中欧品质消费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	中欧品质消费股票	
基金主代码	005620	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2018 年 2 月 11 日	
报告期末基金份额总额	134,566,841.63 份	
投资目标	本基金主要投资于提升居民生活品质相关消费行业股票，在严格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（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	中证主要消费行业指数收益率×35%+中证可选消费行业指数收益率×35%+恒生指数收益率×15%+中证综合债券指数收益率×15%	
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债券型基金、货币市场基金和混合型基金，属于较高预期收益和预期风险水平的投资品种。本基金将投资港股通标的股票，需承担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	中欧品质消费股票 A	中欧品质消费股票 C

下属分级基金的交易代码	005620	005621
报告期末下属分级基金的份额总额	72,517,301.04 份	62,049,540.59 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）	
	中欧品质消费股票 A	中欧品质消费股票 C
1.本期已实现收益	-3,095,753.35	-2,780,835.92
2.本期利润	3,805,571.03	4,178,065.95
3.加权平均基金份额本期利润	0.0521	0.0607
4.期末基金资产净值	65,210,712.22	52,457,636.85
5.期末基金份额净值	0.8992	0.8454

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

中欧品质消费股票 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	6.24%	1.02%	2.05%	0.77%	4.19%	0.25%
过去六个月	-11.28%	0.97%	-9.37%	0.76%	-1.91%	0.21%
过去一年	-24.11%	1.00%	-18.21%	0.73%	-5.90%	0.27%
过去三年	-19.51%	1.21%	-7.69%	0.93%	-11.82%	0.28%
过去五年	-52.51%	1.28%	-22.94%	0.99%	-29.57%	0.29%
过去七年	-18.81%	1.34%	2.81%	1.05%	-21.62%	0.29%
自基金合同生效起至今	0.91%	1.39%	7.15%	1.08%	-6.24%	0.31%

中欧品质消费股票 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	6.03%	1.02%	2.05%	0.77%	3.98%	0.25%
过去六个月	-11.63%	0.97%	-9.37%	0.76%	-2.26%	0.21%
过去一年	-24.67%	1.00%	-18.21%	0.73%	-6.46%	0.27%
过去三年	-21.39%	1.21%	-7.69%	0.93%	-13.70%	0.28%
过去五年	-54.36%	1.28%	-22.94%	0.99%	-31.42%	0.29%
过去七年	-23.21%	1.34%	2.81%	1.05%	-26.02%	0.29%
自基金合同生效起至今	-5.62%	1.39%	7.15%	1.08%	-12.77%	0.31%

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





§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		
成雨轩	基金经理	2023-06-30	-	12 年	历任方正证券股份有限公司食品饮料研究员，招商基金管理有限公司食品饮料/农业研究员。2018-03-26 加入中欧基金管理有限公司，历任基金经理助理、投资经理、权益研究组组长。

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遵规守信情况的说明

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

2026 年三季度国内经济延续"外需强、内需弱、名义快于实际"的分化格局，实际 GDP 同比预计约 4.2%－4.4%，贴近全年目标下限。出口是最大亮点，其中 AI 产业链贡献最大。内需持续偏弱，社零同比逐月下滑至 8 月仅+0.4%，物价方面 CPI 温和，流动性维持紧平衡。受 PPI 上行、银行净息差压力及美联储 9 月加息制约，降准降息预期一再后移，稳增长重心转向"六张网"投资与 8000 亿政策性金融工具等财政端发力。汇率方面，人民币持续升值，贸易顺差高企提供支撑。海外方面，美债收益率持续走高，美联储 9 月加息 25bp，"大财政+AI 再工业化"成为主线，AI 对美国 GDP 的拉动已超过消费。展望四季度，核心变量在于出口能否顶住海外利率上行与关税不确定性、财政资金实物工作量落地节奏，以及 AI 资本开支是否出现拐点。报告期内，A 股市场整体震荡下行，其中上证指数下跌 6.16%，沪深 300 指数下跌 12.49%，创业板指数下跌 27.8%。结构上，医药生物、银行、石油石化、农林牧渔等板块涨幅居前，电子、通信、建筑材料、电力设备等板块跌幅居前。港股表现好于 A 股，恒生指数季度上涨 7.57%，恒生科技指数下跌 4.88%。

三季度本基金仓位保持高位。结构上，我们降低了家电、零售板块的配置，重点增持了 CXO、轻工等方向。我们继续秉持投资具有护城河、能够持续产生现金流的优质公司的原则。

当前全球资金高度集中于 AI 算力链，而支撑这一轮行情的资本开支能否延续，或许逐步面临宏观与政治的双重考验。宏观层面，美国"大财政"格局下美债长端利率高企，AI 企业自由现金流渐趋耗尽后愈发依赖债券市场与私募信贷融资，美债利率上升推升融资成本；政治层面，美国中期选举临近，数据中心建设涉及的能源、土地、环保与地方博弈议题极易受影响，审批与电力配套的节奏可能放缓，成为算力扩张的现实约束。映射到国内，本轮出口高景气高度绑定 AI 产业链

与"抢出口"效应，若海外 capex 放缓叠加人民币持续升值，未来一个季度出口增速面临回落压力。内需方面筑底仍缓慢：居民消费倾向边际仍趋弱，财政政策成为托底的重要力量。地产在现房销售政策出台后，供给端将进一步收缩，新增供应的稀缺性正在改变部分核心城市的供需结构，叠加二手房去化周期回落，部分城市房价能否率先企稳，是判断居民资产负债表修复与消费预期扭转的关键观察点。

在这样一个"科技拥挤、宏观多变"的环境里，我们的投资理念依然是不预测市场，而是以合理甚至便宜的价格买入优秀的生意。具体而言：一是坚守能力圈，只投资商业模式看得懂、十年后大概率仍然存在且更强的公司；二是重视生意本质，寻找有宽阔护城河的公司；三是看中财务安全边际，偏好账上净现金充裕、负债率低、自由现金流真实且愿意以分红回购回馈股东的公司；四是把估值纪律放在首位，在市场为成长叙事支付过高溢价时保持克制，在悲观定价出现时敢于逆向加仓。我们不追逐拥挤的赛道，而是等待好公司出现好价格，以时间换空间，追求赚企业盈利增长和价值回归的钱，而非博弈估值波动的钱。

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 6.24%，同期业绩比较基准收益率为 2.05%；基金 C 类份额净值增长率为 6.03%，同期业绩比较基准收益率为 2.05%。

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	105,689,423.04	89.46
	其中：股票	105,689,423.04	89.46
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	10,577,244.27	8.95

8	其他资产	1,881,005.64	1.59
9	合计	118,147,672.95	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 50,802,874.24 元，占基金资产净值比例 43.17%。

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	4,945,425.00	4.20
B	采矿业	-	-
C	制造业	41,876,126.80	35.59
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	1,400,884.00	1.19
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	1,894,923.00	1.61
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	4,769,190.00	4.05
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	54,886,548.80	46.65

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	17,722,290.36	15.06
消费者常用品	13,645,616.00	11.60
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	12,436,561.48	10.57
工业	-	-
信息技术	-	-

电信服务	4,735,731.46	4.02
公用事业	-	-
地产业	2,262,674.94	1.92
合计	50,802,874.24	43.17

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	8,900	11,201,718.00	9.52
2	000333	美的集团	129,400	10,364,940.00	8.81
3	02269	药明生物	207,500	9,983,746.51	8.48
4	02331	李宁	758,000	8,127,022.68	6.91
5	603345	安井食品	79,200	6,288,480.00	5.34
6	600809	山西汾酒	52,403	6,057,786.80	5.15
7	603259	药明康德	28,500	4,769,190.00	4.05
7	02359	药明康德	6,800	1,256,177.49	1.07
8	002714	牧原股份	116,500	4,945,425.00	4.20
9	00700	腾讯控股	12,800	4,735,731.46	4.02
10	06055	中烟香港	181,000	3,645,074.51	3.10

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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。本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的投资国债期货。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投资国债期货。

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	39,739.05
2	应收证券清算款	1,785,301.71
3	应收股利	5,952.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	50,012.88
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	1,881,005.64

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。

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	中欧品质消费股票 A	中欧品质消费股票 C
报告期期初基金份额总额	73,234,533.48	75,982,964.97
报告期期间基金总申购份额	6,481,407.78	16,503,369.72
减:报告期期间基金总赎回份额	7,198,640.22	30,436,794.10
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	72,517,301.04	62,049,540.59

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