

东方红领先精选灵活配置混合型证券投资
基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：上海东方证券资产管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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 2025 年 10 月 24 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。

本基金于 2024 年 1 月 17 日新增 C 类份额，本报告中本基金 C 类份额的“基金合同生效日”特指 2024 年 1 月 17 日。

本报告期自 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红领先精选混合
基金主代码	001202
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 17 日
报告期末基金份额总额	89,920,236.28 份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，通过股票、债券等大类资产间的灵活配置和多样化的投资策略，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过严谨的大类资产配置策略和个券精选策略，在做好风险管理的基础上，运用多样化的投资策略实现基金资产的稳定增值。通过定性与定量研究相结合的方法，确定投资组合中股票、债券和现金类大类资产的配置比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*20%+中债综合指数收益率*75%+银

	行活期存款利率(税后)*5%	
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司	
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	东方红领先精选混合 A	东方红领先精选混合 C
下属分级基金的交易代码	001202	020562
报告期末下属分级基金的份额总额	89,686,786.78 份	233,449.50 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	东方红领先精选混合 A	东方红领先精选混合 C
1. 本期已实现收益	4,007,167.95	1,432.74
2. 本期利润	7,950,443.17	3,069.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0836	0.1038
4. 期末基金资产净值	144,170,595.30	375,218.68
5. 期末基金份额净值	1.607	1.607

注：1、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。

2、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。

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

东方红领先精选混合 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	5.45%	0.24%	2.24%	0.16%	3.21%	0.08%
过去六个月	6.21%	0.29%	3.38%	0.17%	2.83%	0.12%

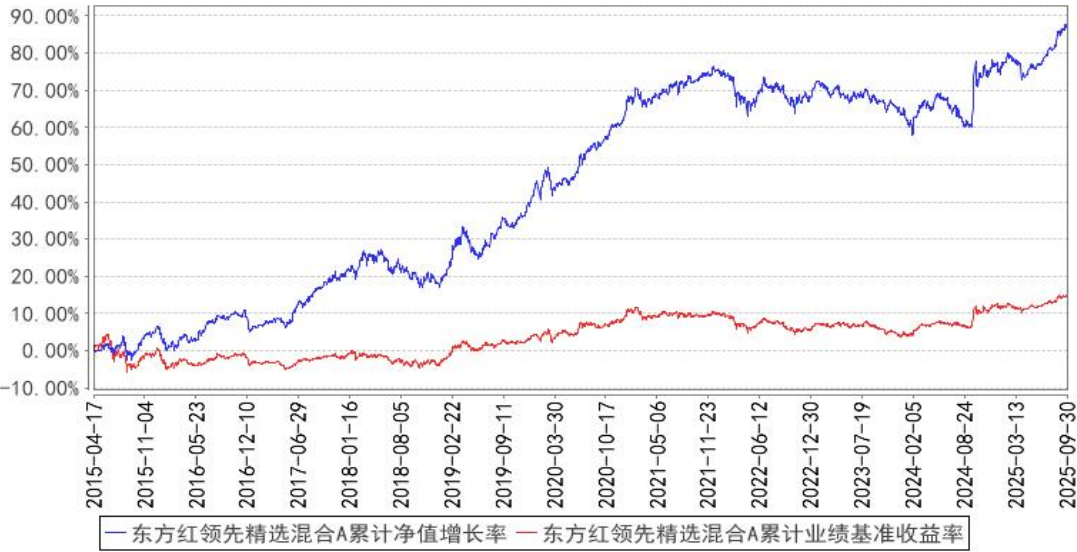
过去一年	8.43%	0.42%	3.69%	0.23%	4.74%	0.19%
过去三年	12.46%	0.39%	8.60%	0.21%	3.86%	0.18%
过去五年	20.92%	0.38%	8.30%	0.22%	12.62%	0.16%
自基金合同生效起至今	87.93%	0.41%	14.86%	0.27%	73.07%	0.14%

东方红领先精选混合 C

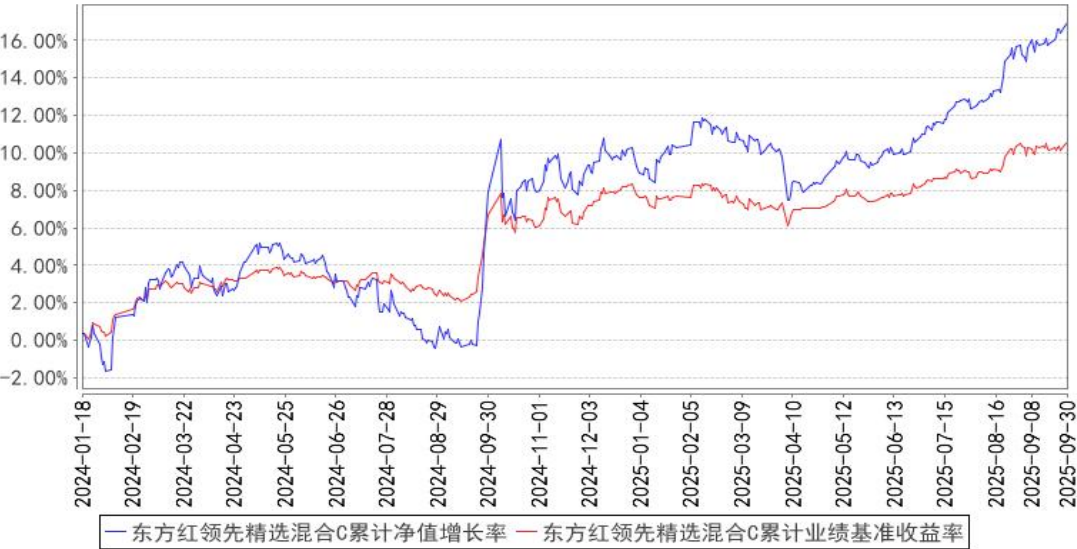
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	5.52%	0.24%	2.24%	0.16%	3.28%	0.08%
过去六个月	6.28%	0.29%	3.38%	0.17%	2.90%	0.12%
过去一年	8.36%	0.42%	3.69%	0.23%	4.67%	0.19%
自基金合同生效起至今	16.96%	0.45%	10.59%	0.22%	6.37%	0.23%

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

东方红领先精选混合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



东方红领先精选混合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



§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		
纪文静	上海东方证券资产管理有限公司董事总经理、公募固定收益投资部总经理、基金经理	2015 年 7 月 14 日	—	18 年	上海东方证券资产管理有限公司董事总经理、公募固定收益投资部总经理、基金经理，2015 年 07 月至今任东方红领先精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、2015 年 07 月至 2023 年 04 月任东方红睿逸定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理、2015 年 07 月至 2022 年 11 月任东方红稳健精选混合型证券投资基金基金经理、2015 年 07 月至 2017 年 09 月任东方红策略精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理、2015 年 10 月至 2021 年 12 月任东方红 6 个月定期开放纯债债券型发起式证券投资基金（原东方红纯债债券型发起式证券投资基金）基金经理、2015 年 11 月至 2024 年 03 月任东方红收益增强债券型证券投资基金基金经理、2015 年 11 月至今任东方红信用债债券型证券投资基金基金经理、2016 年 05 月至今任东方红稳添利纯债债券型发起式证券投资基金基金经理、2016 年 05 月至 2017 年 08 月任东方红汇阳债券型证券投资基金基金经理、2016

					年 06 月至 2017 年 08 月任东方红汇利债券型证券投资基金基金经理、2016 年 08 月至今任东方红战略精选沪港深混合型证券投资基金基金经理、2016 年 09 月至今任东方红价值精选混合型证券投资基金基金经理、2016 年 11 月至 2021 年 12 月任东方红益鑫纯债债券型证券投资基金基金经理、2017 年 04 月至今任东方红智逸沪港深定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理、2017 年 08 月至 2018 年 11 月任东方红货币市场基金基金经理、2023 年 03 月至今任东方红共赢甄选一年持有期混合型证券投资基金基金经理、2023 年 09 月至今任东方红 6 个月持有期债券型证券投资基金基金经理、2025 年 05 月至今任东方红裕丰回报债券型证券投资基金基金经理。江苏大学经济学硕士。曾任东海证券股份有限公司固定收益部投资研究经理、销售交易经理，德邦证券股份有限公司债券投资与交易部总经理。具备证券投资基金从业资格。
--	--	--	--	--	--

注：1、上述表格内基金首任基金经理“任职日期”指基金合同生效日（转型基金为初始基金合同生效日），“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对此后非首任基金经理，基金经理的“任职日期”和“离任日期”均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：本基金基金经理本报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

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，上海东方证券资产管理有限公司作为本基金管理人，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、基金合同以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责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，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投

资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

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。

报告期内，未出现涉及本基金的交易所公开竞价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 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

权益方面，三季度上证指数上涨 12.73%，沪深 300 上涨 17.9%，创业板指上涨 50.4%，中证 500 上涨 25.31%，中证 800 上涨 19.83%，中证 1000 上涨 19.17%。通信、电子、电力设备、有色涨幅居前，超 40%；银行跌幅超 10%。7 至 8 月市场趋势上涨，受政策预期升温及流动性推动，市场风险偏好显著提升；8 月底至 9 月，市场进入震荡整固阶段，成交量维持高位。经过 4 月美国所谓“对等关税”压力测试后，市场系统性下行风险下降的预期较为一致。虽然三季度基本面偏弱，但在“反内卷”政策促发下，市场表现超预期，且稳定性提升、波动率降低，从而带来股票资产吸引力的提升。展望四季度，制造业投资和地产投资仍将偏弱，非美出口表现强势一定程度上延缓了出口下行的速度，但“抢出口”效应消退后外需仍面临回落压力。而当前内需表现仍弱，消费修复动能不足，需要依靠财政支撑。四季度基本面或延续回落，但完成全年经济增长目标压力不大。中美关税谈判进程虽有不确定性，但整体朝着积极方向发展。在此背景下，国内政策发力的紧迫性下降，基本面与政策博弈的预期仍在。值得关注的是虽然当前“反内卷”的供给侧的措施并不能解决需求端的问题，但国内工业品价格长期处于底部之后，其一定程度的改善或带动企业利润修复，从而或带来中长期的盈利向上。因此，四季度市场短期或延续震荡格局，中长期来看或呈现震荡向上的趋势。经过三季度风格表现极度分化后，四季度或存在风格再平衡的可能。在配置方向上，将继续聚焦受益于供给侧优化且具备盈利修复弹性的领域，重点关注高端制造、新能源产业链以及科技成长板块的结构性机会。同时，随着市场估值中枢上移，对业绩确定性强、股息率较高的优质蓝筹资产也将保持适度配置。

转债方面，三季度中证转债指数上涨 9.43%，转债估值进一步抬升，转股溢价率处于历史较高水平，市场对正股上涨预期较为乐观。转债相比正股的性价比进一步下降，需要关注转债后续波动放大的概率增加。本产品操作上在前期上涨估值修复中对一些高价高估值标的进行了兑现，继续降低了组合的转债配置比例，后续仍然会对市场保持密切跟踪，关注市场变化，适时精选一些优质转债进行配置。

债券方面，三季度以来影响债市最大的因素是风险偏好的抬升以及 9 月出台的《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》。同时“反内卷”政策下商品价格快速冲高也逆转了国内通胀走势的预期，再叠加进一步货币政策宽松预期的落空，进而引发了债券市场的重定价。在此背景下，债市呈现出单边持续调整走势，短端受益于宽松的资金面调整有限，中长端则调整较为明显，收益率曲线陡峭化特征显著。全季度来看，10 年国债收益率从 1.65%上行至 1.86%，30 年国债从 1.86%上行至 2.25%，1 年国债从 1.34%上行至 1.37%。信用债跟随利率调整，长端信用调整幅度较大，期限利差走扩。展望四季度，基本面回落下稳增长压力逐步显现，政府债发行节奏前置带来后期供给压力减轻，再叠加社融年内触顶回落，债券存在修复的可能，而货币政策或成为市场破局的驱动。此外风险偏好的压制随着股票市场进入区间震荡或有所缓解，需要关注公募销售费用新规未来落地情况。本产品操作上一方面维持基础配置仓位，另一方面把握市场波动中的交易机会，尤其在三季度期限利差走扩之后未来或存在曲线走平的空间。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末,本基金 A 类份额净值为 1.607 元，份额累计净值为 1.797 元;C 类份额净值为 1.607 元，份额累计净值为 1.607 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 5.45%，同期业绩比较基准收益率为 2.24%;C 类份额净值增长率为 5.52%，同期业绩比较基准收益率为 2.24%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	34,278,606.73	20.70
	其中：股票	34,278,606.73	20.70
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	128,207,557.74	77.43
	其中：债券	128,207,557.74	77.43
	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	2,939,693.96	1.78
8	其他资产	154,296.56	0.09
9	合计	165,580,154.99	100.00

注：1、本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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	25,294,282.47	17.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	316,100.00	0.22
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	4,770,565.26	3.30
J	金融业	3,039,898.00	2.10
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	381,238.00	0.26
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	476,523.00	0.33
S	综合	—	—
	合计	34,278,606.73	23.71

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

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	002475	立讯精密	52,274	3,381,605.06	2.34
2	600030	中信证券	58,190	1,739,881.00	1.20

3	600941	中国移动	15,200	1,591,136.00	1.10
4	600887	伊利股份	56,601	1,544,075.28	1.07
5	600690	海尔智家	60,300	1,527,399.00	1.06
6	688099	晶晨股份	11,692	1,299,916.56	0.90
7	300750	宁德时代	3,200	1,286,400.00	0.89
8	002028	思源电气	10,800	1,177,416.00	0.81
9	002415	海康威视	36,900	1,163,088.00	0.80
10	600276	恒瑞医药	15,200	1,087,560.00	0.75

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	17,472,235.43	12.09
2	央行票据	—	—
3	金融债券	102,039,867.40	70.59
	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）	8,695,454.91	6.02
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	128,207,557.74	88.70

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	115347	23 华泰 G9	100,000	10,378,894.25	7.18
2	240064	23 中证 24	100,000	10,343,558.90	7.16
3	242400004	24 邮储永续债 01	100,000	10,315,876.16	7.14
4	2128019	21 中国银行永续债 01	100,000	10,296,723.29	7.12
5	240424	23 招证 13	100,000	10,201,144.66	7.06

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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末进行股指期货投资。

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以套期保值为目的，以回避市场风险。故股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以萃取相应股票组合的超额收益。

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以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末进行国债期货投资。

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期是否出现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

本基金投资的前十名证券发行主体中，中国国际金融股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证券监督管理委员会的处罚，中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局、国家金融监督管理总局的处罚，中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。

本基金对上述证券的投资决策程序符合基金合同及公司制度的相关规定，本基金管理人会对上述证券继续保持跟踪研究。

本基金持有的前十名证券中其余证券的发行主体本期未出现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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	7,493.94
2	应收证券清算款	70,580.15
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	76,222.47
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	154,296.56

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113052	兴业转债	4,834,558.90	3.34
2	110085	通 22 转债	2,431,200.00	1.68
3	113636	甬金转债	836,282.00	0.58
4	113679	芯能转债	593,414.01	0.41

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东方红领先精选混合 A	东方红领先精选混合 C
报告期期初基金份额总额	104,772,188.08	32,573.42
报告期期间基金总申购份额	1,276,901.14	227,086.63
减:报告期期间基金总赎回份额	16,362,302.44	26,210.55
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	89,686,786.78	233,449.50

§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

注：本报告期，本基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§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

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	20250725-20250930	19,866,887.42	0.00	0.00	19,866,887.42	22.0939
	2	20250701-20250713	21,535,917.86	0.00	9,000,000.00	12,535,917.86	13.9412
产品特有风险							
本基金由于存在单一投资者份额集中度较高的情况，可能存在巨额赎回的风险，增加基金管理人的流动性管理压力；基金管理人应付赎回的变现行为可能使基金资产净值受到不利影响或者产生较大波动。本基金管理人后期将审慎评估大额申购对基金份额集中度的影响，同时将完善流动性风险管控机制，加强对基金持有人利益的保护。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册东方红领先精选灵活配置混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红领先精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红领先精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红领先精选灵活配置混合型证券投资基金财务报表及报表附注；
- 5、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市黄浦区外马路 108 号 7 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，亦可通过公司网站查阅，公司网址为：
www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2025 年 10 月 28 日