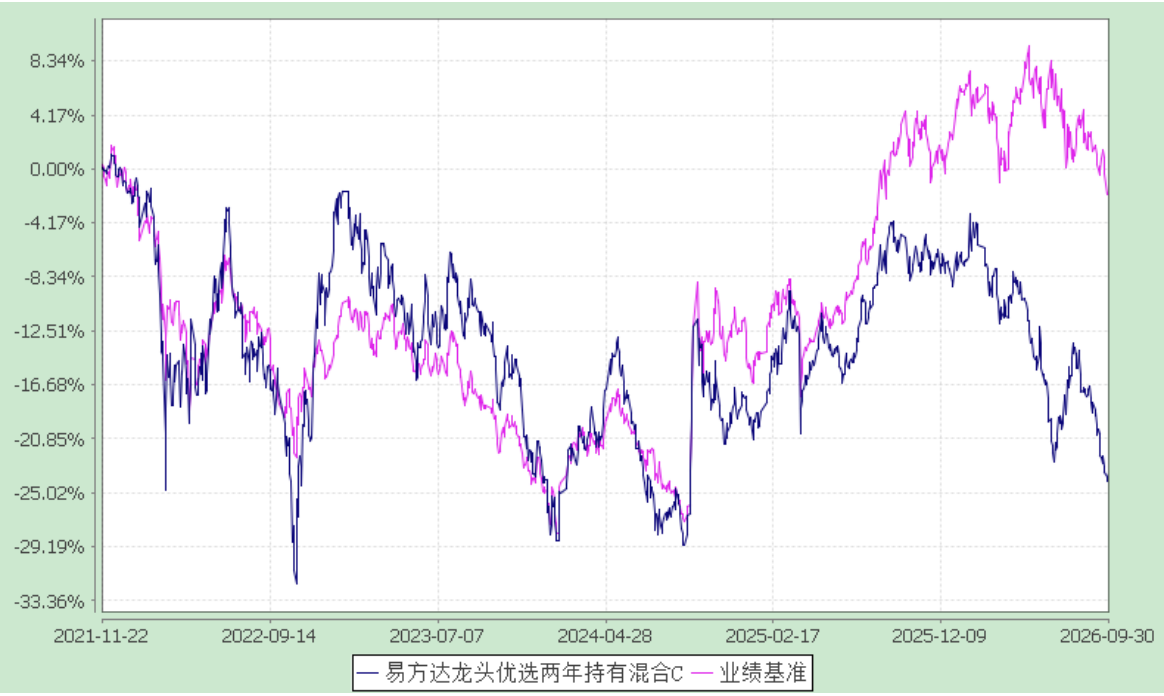
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2021 年 11 月 22 日至 2026 年 9 月 30 日）

易方达龙头优选两年持有混合 A



易方达龙头优选两年持有混合 C



§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	说明

		任职日期	离任日期	年限	
王元春	本基金的基金经理，易方达现代服务业混合、易方达标普消费品指数增强（QDII）的基金经理，投资经理	2021-11-22	-	15 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任广东新价值投资有限公司研究部行业研究员，光大永明资产管理股份有限公司研究部行业研究员，易方达基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理，易方达瑞恒混合、易方达消费行业股票的基金经理。

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”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2.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
王元春	公募基金	3	739,962,136.60	2018-12-08
	私募资产管理计划	4	17,258,431,006.94	2025-12-08
	其他组合	1	211,430,571.68	2024-08-20
	合计	8	18,209,823,715.22	-

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

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《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，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

本基金管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究、决策流程和交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确

保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

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 62 次，其中 59 次为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，3 次为不同投资经理管理的组合因投资策略不同而发生的反向交易，有关投资经理按规定履行了审批程序。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，外部经贸环境的变化仍是影响企业预期和市场定价的重要变量之一。2026 年三季度市场普遍下跌，其中上证指数下跌 6.16%，创业板指数下跌 27.80%，科创 50 下跌 30.70%，恒生指数上涨 7.57%，恒生科技指数下跌 4.88%。受累于对外需敞口的暴露，本基金单季度净值有所下跌。

本次季报讨论“贸易冲突”。

回看历史，贸易冲突很少以某一方的彻底胜利而结束，更常见的是在彼此承受的经济成本上升后，转向新的谈判、规则或分工。1932 年至 1938 年的英爱“经济战”最终以协议撤销双方为报复而加征的关税、并对原有财务争议作出一次性安排而收束。1930 年代全球关税报复的代价更大，美国随后通过 1934 年互惠贸易协定法转向以相互让步换取降税，战后又进一步形成以 GATT（关税与贸易总协定）为基础的多边规则。

上世纪 80 年代前后的美日贸易摩擦也说明，贸易冲突未必真正“结束”，有时只是从关税或配额之争，转化为市场准入、监管、供应链和本地化生产的长期博弈。1995 年的汽车及零部件协议带来了一些市场开放和制度调整，但协议到期后，双方对市场准入的分歧并未完全消失。由此看，贸易冲突的结果往往不是回到原点，而是改变企业经营的边界、区域布局和竞争方式。

对企业而言，最先受到考验的是价格。企业能否把部分成本转移给客户，取决于产品是否不可替代、品牌是否足够强、服务是否嵌入客户流程，以及行业供给是否理性。如果只能靠降价留住订单，关税就会迅速侵蚀利润；如果企业拥有更低的成本、更高的效率或更稳定的客户黏性，则短期扰动反而可能成为竞争格局重新洗牌的机

会。第二个考验是全球化能力。真正有效的全球化不是简单把产品卖到海外，而是能够在不同市场形成供应链、渠道、服务和合规能力，使企业在环境变化时仍有调整的空间。

因此，投资上我们不愿把“贸易摩擦受益”当作一个可以轻易下结论的标签。需要区分企业的收益究竟来自真实的份额提升，还是来自竞争对手暂时退出；需要检验新增的本地化投入是否能够获得合理回报；也需要关注企业资产负债表能否承受订单波动、汇率变化和资本开支上升。对于受冲击的企业，股价下跌并不必然意味着机会，只有当长期竞争优势没有被损害、而估值又提供足够安全边际时，短期悲观才可能转化为较好的风险收益率。

历史还提示我们，贸易冲突的最终出路通常不是预测下一项政策，而是企业与国家都回到效率、互惠和规则之上。对投资者而言，更有意义的是寻找那些即使外部环境反复变化，也能够凭借产品力、成本、现金流和治理水平持续创造价值的企业。它们不一定在每个阶段表现得最突出，但在顺境中积累竞争力、在逆境中保护利润和份额，长期更可能给股东带来合理回报。

具体到组合表达上，我们会继续关注外部环境变化对持仓企业订单、成本、定价权和资本配置的实际影响，避免因单一政策预期而作出过度调整；同时，也会更加重视那些全球化能力已被经营事实验证、并能以合理价格买入的优质企业。我们认为当前持仓的大部分企业具备全球竞争力，甚至部分已经做好全球产能的布局，在市场因为贸易环境不明朗、汇率波动等而给予折价的时候，逆向增加了配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 0.7806 元，本报告期份额净值增长率为-2.36%，同期业绩比较基准收益率为-8.44%；C 类基金份额净值为 0.7653 元，本报告期份额净值增长率为-2.47%，同期业绩比较基准收益率为-8.44%。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	81,774,744.85	91.81
	其中：股票	81,774,744.85	91.81
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	7,056,539.18	7.92
7	其他资产	240,381.50	0.27
8	合计	89,071,665.53	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 24,362,030.85 元，占净值比例 27.52%。

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	2,094,237.00	2.37
C	制造业	55,318,477.00	62.50
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	57,412,714.00	64.86

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（%）
能源	4,504,335.76	5.09
材料	-	-
工业	6,083,931.57	6.87
非必需消费品	5,792,206.12	6.54
必需消费品	-	-
保健	-	-
金融	-	-
信息技术	-	-
电信服务	7,981,557.40	9.02
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	24,362,030.85	27.52

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	600519	贵州茅台	6,900	8,684,478.00	9.81
2	000333	美的集团	100,500	8,050,050.00	9.09

3	00700	腾讯控股	21,573	7,981,557.40	9.02
4	600060	海信视像	233,100	6,398,595.00	7.23
5	03808	中国重汽	196,000	6,083,931.57	6.87
6	300750	宁德时代	18,900	5,501,979.00	6.22
7	600066	宇通客车	194,900	5,207,728.00	5.88
8	600285	羚锐制药	272,700	5,175,846.00	5.85
9	00883	中国海洋石油	219,000	4,504,335.76	5.09
10	600660	福耀玻璃	70,200	3,761,316.00	4.25

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11投资组合报告附注

5.11.1 基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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	-
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	223,434.98
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,946.52
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	240,381.50

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不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达龙头优选两年持有混合A	易方达龙头优选两年持有混合C
报告期期初基金份额总额	96,107,967.98	20,571,235.70
报告期期间基金总申购份额	919,261.08	242,739.62
减：报告期期间基金总赎回份额	3,043,364.92	1,013,829.13
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	93,983,864.14	19,800,146.19

§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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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

本基金本报告期无需要披露的单一投资者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.中国证监会准予易方达龙头优选两年持有期混合型证券投资基金注册的文件；

2.《易方达龙头优选两年持有期混合型证券投资基金基金合同》；

3.《易方达龙头优选两年持有期混合型证券投资基金托管协议》；

4.《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；

5.基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 30 号 42 层。

9.3查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

易方达基金管理有限公司

二〇二六年十月二十七日