

国泰优质领航混合型证券投资基金
2026 年第 2 季度报告
2026 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年七月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 07 月 17 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰优质领航混合
基金主代码	019999
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 18 日
报告期末基金份额总额	98,869,447.21 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、可转换债券和可交换债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略；8、国债期货投资策略；9、股票期权投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险、预期收益高于

	货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。 本基金投资港股通标的股票时，会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	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
下属分级基金的交易代码	019999	020000
报告期末下属分级基金的份额总额	63,345,911.10 份	35,523,536.11 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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)	
	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
1.本期已实现收益	-7,750,058.98	-4,311,881.75
2.本期利润	-10,393,485.84	-6,704,676.20
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1363	-0.1507
4.期末基金资产净值	61,512,672.36	34,211,353.81
5.期末基金份额净值	0.9711	0.9631

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 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

1、国泰优质领航混合 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	-12.73%	1.12%	7.42%	0.95%	-20.15%	0.17%
过去六个月	-15.97%	1.19%	3.93%	0.88%	-19.90%	0.31%
过去一年	-13.72%	1.06%	17.12%	0.79%	-30.84%	0.27%
自基金合同 生效起至今	-2.89%	1.25%	31.68%	0.91%	-34.57%	0.34%

2、国泰优质领航混合 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	-12.83%	1.12%	7.42%	0.95%	-20.25%	0.17%
过去六个月	-16.14%	1.19%	3.93%	0.88%	-20.07%	0.31%
过去一年	-14.08%	1.06%	17.12%	0.79%	-31.20%	0.27%
自基金合同 生效起至今	-3.69%	1.25%	31.68%	0.91%	-35.37%	0.34%

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

国泰优质领航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
(2024 年 4 月 18 日至 2026 年 6 月 30 日)

1. 国泰优质领航混合 A：



注：本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰优质领航混合 C:



注：本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
李海	国泰消费优选股票、国泰金泰灵活配置混合、国泰优质领航混合、国泰优质精选混合、国泰优质核心混合的基金经理	2024-04-18	-	15 年	硕士研究生。2005 年 7 月至 2007 年 3 月在中国银行中山分行工作。2008 年 9 月至 2011 年 7 月在中国人民大学学习。2011 年 7 月加入国泰基金，历任研究员和基金经理助理。2016 年 6 月至 2019 年 1 月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月起兼任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来）的基金经理，2017 年 8 月至 2019 年 8 月任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 12 月至 2020 年 9 月任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月至 2023 年 8 月任国泰金鹿混合型证券投资基金（由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来）的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰消费优选股票型证券投资基金的基金经理，2023 年 8 月至 2025 年 6 月任国泰金福三个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理，2024 年 4 月起兼任国泰优质领航混合型证券投资基金的基金经理，2024 年 10 月起兼任国泰优质精选混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 9 月起兼任国泰优质核心混合型证券投资基金的基金经理。
陆经纬	国泰优质领航混合、国泰港股通精	2025-01-03	-	9 年	硕士研究生。曾任职于中国国际金融股份有限公司和嘉实基金管理有限公司。2020 年 10 月加入国泰基金，历任行业研究员、基金经理助理。2025 年 1 月起任国泰优质

	选混合发起的基金经理				领航混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 12 月起兼任国泰港股通精选混合型发起式证券投资基金的基金经理。
--	------------	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从法律法规及行业协会的相关规定。

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法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

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 5 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。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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

再次报告我们的投资目标：（1）绝对收益角度，实现 2~3 倍于 GDP 增速的长期复合年化收益率；（2）相对收益角度，跑赢主要宽基指数和业绩基准；（3）打造尽可能波动率低的净值曲线，带来良好的持有人体验，通过行业与风格的分散均衡、和个股的低相关性甚至负相关性配置，获取不依赖于 beta 的 alpha；（4）保持投资方法论的一致性，回报率可复制、可持续、可预期。

2026 年上半年，国泰优质领航 A 收益率-15.97%，沪深 300 指数和国泰优质领航业绩基准分别为 7.55%/3.93%，在 2026Q1，国泰优质领航 A/沪深 300 指数/业绩基准分别是 -3.71%/-3.89%/-3.25%，上半年我们的成果低于预期，也主要体现在 Q2 的业绩表现上。2026Q2 出现了极致的市场分化，AI 硬件相关的行业和个股涨幅显著，而非这两个方向则跌幅显著，据统计市场前 5%的个股成交额对全市场占比一度达到 45%以上。从另一个视角我们也能够感受到市场的极致分化：2026 年上半年占比 68%的个股下跌，全市场算数平均涨幅 8.05%，但个股涨跌幅中位数是-15.01%，即全市场半数个股下跌 15%以上。

对于 AI 硬件方向的行情火热，我们有以下几点想法：

（1）我们无意争论 AI 上游硬件投资是否有泡沫或者高估，但我们并不认可当下只有 AI 上游硬件上涨的市场现状。我们以存储环节为例，三星海力士目前市场预期其 2027 年盈利 0.6 万亿美元，这是一个巨大的数字，如果这为真，那么他们收入需要至少达到 2 万亿美元（长期稳态 30% 利润率假设），在存储环节占全 AI 产业 20%价值量的假设下，那么 AI 全市场至少是 10 万亿美元的市场空间，且下游空间更大。但是现在市场一方面演绎只认可上游 AI 硬件的投入，一方面认为下游互联网大厂的 AI 投入损伤利润应该是负估值：不仅体现在恒生科技跑输创业板指、科创指数和日韩指数上，美国的纳斯达克在 2026 年上半年跑输费城半导体指数也体现了这样市场的荒谬——一方面，市场认为面包是卖不出去的，一方面市场认为面粉应该不断变贵，这显然是并不合理的，我认为面包与面粉的价格再平衡的契机或已不远，近期苹果与美光就存储价格的争论以及 Meta 开始算力租赁业务或许就是一个值得关注的事件。对于 AI，我们虽然对上游硬件较为谨慎，但对产业发展仍然非常乐观，在此前的季报中我们也多次提及，对于 AI 我们较为认同阿里巴巴蔡崇信的观点：一方面，AI 产业的空间是人类智力劳动所创造的全球 GDP 总和，这比我们此前预估的 10 万亿美元量级更大；另一方面，目前我们仍然无法预估最大的价值量会存在于哪个环节（电力能源、芯片半导体等硬件、模型和云、下游应用场景等），因此较为务实的做法是全栈所有环节都进行投资，这是我们较为认可的产业发展思路，而非当下市场演绎的只认为 AI 上游硬件卖铲人有价值。

(2) 我们始终认为，决定一个行业长期稳态利润率与 ROE 水平的，是其商业模式本质和其在全产业链环节中的价值创造，我们认同高景气度可以带来短期诱人的超额利润，但是我们很难想象这样的超高利润率、增速和 ROE 水平能够长久维持——毕竟我们认为，当下市场上很多科技公司，本质上是依赖他人订单的制造业，其长期利润率和 ROE 水平并不支持当下的 PB 或 PE 估值。另一方面，作为一个 AI 乐观主义者，我们也认为，上游的成本会显著下降，而这也是下游 AI 应用大发展并达到商业化经济性的土壤，从此前的电气革命等我们也发现类似的产业规律。

(3) 但我们也必须要反思，我们对于 AI 硬件的景气度、超额利润和持续性存在低估和误判，我们认为价值投资的定义是未来利润与现金流收回市值。如果站在 25 年 3 季度，一些光模块和存储行业龙头公司，其当时的市值对应 2026~2027 的利润也非常便宜，尽管我们对其长期稳态利润水平有质疑，但是他们这几年的可见利润确实可以收回 25 年 3 季度时的市值。一方面，我们在当时确实没有预计到当下如此高的盈利水平，这是我们做的不够好的地方和错失本轮 AI 硬件行情的核心原因，另一方面，在 25 年三季度以来市场预期也在不断上修，到目前 2026 年中，我们认为业绩的进一步上修或者按过去一年如此夸张幅度的上修，难度是显然增大的。

对于非 AI 硬件方向，上半年体现出的特征是 95% 的个股争夺市场剩余 50% 左右的流动性，其普遍是流动性流出导致市值下跌的状态。我非常喜欢科幻小说《三体》里的一句话，规律是宇宙的终极武器，我相信对于投资来说，资产收益率的比较和未来现金流收回当下市值的投资原则就是终极的武器。在十年国债收益率在 1.8% 附近的当下，我们发现一批公司，股息率达到了惊人的 5% 以上，同时这些公司还兼具高 ROE/ROIC，强自由现金流和好于市场悲观预期的业务增长前景，对于这些公司，我认为如果某些产业资本能够以无风险利率筹集足够过多的钱，那么这些公司应该被举牌甚至有退市的价值，我也相信从 2-3 年角度来看，这些高股息率、高 ROE/ROIC、高现金流、低负债率的公司，会具备极强的投资价值——从 5% 股息率修复至 3% 股息率就是 66% 的潜在预期收益率。

另外，随着市场涨跌的极致分化，市场出现了一些解释涨跌的叙事，而这些叙事在我看来非常荒谬，比如“硅基取代碳基”、“K 型分化”等。康德哲学里的著名理念“人是目的，而非工具手段”，我也相信人类的尊严是文明发展的底线，因此我非常赞赏泡泡玛特王宁的发言：科技让我们得以生存，而艺术与文化赋予我们生命的意义，当技术效率升级到极致，反而会逼迫人类重新追问我是谁/我为什么活着。另一方面，美国为代表的资本主义国家，其可以依靠科技与金融行业少数精英的繁荣掩盖多数人民的真实生存状态，而我们中国是社会主义国家，全体人民的共同富裕是我

们的发展目标，我很难认同“硅基取代碳基”“K 型分化”等典型华尔街风格的资本市场叙事。

综上，回顾市场上半年的表现，我们对 AI 产业和中国科技发展持乐观态度，但并不认可当下市场集中于 AI 上游硬件的现状，我们也无意争论 AI 上游卖铲人们当下是否估值有泡沫，但这至少是一道难解的题，而我们认为 AI 下游的科技应用、以及广大碳基资产，当下属于一道更为简单的题目。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-12.73%，同期业绩比较基准收益率为 7.42%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-12.83%，同期业绩比较基准收益率为 7.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们会保持重视质量、均衡配置的风格，后续市场我们看好几个方向：

1 中国进行全栈 AI 全环节 AI 投入的电商与云计算龙头公司、掌握数据场景等稀缺关键要素的互联网公司、在垂类领域应用 AI 并受益的细分行业龙头公司，整体看我们非常看好中国科技与 AI 行业的发展，尤其在当下我们认为 AI 科技应用领域有较高的赔率。

2 消费，包括出海的新消费和内需。当下我认为消费类资产已经跌出了红利价值，且相比于传统红利资产，消费普遍具备更强的 ROE/ROIC 和现金流水平与资产负债表健康度。当下市场普遍非常担忧人口等因素对于消费行业的制约，北京大学国发院徐高教授在他的宏观经济学课程中提到，根据经济增长模型，人口对于 GDP 增长的解释力非常弱，对 GDP 增长解释力强的是资本、人口之外的残差项，即技术进步与制度变革等，我相信消费与内需在未来的中国 GDP 构成中一定会扮演更加重要的角色。

3 创新药，代表中国工程师红利和全球高新技术竞争力的行业之一，产业趋势明确，但是资本市场此前甚至给了一些创新药公司仅 10X PE 出头的估值，我们认为严重低估。

4 非银金融，在 2026 年上半年，部分头部券商出现了破净的市场定价，而部分头部保险公司市场定价隐含的投资收益率是低于无风险收益率的，即市场认为头部保险公司的投资会保持亏损，我认为市场对于券商和保险的定价都是低估的。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	82,077,175.12	85.27
	其中：股票	82,077,175.12	85.27
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	14,022,188.65	14.57
7	其他各项资产	161,854.31	0.17
8	合计	96,261,218.08	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31,175,816.39元，占基金资产净值比例为32.57%。

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	42,864,310.97	44.78
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	196,187.76	0.20
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	7,840,860.00	8.19
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	50,901,358.73	53.18

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（%）
非日常生活消费品	14,150,076.65	14.78
通讯业务	8,138,150.13	8.50
医疗保健	7,227,430.07	7.55
信息技术	1,621,067.56	1.69
日常消费品	39,091.98	0.04
房地产	-	-
公用事业	-	-
工业	-	-
原材料	-	-
能源	-	-
金融	-	-
合计	31,175,816.39	32.57

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	09992	泡泡玛特	64,093	8,611,835.76	9.00

2	002832	比音勒芬	375,125	7,742,580.00	8.09
3	600519	贵州茅台	6,288	7,454,361.12	7.79
4	09988	阿里巴巴-W	66,498	5,362,722.40	5.60
5	06160	百济神州	35,101	5,194,980.29	5.43
6	688578	艾力斯	42,860	4,680,312.00	4.89
7	000568	泸州老窖	59,000	4,573,680.00	4.78
8	00700	腾讯控股	11,258	4,202,642.81	4.39
9	601211	国泰海通	217,700	3,962,140.00	4.14
10	02400	心动公司	101,823	3,935,507.32	4.11

注：所有证券代码采用当地市场代码。

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

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中，国泰海通证券股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分

析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 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股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	50,124.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	108,450.92
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,279.29
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	161,854.31

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

项目	国泰优质领航混合A	国泰优质领航混合C
本报告期期初基金份额总额	76,098,774.02	42,747,832.31
报告期期间基金总申购份额	14,491,823.57	33,084,214.48
减：报告期期间基金总赎回份额	27,244,686.49	40,308,510.68
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	63,345,911.10	35,523,536.11

§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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

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，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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

本基金本报告期内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、国泰优质领航混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰优质领航混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰优质领航混合型证券投资基金注册的批复
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

9.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦15-20层。

基金托管人住所或办公场所。

9.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二六年七月二十一日