中欧国证消费电子主题指数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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	中欧国证消费电子主题指数发起
基金主代码	022643
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2024 年 12 月 10 日
报告期末基金份额总额	20,550,045.32 份
投资目标	紧密跟踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金投资于股票的资产比例不低于基金资产的 90%，投资于标的指数成份股及备选成份股的资产不低于非现金资产的 80%，投资港股通标的股票的比例不超过本基金股票资产的 10%；每个交易日日终，在扣除股指期货、国债期货和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，本基金应当保持不低于基金资产净值 5%的现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或者到期日在一年以内的政府债券。基金管理人将综合考虑市场情况、基金资产的流动性要求及投资比例限制等因素，确定股票、债券等资产的具体配置比例。 本基金力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在 0.35%以内，年化跟踪误差控制在 4%以内。如因标的指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度和跟踪误差进一步扩大。
业绩比较基准	国证消费电子主题指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%

风险收益特征	本基金属于股票型基金，其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为指数基金，主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数相似的风险收益特征。 本基金如果投资港股通标的股票，还可能面临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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧国证消费电子主题指数发起 A	中欧国证消费电子主题指数发起 C
下属分级基金的交易代码	022643	022644
报告期末下属分级基金的份额总额	12,568,690.36 份	7,981,354.96 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）	
	中欧国证消费电子主题指数发起 A	中欧国证消费电子主题指数发起 C
1.本期已实现收益	1,023,076.85	659,362.66
2.本期利润	-10,137,391.61	-6,726,661.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.7856	-0.8176
4.期末基金资产净值	19,335,190.41	12,234,211.18
5.期末基金份额净值	1.5384	1.5328

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

中欧国证消费电子主题指数发起 A

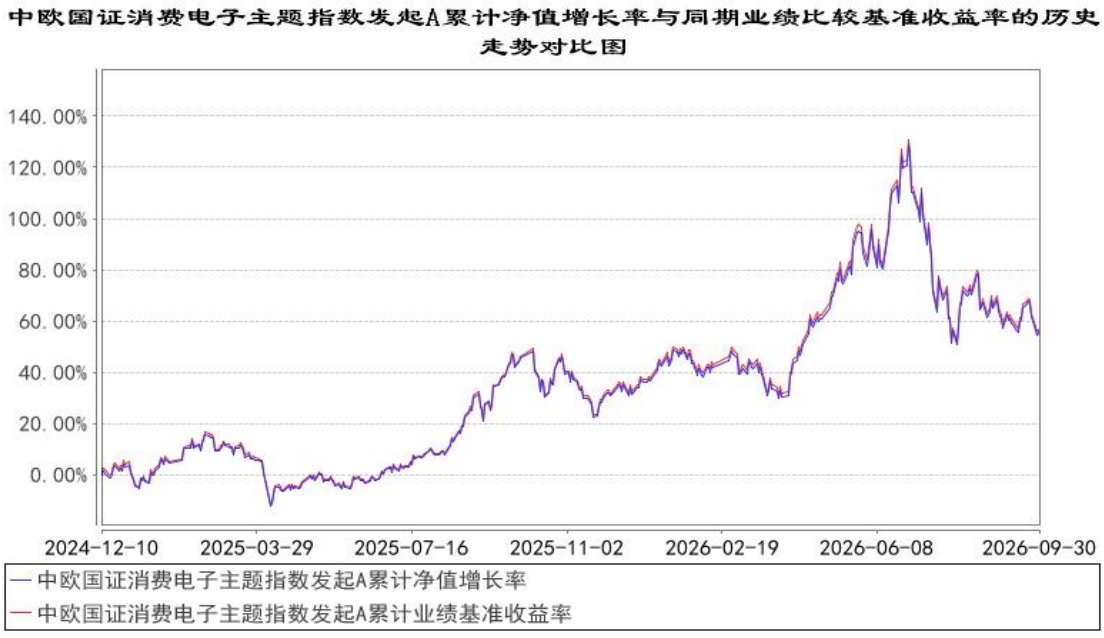
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④

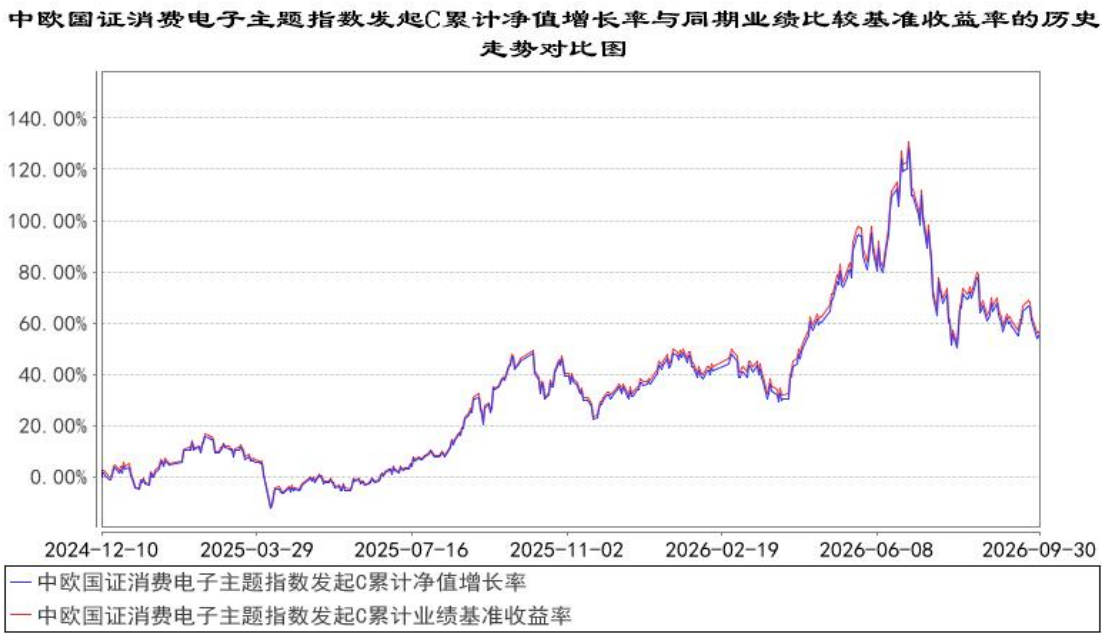
过去三个月	-32.74%	3.10%	-32.80%	3.11%	0.06%	-0.01%
过去六个月	18.58%	2.96%	18.28%	2.97%	0.30%	-0.01%
过去一年	5.67%	2.50%	6.09%	2.51%	-0.42%	-0.01%
自基金合同生效起至今	53.84%	2.21%	55.12%	2.22%	-1.28%	-0.01%

中欧国证消费电子主题指数发起 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	-32.78%	3.10%	-32.80%	3.11%	0.02%	-0.01%
过去六个月	18.45%	2.96%	18.28%	2.97%	0.17%	-0.01%
过去一年	5.45%	2.50%	6.09%	2.51%	-0.64%	-0.01%
自基金合同生效起至今	53.28%	2.21%	55.12%	2.22%	-1.84%	-0.01%

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		
宋巍巍	量化投决会委员/基金经理	2024-12-10	-	10 年	2016-07-21 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、投资经理。

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

上半年，本指数的定价框架可以概括为“算力资本开支敞口×涨价周期弹性”。三季度，这组乘数反向起作用。指数中的存储、PCB、被动元件、面板、封测都是强周期品种，上半年“AI 需求增量”与“供给收缩”同时兑现，涨价弹性放大了估值弹性；本季度，算力交易拥挤出清、涨价斜率放缓、海外利率上行三股力量叠加，同样的弹性放大了回撤。周期反转叠加成长叙事是上行弹性最大的组合，也是交易出清时回撤最深的组合。

三季度，消费电子指数累计下跌 34.31%，月度走势为：7 月下跌 33.24%，8 月上涨 8.26%，9 月下跌 9.12%。同期沪深 300 下跌 12.49%，创业板指下跌 27.80%，科创 50 下跌 30.70%。消费电子指数年初以来累计上涨约 13%，上半年涨幅大部分回吐。

7 月，指数下跌 33.24%，是本季度回撤的主体。传导链条是：月初，某海外头部科技厂商对外出租算力的消息被市场理解为“算力过剩”→海外存储和半导体股单日大幅下跌→海外存储领域相关标的出现获利了结，叠加海外产业扩产之后的去杠杆行为→A 股两融资金同步降温，市场担忧存储领域大额融资带来资金分流→上半年涨幅最大、筹码最集中的存储芯片赛道成为全市场杀跌核心，两市成交额从 6 月下旬日均 3.5 万亿元以上降到 2 万亿元以下。产业层面，海外云算力产业二季度财报仍在上调资本开支指引，DRAM、NAND 合约价仍在上涨，基本面没有转差。下跌主要来自交易结构，不是景气证伪。

8 月，指数上涨 8.26%，属于超跌修复。修复方向与上半年的上涨顺序基本一致：月初海外算力链企稳，前期跌幅最深的存储、PCB、封测率先反弹，AI PCB 与封测环节月内修复力度居前。月末海外算力产业财报及指引超预期，市场对 AI 需求持续性的担忧缓和。但 8 月 19 日前后海外长端利率上行，指数单日下跌 7.54%；整月成交额明显萎缩，增量资金不足，反弹只收复了 7 月

跌幅的一小部分。

9 月，指数下跌 9.12%，宏观逆风和周期斜率变化共同压制。宏观层面，美国 10 年期国债收益率月中突破 5%，创 2007 年以来新高；美联储 9 月加息 25 个基点，为 2023 年以来首次加息，点阵图显示年内可能再加息，高估值硬件板块再次承压。产业层面，存储涨价仍在延续，三季度 DRAM、NAND 合约价环比涨幅约在一至两成，但已明显低于二季度，9 月 NAND 晶圆现货价环比回落，消费级存储出现库存累积。手机、PC 厂商对高价存储的承受力接近上限，开始主动压缩备货，涨价的“二阶导”转负，成为周期品估值下修的直接信号。终端层面，海外头部品牌 9 月发布首款折叠屏手机和新一代旗舰机型，但新品催化在发布前已被提前交易，发布后相关组装与结构件环节没有跑赢，呈现“利好兑现”的特征。临近国庆长假，资金避险需求上升，月末存储、先进封装、PCB 方向跌幅居前。

本季度指数内部分化与上半年几乎完全镜像。上半年涨幅最大的存储链、AI PCB、封测，本季度回撤最深，其中存储链成份股季内平均回撤超过五成，PCB、封测、被动元件普遍回撤三至四成；面板、消费电子组装与结构件回撤相对较小；SoC 与模拟芯片、终端品牌与智能硬件、汽车电子等上半年表现落后的环节，本季度明显抗跌，部分取得正收益。这说明在当前定价框架下，“谁直接给 AI 服务器供货、谁在涨价周期里有价格弹性”决定上行时的排序，也决定拥挤出清和斜率放缓时的回撤排序。周期品股价交易的是涨价斜率的变化，而不是价格绝对水平：三季度存储合约价仍在上涨，相关股价却大幅回撤，正是这一规律的体现。

在投资策略方面，本基金作为跟踪国证消费电子主题指数的被动指数产品，基金管理人运用指数化投资策略，紧密跟踪基准，在严格控制基金的日均跟踪偏离度和年化跟踪误差的前提下，力争获取与业绩基准相似的投资收益。

展望四季度，其一，存储涨价周期的斜率仍是本指数的第一变量。行业机构预计四季度一般型 DRAM 合约价仍将环比上涨约 10%-15%，NAND 上涨约 15%-20%，价格上行周期有望延续到 2027 年，但涨幅较二、三季度继续收窄，结构上明显分化：AI 服务器带动的服务器内存、企业级 SSD 需求对价格不敏感，供需缺口仍在；手机、PC 等消费端已到价格承受上限，移动端存储涨幅将逐步收敛。存储价格的斜率变化同时决定上游存储环节的盈利持续性和下游整机环节的成本压力，需以合约价、现货价与终端备货数据持续验证。

其二，仍需关注 AI PCB 与终端创新周期的共振。海外云算力产业资本开支持续上修，AI 服务器对高多层板、高端覆铜板的需求仍在扩张，三季报将检验这一环节在股价回撤后的业绩兑现程度。终端侧，头部品牌首款折叠屏手机进入量产出货阶段，铰链、超薄玻璃、柔性屏幕和精密结构件的价值量提升，是消费电子产业链中期的结构性线索，产业出货与备货节奏需在四季度旺

季验证。

其三，终端需求周期的位置。存储成本抬升已推高整机物料成本，智能手机生产量有所收缩，涨价向终端的传导程度及其对销量的影响，需要以出货量与毛利率数据跟踪；国补政策对中端机型的托底作用、AI 手机与 AI 眼镜等新品类的渗透速度，是判断需求端修复的核心线索。汽车电子、终端品牌等环节本季度相对抗跌，后续表现仍取决于定点放量与盈利拐点能否兑现。

本季度调整后，交易拥挤度已明显下降，但重新上行仍需等待涨价斜率企稳和三季报验证。

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-32.74%，同期业绩比较基准收益率为-32.80%；基金 C 类份额净值增长率为-32.78%，同期业绩比较基准收益率为-32.80%。

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	29,974,015.54	94.63
	其中：股票	29,974,015.54	94.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	909,676.76	2.87
	其中：债券	909,676.76	2.87
	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	745,930.38	2.35
8	其他资产	44,992.14	0.14
9	合计	31,674,614.82	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	29,290,906.58	92.78
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	683,108.96	2.16
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	29,974,015.54	94.95

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资的境内股票。

5.2.3 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 报告期末指数投资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	002475	立讯精密	54,200	2,679,106.00	8.49
2	603986	兆易创新	7,400	2,618,860.00	8.30
3	002384	东山精密	14,700	2,460,780.00	7.79
4	000725	京东方 A	379,200	2,169,024.00	6.87
5	300408	三环集团	14,600	1,713,018.00	5.43
6	300476	胜宏科技	7,100	1,493,130.00	4.73
7	600584	长电科技	16,800	1,079,904.00	3.42
8	000100	TCL 科技	223,300	1,069,607.00	3.39
9	300857	协创数据	3,700	929,292.00	2.94
10	688525	佰维存储	4,331	833,067.85	2.64

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	909,676.76	2.88
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	909,676.76	2.88

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	019827	26 国债 01	5,000	504,328.49	1.60
2	019792	25 国债 19	4,000	405,348.27	1.28

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

本基金参与股指期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。在此基础上，主

要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，以提高投资效率，从而更好地跟踪标的指数。

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

本基金参与国债期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。基金管理人将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货交易。

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中，立讯精密工业股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家市场监督管理总局(国家反垄断局、国家认证认可监督管理委员会、国家标准化管理委员会)的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其余前十大持有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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	44,992.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	44,992.14

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	中欧国证消费电子主题指数发起 A	中欧国证消费电子主题指数发起 C
报告期期初基金份额总额	13,673,761.89	9,833,267.53
报告期期间基金总申购份额	1,780,513.34	6,218,081.32
减:报告期期间基金总赎回份额	2,885,584.87	8,069,993.89
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	12,568,690.36	7,981,354.96

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

单位：份

项目	中欧国证消费电子主题指数发起 A	中欧国证消费电子主题指数发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	79.56	-

注：申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、

因份额合并而减少的份额。

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

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	10,000,000.00	48.66%	10,000,000.00	48.66%	三年
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	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	48.66%	10,000,000.00	48.66%	三年

§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	2026 年 07 月 01 日至 2026 年 09 月 30 日	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	48.66%
产品特有风险							
本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。							

注：申购份额含红利再投、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

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