

中欧制造升级混合型发起式证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 22 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 月 21 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 01 月 01 日起至 2026 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧制造升级混合发起	
基金主代码	024647	
基金运作方式	契约型、开放式、发起式	
基金合同生效日	2025 年 9 月 3 日	
报告期末基金份额总额	104,382,374.90 份	
投资目标	在力争控制投资组合风险的前提下，本基金重点投资于制造升级相关股票，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
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、现金等资产的投资比例，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	中证先进制造 100 策略指数收益率*80%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+银行活期存款利率（税后）*10%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如投资港股通标的股票，还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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧制造升级混合发起 A	中欧制造升级混合发起 C
下属分级基金的交易代码	024647	024648

报告期末下属分级基金的份额总额	25,362,234.45 份	79,020,140.45 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 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	中欧制造升级混合发起 A	中欧制造升级混合发起 C
1. 本期已实现收益	-1,189,767.96	-3,628,092.94
2. 本期利润	-3,793,827.25	-22,565,263.97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1431	-0.2765
4. 期末基金资产净值	23,195,460.63	72,024,856.39
5. 期末基金份额净值	0.9146	0.9115

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

中欧制造升级混合发起 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	-14.94%	2.41%	1.69%	1.16%	-16.63%	1.25%
过去六个月	-19.10%	2.40%	5.11%	1.08%	-24.21%	1.32%
自基金合同生效起至今	-8.54%	2.41%	12.30%	1.10%	-20.84%	1.31%

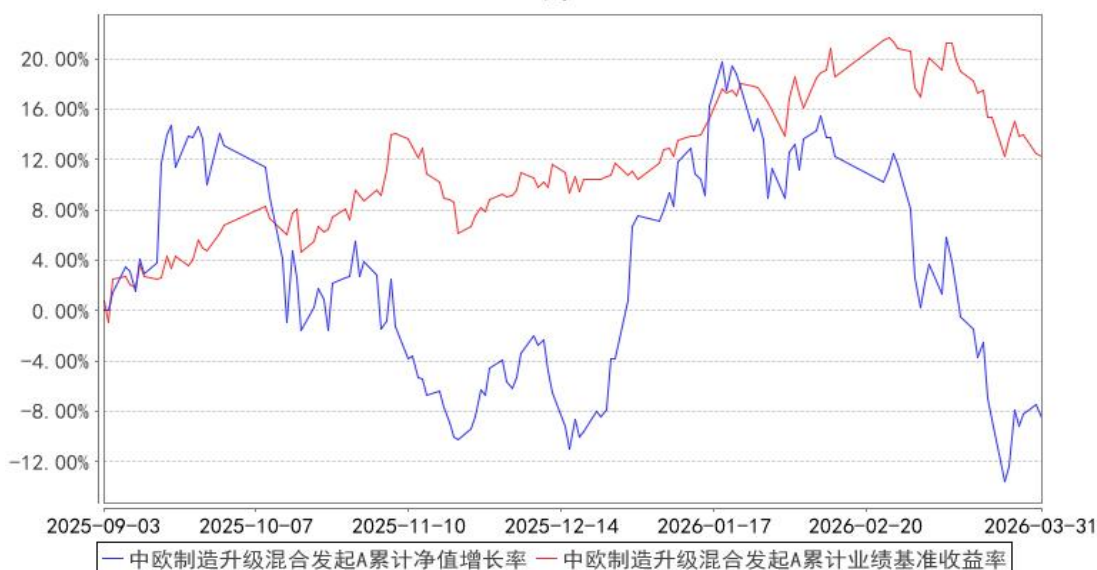
中欧制造升级混合发起 C

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	-15.07%	2.41%	1.69%	1.16%	-16.76%	1.25%

过去六个月	-19.34%	2.40%	5.11%	1.08%	-24.45%	1.32%
自基金合同生效起至今	-8.85%	2.41%	12.30%	1.10%	-21.15%	1.31%

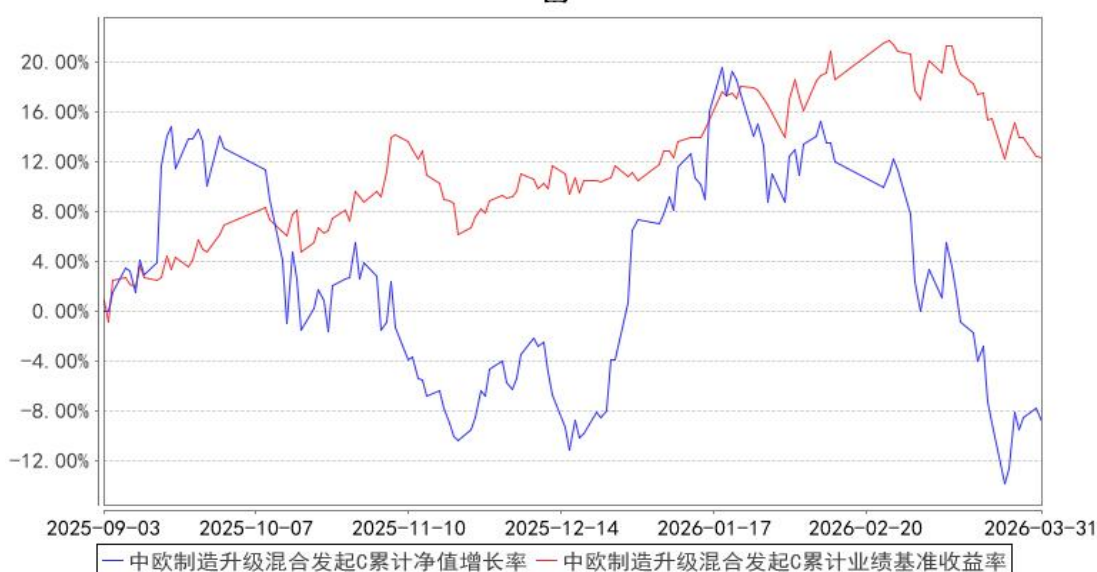
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧制造升级混合发起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



注：本基金基金合同生效日期为 2025 年 9 月 3 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已经符合基金合同约定。

中欧制造升级混合发起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：本基金基金合同生效日期为 2025 年 9 月 3 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例已经符合基金合同约定。

§ 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		
钟鸣	基金经理	2025-09-03	-	14 年	历任银华基金管理有限公司研究员。2015-01-19 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员、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 1 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

本基金重点投资制造业中的升级方向，我们目前重点关注人形机器人相关的产业投资机会。过去一两年，人形机器人行业的进步有目共睹；大众能够很直观的看到，2025 年的人形机器人在春晚上的舞蹈还略显僵硬，到年底的歌手演唱会，已经是熟练的街舞演员，而 2026 年春晚上，机器人的运动表现更是突飞猛进。海内外的人形机器人在 2025 年都有了一定规模的量产和出货，他们可能用于特种巡检、可能用于高校研发、可能用于生产线作业、可能用于零售贩卖、可能用于做数采中心的数据生成器、也可能成为舞蹈演员。这些分布在各个领域的人形机器人，相信都是未来行业持续迭代的基础。

2026 年开年，市场原本延续着之前的结构化行情演绎，AI 硬件、资源品（贵金属）、周期复苏类行业在开年取得较强的相对收益，但随着美国及以色列对伊朗开启军事打击，伊朗封锁霍尔木兹海峡，油价暴涨，全球资本市场进入风险偏好快速下行趋势中。截止 3 月 31 日，上证指数下跌 1.94%，深成指下跌 0.35%，沪深 300 指数下跌 3.89%，板块之间分化较大，其中煤炭、石油石化、公用事业等行业涨幅领先，复盘煤炭与石油石化行业的上涨，主要是战争局势下的能源具有较强的涨价预期，而公用事业的逻辑是 AI 大发展中，电力资源和算力能协同发展。除此之外，跌幅靠前的行业主要包括非银、商贸零售、美护等；非银行行业的下跌，与全球风险偏好下行，流动性趋于紧张有关系；而商贸零售和美护的下跌主要因一季度国内消费行业景气度平淡。一季度不少行业和公司波动巨大，以 3 月 1 日为分界线，回撤幅度在 20%以上的个股，在所有 A 股中的占比达到 13%，回撤幅度在 15%以上的个股占比达到 1/3。

组合构建上，我们围绕长期看好的人形机器人行业进行选股，在个股上，我们遵循利润最大化思路，围绕本体、零部件两个维度进行公司评估；本体角度看，我们要集中研究资源聚焦最优质的人形机器人发展方向和发展进度，并以此为抓手，进行零部件公司的筛选工作，相应的去优选在全球顶级、国内顶级的客户中能进入供应链的零部件公司；零部件维度看，根据当下和未来行业发展的趋势和痛点，研究各个环节的未来方向，以此为基础，通过单机用量、价值、以及竞争格局等多种维度的评估，优选契合产业方向、单机价值量高、竞争壁垒高的零部件品类，比如关节总成、灵巧手、丝杠、减速器、传感器、电机等。

2026 年一季度，人形机器人行业发展在正常推进，而资本市场则呈现出一级和二级冰火两重天的状态。春晚舞台上，机器人展现出了极强的运动控制能力，实现了多个运动性能指标的全球首次实现。在全民为机器人春晚表现鼓掌的同时，一季度国内人形机器人行业融资活跃度提升。

与一级的火爆相对比的，则是二级市场在春节之后的第一个开盘日迎来机器人板块的利好兑现反应。究其原因，还是市场更迫切地希望看到大脑层面的进步，而并非运动能力的突出表现。我们认为，大脑的进步，需要一定的时间积累，尤其是数据采集上，目前的高成本采集以及软硬件耦合的现状，确实给人形的大模型迭代带来一定不利条件。但是随着各地数采中心投入使用、UMI 数据采集方式的推进、视频资源进入训练等，数据瓶颈在逐渐解决。观察多模态模型的进步，确实滞后于大语言模型，我们认为具身智能模型的进步也是同样的规律，需要有一定的耐心去迎接行业数据飞轮的形成。

一季度，组合主要做了以下调整：进一步提升全球顶级本体厂商的供应链比例；降低了国内本体厂商及其供应链比例。

人形机器人作为目前市场上关注度极高的新质生产力代表行业，未来一定是星辰大海，但在此过程中的波动也不可避免，尤其是板块在过去一年之内积累了较大的涨幅，我们需要更加关注公司的安全边际，在一定的风险溢价范围之内进行选股。我们会尽力为持有人获取优质回报，选择未来在人形世界中拥有一席之地优秀企业一起成长。

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-14.94%，同期业绩比较基准收益率为 1.69%；基金 C 类份额净值增长率为-15.07%，同期业绩比较基准收益率为 1.69%。

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	89,049,020.76	92.33
	其中：股票	89,049,020.76	92.33
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	6,834,616.99	7.09
8	其他资产	565,221.16	0.59
9	合计	96,448,858.91	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	89,026,178.76	93.49
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	22,842.00	0.02
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	89,049,020.76	93.52

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	603179	新泉股份	136,200	8,866,620.00	9.31
2	301550	斯菱智驱	55,100	8,486,502.00	8.91
3	000559	万向钱潮	532,600	8,218,018.00	8.63
4	300969	恒帅股份	65,200	7,997,432.00	8.40
5	301529	福赛科技	60,400	6,905,532.00	7.25

6	000700	模塑科技	499,600	5,835,328.00	6.13
7	002126	银轮股份	130,600	5,551,806.00	5.83
8	603667	五洲新春	82,200	5,452,326.00	5.73
9	603730	岱美股份	596,400	5,307,960.00	5.57
10	601100	恒立液压	54,700	5,251,200.00	5.51

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，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。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，并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。

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投资国债期货。

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规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	565,221.16
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	565,221.16

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	中欧制造升级混合发起 A	中欧制造升级混合发起 C
报告期期初基金份额总额	32,538,407.33	49,800,093.13
报告期期间基金总申购份额	5,503,815.63	174,913,771.24
减:报告期期间基金总赎回份额	12,679,988.51	145,693,723.92
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	25,362,234.45	79,020,140.45

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	中欧制造升级混合发起 A	中欧制造升级混合发起 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(%)	39.43	-

注:买入/申购总份额含红利再投、转换入份额,卖出/赎回总份额含转换出份额。

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申购、赎回本基金的情况。

§ 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	9.58%	10,000,000.00	9.58%	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	9.58%	10,000,000.00	9.58%	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

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 4 月 22 日