

# 东方红信用债债券型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 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：2026 年 1 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 01 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。

本基金于 2025 年 9 月 10 日新增 D 类份额，本报告中本基金 D 类份额的“基金合同生效日”特指 2025 年 9 月 10 日。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红信用债债券
基金主代码	001945
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 16 日
报告期末基金份额总额	1,122,843,594.80 份
投资目标	本基金以信用债券为主要投资对象，合理控制信用风险，在追求本金安全的基础上谨慎投资，力争为投资者提供高于业绩比较基准的长期稳定投资回报。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的投研能力，采取自上而下的方法对基金的大类资产配置进行动态管理。综合信用分析、久期控制、收益率曲线配置等策略对个券进行精选，同时关注一级市场投资机会，力争在严格控制基金风险的基础上，获取长期稳定超额收益。
业绩比较基准	中债企业债总全价指数。

风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。		
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	东方红信用债债券 A	东方红信用债债券 C	东方红信用债债券 D
下属分级基金的交易代码	001945	001946	025482
报告期末下属分级基金的份额总额	758,270,504.85 份	323,884,621.08 份	40,688,468.87 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）		
	东方红信用债债券 A	东方红信用债债券 C	东方红信用债债券 D
1. 本期已实现收益	5,626,458.27	2,263,725.15	336,913.83
2. 本期利润	6,189,844.85	3,040,755.99	398,899.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0107	0.0091	0.0073
4. 期末基金资产净值	936,533,708.15	387,013,176.78	50,252,248.60
5. 期末基金份额净值	1.2351	1.1949	1.2350

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

东方红信用债债券 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	0.86%	0.08%	-0.03%	0.02%	0.89%	0.06%
过去六个月	1.78%	0.11%	-1.05%	0.03%	2.83%	0.08%

过去一年	5.22%	0.18%	-1.94%	0.03%	7.16%	0.15%
过去三年	11.61%	0.34%	1.56%	0.04%	10.05%	0.30%
过去五年	19.16%	0.29%	1.21%	0.04%	17.95%	0.25%
自基金合同 生效起至今	53.98%	0.22%	-13.70%	0.06%	67.68%	0.16%

东方红信用债债券 C

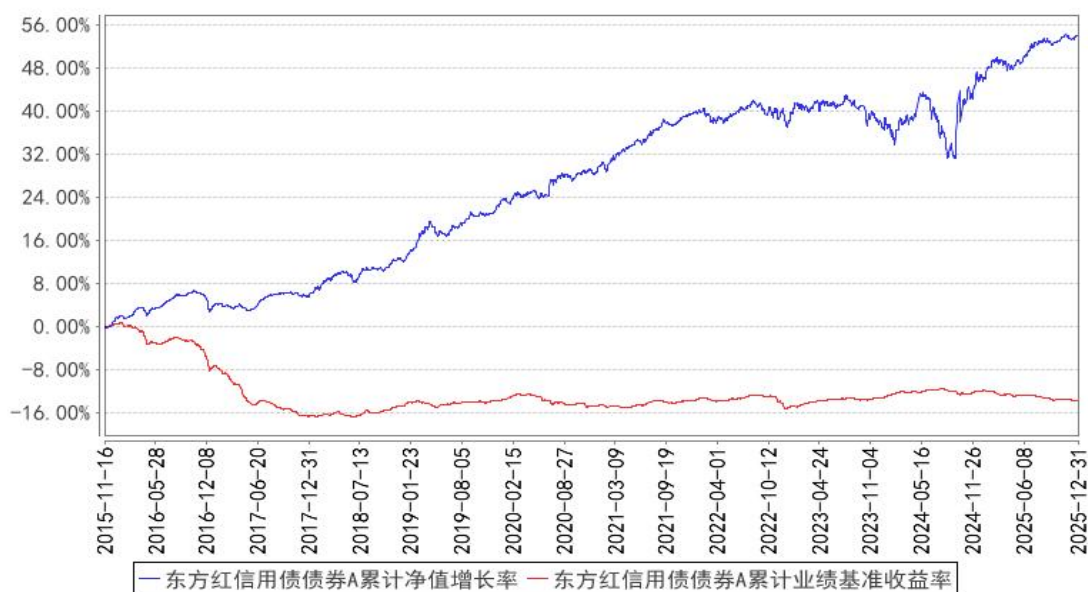
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	0.76%	0.08%	-0.03%	0.02%	0.79%	0.06%
过去六个月	1.57%	0.11%	-1.05%	0.03%	2.62%	0.08%
过去一年	4.81%	0.18%	-1.94%	0.03%	6.75%	0.15%
过去三年	10.27%	0.34%	1.56%	0.04%	8.71%	0.30%
过去五年	16.79%	0.29%	1.21%	0.04%	15.58%	0.25%
自基金合同 生效起至今	48.21%	0.22%	-13.70%	0.06%	61.91%	0.16%

东方红信用债债券 D

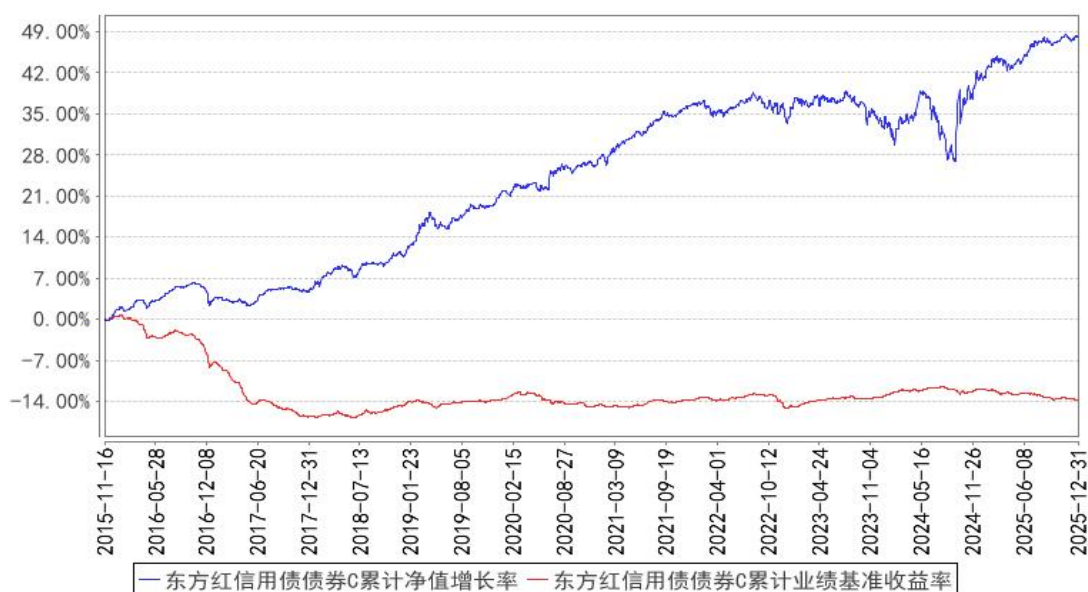
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	0.85%	0.08%	-0.03%	0.02%	0.88%	0.06%
自基金合同 生效起至今	0.79%	0.08%	-0.43%	0.02%	1.22%	0.06%

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

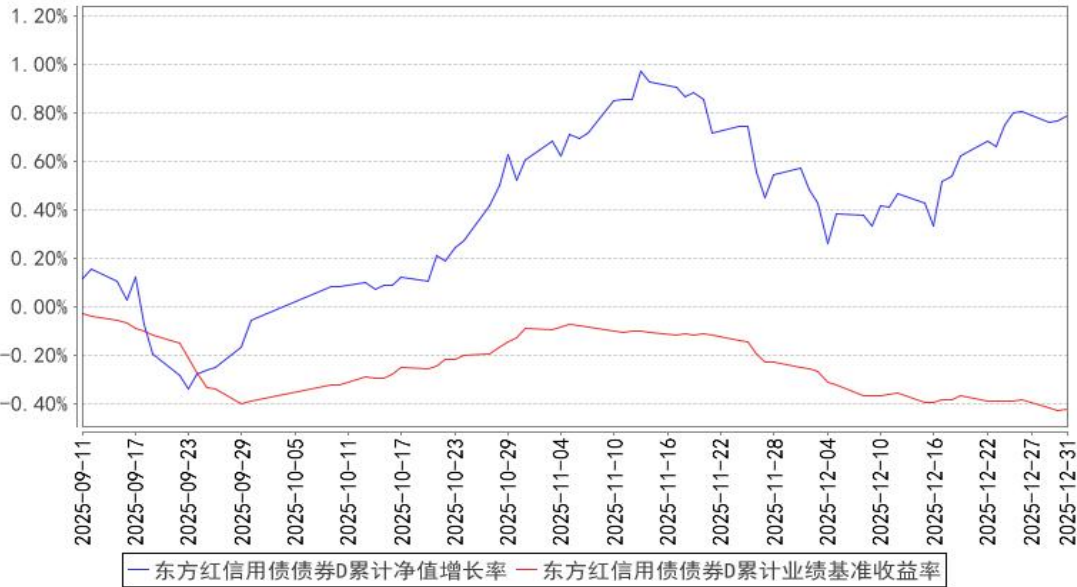
东方红信用债债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



东方红信用债债券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



东方红信用债债券D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 11 月 16 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合规守信情况的说明

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

四季度经济总体延续弱复苏态势，GDP 增速较三季度有所回落，新老经济的分化延续。地产周期仍在下降，仅高技术制造与“两新”政策相关的设备购置维持高增，消费修复动能亦边际放缓，企业盈利改善仍待时日。党的二十届四中全会和中央经济工作会议召开，政策端对强科技、稳增长以及扩内需等领域诉求仍强。展望 2026 年一季度，经济基本面或仍然呈现新老经济分化的弱复苏状态，政策发力方向将更加聚焦科技自主创新与内需提振。财政前置有望支撑基建投资较去年温和提速，货币流动性维持宽松格局，与财政形成有效配合。在此背景下，权益市场或延续结构性机会为主导的格局，科技成长与高端制造领域有望受益于政策倾斜及产业趋势向好而持续演绎行情。一季度市场对于“春季躁动”行情的期待有望支撑风险资产估值上行，尤其在政策窗口期和经济数据空窗期的共振下，市场情绪易升难降。

转债方面，四季度转债在权益强力表现以及固收+资金助力下，估值突破 2022 年初高点刷新了历史，振幅有所放大，整季度上涨 1.32%。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，转债临期期权价值下降以及高价转债强赎的风险。2026 年一季度转债可较前期降低配置中枢，但考虑权益预期、资产比价/资金偏好、转债供给收缩等因素，可考虑短期围绕更高的转债估值偏离中枢做交易，重视结构性机会。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，四季度整体呈现弱势震荡格局，市场围绕政策预期以及公募基金销售费用新规频繁博弈。央行延续了支持性的货币政策，重启了国债买卖，但在总量宽松政策落空以及国债买卖规模不及预期的情况下，市场在经历了 10 月修复后，11 月中旬迎来了调整回吐了 10 月的上涨。其中利率债期限利差进一步走阔，曲线进一步陡峭。全季度来看，10 年国债从 1.86%下行至 1.85%，30 年国债从 2.25%上行至 2.27%，1 年国债从 1.6%下行至 1.55%。而信用债受益于负债端的稳定性，表现平稳，中短久期信用债利差处于低位，长久期信用债则受利率债走势以及供需结构影响有所



承压。11 月下旬个别信用主体风险事件引发市场对地产信用风险的担忧，带动信用利差走阔。展望 2026 年一季度，政策发力托底经济或带来基本面短期不弱，同时市场风险偏好抬升以及发债计划前置带来的债券供给压力，或对利率债形成一定压制，长端收益率存在上行风险。但公募基金销售费用新规落地，债券基金赎回费率较前期征求意见稿有一定程度放松，有助于稳定基金负债端，对中短久期信用债形成支撑。值得关注的是央行国债买卖的规模和期限变化，以及总量货币政策与财政的配合节奏。在此背景下，组合短期将继续保持中性偏短的久期，侧重中短端信用债配置，同时动态评估利率波动带来的交易机会，尤其关注市场风险偏好未来如出现边际回落带来的债市修复机会。

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 1.2351 元，份额累计净值为 1.4851 元;C 类份额净值为 1.1949 元，份额累计净值为 1.4349 元;D 类份额净值为 1.2350 元，份额累计净值为 1.2350 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 0.86%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%;C 类份额净值增长率为 0.76%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%;D 类份额净值增长率为 0.85%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%。

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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,249,913,223.86	90.76
	其中：债券	1,249,913,223.86	90.76
	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	112,918,207.20	8.20
	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	13,546,369.07	0.98

8	其他资产	799,556.32	0.06
9	合计	1,377,177,356.45	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

注：本基金本报告期末未持有境内股票。

### 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

## 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	69,557,612.80	5.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	915,810,957.83	66.66
	其中：政策性金融债	40,322,816.44	2.94
4	企业债券	20,054,998.36	1.46
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	162,514,224.67	11.83
7	可转债（可交换债）	81,975,430.20	5.97
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,249,913,223.86	90.98

## 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	115261	23 中证 G7	500,000	52,467,810.96	3.82
2	242546	25 信投 G1	500,000	50,784,731.51	3.70
3	243693	25 招证 G2	500,000	50,388,013.70	3.67
4	243534	25GTH06	500,000	50,298,200.00	3.66
5	243541	25 平证 21	500,000	50,288,553.43	3.66

## 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国债期货交易情况说明

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金对国债期货的投资以套期保值，回避市场风险为主要目的。结合国债交易市场和期货市场的收益性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，获取超额收益。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未进行国债期货投资。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未进行国债期货投资。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 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，中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚，中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚，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国家金融监督管理总局的处罚。

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。

### 5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	31,386.46
2	应收证券清算款	499,847.94
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	268,321.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	799,556.32

5.10.4 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	127089	晶澳转债	22,845,530.96	1.66
2	118031	天 23 转债	14,055,332.88	1.02
3	127045	牧原转债	13,602,369.86	0.99
4	110085	通 22 转债	8,379,172.60	0.61
5	113043	财通转债	6,705,027.40	0.49
6	118024	冠宇转债	6,505,342.47	0.47
7	113059	福莱转债	4,817,720.55	0.35
8	113661	福 22 转债	3,250,685.04	0.24
9	123252	银邦转债	1,814,248.44	0.13

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.10.6 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	东方红信用债债券 A	东方红信用债债券 C	东方红信用债债券 D
报告期期初基金份额总额	540,832,532.49	345,679,629.23	1,975.00
报告期期间基金总申购份额	234,155,165.96	19,224,149.04	121,821,920.35
减：报告期期间基金总赎回份额	16,717,193.60	41,019,157.19	81,135,426.48
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	758,270,504.85	323,884,621.08	40,688,468.87

§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	东方红信用债债券 A	东方红信用债债券 C	东方红信用债债券 D
报告期期初管理人持有的本基金份额	13,305,242.62	-	-
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	13,305,242.62	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.75	-	-

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	20251001-20251231	244,689,939.30	162,303,149.24	0.00	406,993,088.54	36.2466
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信用债债券型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红信用债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红信用债债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红信用债债券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](http://www.dfham.com)。

上海东方证券资产管理有限公司

2026 年 1 月 22 日