兴业先进制造混合型发起式证券投资基金

2026年第1季度报告

2026年03月31日

基金管理人:兴业基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2026年04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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年04月20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及其更新。

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03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴业先进制造混合发起式
基金主代码	024729
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年07月28日
报告期末基金份额总额	14,802,580.85份
投资目标	本基金主要投资于先进制造主题相关股票,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金把握宏观经济和投资市场的变化趋势，动态调整投资组合比例，自上而下配置资产，有效分散风险，力求获取超额收益。 （1）大类资产配置策略；（2）股票投资策略；（3）港股通标的股票投资策略；（4）存托凭证投资策略；（5）债券类资产投资策略；（6）可转换债券/可交换债券投资策略；（7）资产支持证券投资策略；（8）衍生品投资策略
业绩比较基准	中证高端制造主题指数收益率×60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×20%+中债综合全价指数收益率×20%

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。本基金若投资港股通标的股票，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、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	兴业基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴业先进制造混合发起式A	兴业先进制造混合发起式C
下属分级基金的交易代码	024729	024730
报告期末下属分级基金的份额总额	12,555,374.25份	2,247,206.60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01月01日 - 2026年03月31日)	
	兴业先进制造混合发起式A	兴业先进制造混合发起式C
1.本期已实现收益	836,214.40	136,867.89
2.本期利润	-572,026.65	-121,164.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0453	-0.0542
4.期末基金资产净值	13,569,466.82	2,420,498.12
5.期末基金份额净值	1.0808	1.0771

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、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。

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

兴业先进制造混合发起式A净值表现

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④

	率①	率标准差②	基准收益率③	基准收益率标准差④		
过去三个月	-4.08%	1.35%	-1.71%	1.08%	-2.37%	0.27%
过去六个月	1.91%	1.21%	-4.79%	1.11%	6.70%	0.10%
自基金合同生效起至今	8.08%	1.07%	13.64%	1.11%	-5.56%	-0.04%

注：本基金的业绩比较基准为：中证高端制造主题指数收益率*60%+中证港股通综合价格指数（人民币）收益率*20%+中债综合全价指数收益率*20%

兴业先进制造混合发起式C净值表现

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	-4.21%	1.35%	-1.71%	1.08%	-2.50%	0.27%
过去六个月	1.65%	1.21%	-4.79%	1.11%	6.44%	0.10%
自基金合同生效起至今	7.71%	1.07%	13.64%	1.11%	-5.93%	-0.04%

注：本基金的业绩比较基准为：中证高端制造主题指数收益率*60%+中证港股通综合价格指数（人民币）收益率*20%+中债综合全价指数收益率*20%

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



注：1、本基金基金合同于 2025 年 07 月 28 日生效，截至报告期末本基金基金合同生效未满一年。

2、根据本基金基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起六个月内已使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。



注：1、本基金基金合同于 2025 年 07 月 28 日生效，截至报告期末本基金基金合同生效未满一年。

2、根据本基金基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起六个月内已使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

§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		
董令飞	基金经理	2025-07-28	-	5年	中国籍，北京航空航天大学飞行器设计专业硕士学历。曾就职于顺丰科技股份有限公司任无人机工程师；后加入兴业证券股份有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司任行业研究员。2023年12月加入兴业基金管理有限公司，现任基金经理。

1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离职日期”为根据公司决定确定的解聘日期，除首任基金经理外，“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《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》的相关规定。

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守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法律法规、基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内，本基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度，我们组合的表现一般，尽管伊美以的地缘冲突与我们的宏观前提相契合，但组合本身仍然暴露了较高的脆弱性，其核心原因在于军工行业和低拥挤小盘个股的较高敞口直面了3月市场的流动性冲击，在外部冲击急剧放大的背景下，市场选择了大盘成长风格作为主要的避险方向，抱团景气共识的方向构成了3月市场的主旋律。

在宏观冲击下的投资具有两面性：短期正确不代表长期的正确；而短期错误也不代表长期的错误。我们始终着眼于中线的机会，不会跟随短期的市场波动改变组合的整体策略。多变的地缘环境进一步证明了安全资产的必要性和内需资产的独立性，我们也正在看到中国资产的叙事得到了进一步强化，需要改进的在于我们对其中细分板块的研究广度和投资锐度而非反拥挤度的策略本身。

百年未有之变局下，地缘政治结合宏观大势正从资产管理的选修课变为必修课，我们看到俄乌冲突引发了2022-2024年一系列资产的连锁反应，而2025年全球贸易冲突的反复演绎和2026年的伊美以战争进一步带来了资产价格的巨幅波动。

因此，需要在宏观层面上建立投资的基本前提，以下两点将作为我们的基点，不随市场的短期波动而改变：

1.大国竞争的长期性已成定局，其引发的全球地缘政治重构、技术与贸易竞争升级及经济民族主义抬头，将构成投资领域的新常态；

2.中国庞大的受教育人口基数与工程师红利，将持续支撑广义制造业资产的长期配置价值。

回溯2023-2025年，A股成长主线高度依赖对美出口链条：新兴制造受益于北美AI、人形机器人浪潮，传统制造则依托美国通胀带来的出口盈利弹性。贸易冲突的反复一方面证明了中美完全脱钩的不切实际，但另一方面也表明了在全球贸易领域传统的效率优先正逐步让位于产业安全。因此，中国资产若要开启长牛行情，不能仅仅依赖对美出口单轮驱动，而需进一步开拓更具韧性的成长路径。

落实到具体投资领域，我们看好市场进入“中国叙事主导”的新阶段，我们选择了以下三个方向作为抓手：

1.安全：基于竞争态势的长期性，先进制造领域的国产替代与技术突破所带来的投资机遇具备较高的确定性。在这一方向上，我们以军工行业作为核心抓手。作为兼具竞争力和刚需属性的行业，军工行业一方面受益于“十五五”计划牵引下的国内需求拐点；另一方面受益于新技术外溢，典型如商业航天、深海经济等。

2.新兴市场出口：新兴市场及“一带一路”沿线国家需求增长，叠加中国在东南亚等周边地区的FDI快速扩展，正为中国制造业提供脱敏于中美摩擦而更具稳定性的需求增量。该方向上，我们聚焦以机械为代表的泛制造业，其中诸多“隐形冠军”借力中国企业全球化布局与新兴市场经济扩张加速出海，历经数年积累后已步入业绩兑现的临界点。

3.内需顺周期：国内需求的复苏将通过以点带面的形式呈现。相较于研判总量需求的复杂性，部分明确存在供给约束的细分产业环节所对应的投资机会更易于把握。基于这一点，我们重点关注交运、有色、农业大类，核心逻辑是在清晰的供给约束和弱假设的需求组合下，对应的资产即具备可观的盈利弹性。基于此，我们自下而上选择了铁矿、养殖、航空和快递作为主要的配置方向。

最后，在投资理念方面，我们坚持在人少的地方打渔，寻找市场一致预期以外的产业变化。传统的景气投资以边际变化定价资产，产业内生变化往往领先于市场对景气的共识。中国制造业的全球竞争力来自久久为功的产业积累，而资本市场的定价在于一朝一夕。

因此，我们认为传统的景气投资框架是一把双刃剑，在产业趋势的上行阶段，集中于单一方向的持仓为组合带来巨大的弹性，但也导致个别行业极高的拥挤度。在上行期，产业的变化领先于市场的定价；而在拥挤阶段，市场的定价变化往往领先于产业的实际拐点。正如高强度材料的失效往往来自于过度集中于单点的应力，景气趋势催生拥挤，拥挤则带来组合的脆弱。

简而言之，我们重视自上而下的宏观方向并择优个股，淡化中观维度的单一产业趋势。我们对高景气度的单一行业没有执念，而是致力于不断寻找共识外的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴业先进制造混合发起式A基金份额净值为1.0808元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.08%，同期业绩比较基准收益率为-1.71%；截至报告期末兴业先进制造混合发起式C基金份额净值为1.0771元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.21%，同期业绩比较基准收益率为-1.71%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满三年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§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	13,657,993.21	81.60
	其中：股票	13,657,993.21	81.60
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	2,742,555.13	16.38
8	其他资产	337,785.34	2.02
9	合计	16,738,333.68	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	154,734.00	0.97
B	采矿业	1,788.00	0.01
C	制造业	9,187,635.74	57.46
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	1,114,588.00	6.97
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	10,458,745.74	65.41

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（%）
原材料	545,309.92	3.41
非日常生活消费品	277,069.71	1.73
日常消费品	586,208.16	3.67
能源	445,006.80	2.78
工业	1,080,386.45	6.76
通讯业务	265,266.43	1.66
合计	3,199,247.47	20.01

注：以上分类采用国际通用的具有权威性的行业分类标准。

5.3 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	688002	睿创微纳	12,701	1,285,341.20	8.04
2	600760	中航沈飞	16,300	800,330.00	5.01
3	688708	佳驰科技	14,889	782,565.84	4.89
4	603187	海容冷链	53,400	750,804.00	4.70
5	002468	申通快递	48,400	717,288.00	4.49
6	600150	中国船舶	20,400	629,136.00	3.93
7	H09858	优然牧业	172,000	586,208.16	3.67
8	300699	光威复材	16,700	574,480.00	3.59
9	H01766	中国中车	123,000	550,616.45	3.44
10	H01164	中广核矿业	160,000	545,309.92	3.41

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投资，也无期间损益。

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，以降低交易成本，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

本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场定性和定量的分析，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控，主要选择流动性好，交易活跃的国债期货合约，以降低交易成本，提高投资效率。

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投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本期本基金未进行国债期货投资。

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规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	7,661.34
2	应收证券清算款	329,123.39
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,000.61
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	337,785.34

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

	兴业先进制造混合发起式A	兴业先进制造混合发起式C
报告期期初基金份额总额	12,544,620.19	2,183,159.15
报告期期间基金总申购份额	875,394.52	996,331.58
减：报告期期间基金总赎回份额	864,640.46	932,284.13
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	12,555,374.25	2,247,206.60

注：申购份额含红利再投、转换入及分级份额调增份额；赎回份额含转换出及分级份额调减份额。

§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

	兴业先进制造混合发起式A	兴业先进制造混合发起式C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,555.71	-
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	10,001,555.71	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	79.66	-

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投资本基金。

§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	10,001,555.71	67.57%	10,001,555.71	67.57%	三年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,001,555.71	67.57%	10,001,555.71	67.57%	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	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

别							
机构	1	20260101-20260331	10,001,555.71	-	-	10,001,555.71	67.57%
产品特有风险							
本基金本报告期出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。如果该类投资者集中赎回，可能会对本基金造成流动性压力；同时，该等集中赎回将可能产生（1）份额净值尾差风险；（2）基金净值波动的风险；（3）因引发基金本身的巨额赎回而导致中小投资者无法及时赎回的风险；（4）因基金资产净值低于5000万元从而影响投资目标实现或造成基金终止等风险。管理人将在基金运作中保持合适的流动性水平，并对申购赎回进行合理的应对，加强防范流动性风险，保护持有人利益。							

注：上述份额占比为四舍五入，保留两位小数后的结果。

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

（一）中国证监会准予兴业先进制造混合型发起式证券投资基金募集注册的文件

（二）《兴业先进制造混合型发起式证券投资基金基金合同》

（三）《兴业先进制造混合型发起式证券投资基金托管协议》

（四）法律意见书

（五）基金管理人业务资格批件和营业执照

（六）基金托管人业务资格批件和营业执照

（七）中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的住所

10.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅 。 网站：http：//www.cib-fund.com.cn

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人兴业基金管理有限公司。

客户服务中心电话 4000095561

兴业基金管理有限公司

2026年04月22日