

东方红红利量化选股混合型发起式证券投资基金

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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

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	东方红红利量化选股混合发起
基金主代码	021650
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2024 年 8 月 27 日
报告期末基金份额总额	79, 240, 068. 24 份
投资目标	本基金重点关注红利主题相关上市公司的投资机会，通过量化方法优选个股构建投资组合。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“自上而下”构建量化选股模型。在量化风险模型约束下，严格控制运作风险，力争取得持续稳定的超额收益。本基金量化选股策略包括：多因子选股策略、统计套利策略、事件驱动套利策略。 本基金将重点投资于分红较为稳定、股息率较高的上市公司，并将满足以下前两项中任一项且同时满足第三项特征的股票作为符合红利主题的公司股票： 1) 在过去两年中，至少有一年实施现金分红且现金分红

	<p>率（现金分红/净利润）或股息率（现金分红/市值）处于市场前 50%；</p> <p>2) 中证红利指数成份股和备选成份股；</p> <p>3) 经营状况良好、无重大违法违规事项、红利分配与经营情况不存在重大异常的非 ST、*ST 股票。</p> <p>本基金的其他投资策略主要包括：港股投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、国债期货投资策略、融资投资策略、信用衍生品投资策略。</p>	
业绩比较基准	中证红利指数收益率 \times 85% + 恒生指数收益率（经汇率估值调整） \times 5% + 中国债券总指数收益率 \times 10%	
风险收益特征	<p>本基金是一只混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。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。</p>	
基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方红红利量化选股混合发起 A	东方红红利量化选股混合发起 C
下属分级基金的交易代码	021650	021651
报告期末下属分级基金的份额总额	55,245,381.72 份	23,994,686.52 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）	
	东方红红利量化选股混合发起 A	东方红红利量化选股混合发起 C

1. 本期已实现收益	9,987,981.21	4,788,236.48
2. 本期利润	10,050,051.37	5,008,927.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1229	0.1221
4. 期末基金资产净值	60,969,130.82	26,335,003.88
5. 期末基金份额净值	1.1036	1.0975

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

东方红红利量化选股混合发起 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	10.22%	0.70%	1.23%	0.58%	8.99%	0.12%
过去六个月	12.58%	0.80%	1.56%	0.78%	11.02%	0.02%
过去一年	9.48%	0.68%	-2.07%	0.91%	11.55%	-0.23%
自基金合同 生效起至今	10.36%	0.65%	9.84%	1.01%	0.52%	-0.36%

东方红红利量化选股混合发起 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	10.07%	0.70%	1.23%	0.58%	8.84%	0.12%
过去六个月	12.29%	0.80%	1.56%	0.78%	10.73%	0.02%
过去一年	8.93%	0.68%	-2.07%	0.91%	11.00%	-0.23%
自基金合同 生效起至今	9.75%	0.65%	9.84%	1.01%	-0.09%	-0.36%

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

东方红红利量化选股混合发起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



东方红红利量化选股混合发起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：本基金建仓期 6 个月，即从 2024 年 08 月 27 日起至 2025 年 02 月 26 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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		
徐习佳	上海东方证券资产管理有限公司量化投资部总经理、基金经理	2024 年 8 月 27 日	-	25 年	2019 年 07 月至

管理有限公司量化投资部总经理、基金经理			今任东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金基金经理、2021 年 12 月至今任东方红中证东方红红利低波动指数证券投资基金基金经理、2023 年 09 月至今任东方红中证东方红优势成长指数发起式证券投资基金基金经理、2024 年 05 月至今任东方红量化选股混合型发起式证券投资基金基金经理、2024 年 07 月至今任东方红中证 500 指数增强型发起式证券投资基金基金经理、2024 年 08 月至今任东方红红利量化选股混合型发起式证券投资基金基金经理、2025 年 08 月至今任东方红中证港股通高股息投资指数型证券投资基金基金经理、2025 年 09 月至今任东方红慧选成长混合型证券投资基金基金经理。天普大学金融学博士。曾任联合证券投资银行部投行经理，美国 Towers Watson 资深分析师，兴业全球基金金融工程与专题研究部副总监、基金经理助理，上海东方证券资产管理有限公司研究部副总监、量化投资部总经理、投资主办人、公募指数与多策略部副总经理（主持工作）、公募指数与多策略部总经理。具备证券投资基金管理资格。
---------------------	--	--	---

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

报告期内，稳增长与资本市场改革持续推进、风险偏好抬升，A 股整体走强：上证指数三季度累计涨约 12.7%，9 月 30 日收于 3882.78 点。全季呈现“慢牛”特征：指数台阶式上行、单月涨幅温和而趋势连续，主要指数月线 5 连阳；同时成交活跃度回升，显示风险偏好与估值修复在有序推进，而非一次性脉冲式上行。

宏观层面延续“弱通胀、弱修复”格局：8 月 CPI 同比-0.4%，服务项仍具韧性但总体物价温和；9 月制造业 PMI 回升至 49.8，景气边际改善但尚未重返扩张区间；M2 同比 8.8%，货币环境维持中性偏宽。信用端“先抑后稳”：7 月新增人民币贷款罕见转负，8 月回升至 5900 亿元；社融由 7 月约 1.13 万亿元回升至 8 月约 2.57 万亿元，信用扩张仍以政府部门与政策工具为主，实体部门信用需求恢复偏弱且不均衡。外需方面，8 月出口同比+4.4%，在“去单一市场”与高附加值结构推动下，出口份额呈再分配特征。

投资层面，三季度定价更强调“主题热度”与“业绩兑现”的同步性。AI 算力、通信、半导体等高弹性赛道在资金回暖阶段表现更具进攻性，但若盈利与现金流验证不足，持续性与胜率受限；相对而言，低估值与红利板块虽弹性较弱，但在震荡环境中提供回撤管理与估值锚定。综合来看，三季度情绪显著修复；后续仍需跟踪盈利持续性与信用内生修复的进展，在把握景气主线的同时，坚持对波动与估值的纪律化管理。

东方红红利量化选股发起式基金投资于一篮子高分红低波动而且相对估值较低的公司。2025 年三季度，东方红红利量化选股发起式基金 A 类净值上涨 10.22%，同期中证红利指数上涨 0.94%。由于银行业的大市值和行业属性，其相对估值并不总是更有吸引力，所以组合行业分布与红利低波指数阶段性存在显著区别。目前看组合中非银占比相对较高，而银行占比显著较低，医药、机械设备、环保、基础化工等占比都较为显著，配置较为均衡。

目前看红利类资产总体上估值尚处较低区间，相关组合具有类似“长债+股指期权”的属性。历史上看，持有现金流状况良好，历史上善待股东，股价走势、盈利能力均相对稳定的公司组合来度过经济数据拐点未现的复苏初期是一个较好的选择。考虑到随着时间的推移，经济周期出现轮动的可能性在逐步增加，适度乐观的投资者可以考虑行业上更加均衡的配置。投资策略上，我们在保持高分红属性的前提下，放宽波动性限制，容纳更多有助于优选个股的因子暴露。

展望 2025 年第四季度，外部环境方面，特朗普对华关税政策存在反复的可能，需要保持警惕；但考虑到市场对相关调整（TACO）已有所预期，边际冲击预计弱于 4 月关税事件时的波动。此外，前三个季度“抢出口”效应或对随后一段时间的高频数据形成扰动。国内政策以“稳”为主，更多体现托底与结构优化，不宜对总量刺激抱以过高预期。风格层面，去年 9 月起风险偏好抬升后，市场不再单一偏好红利与估值因子；但在今年科技板块估值已显著抬升、相对收益阶段性占优的背景下，对红利因子的后续相对表现不必过度悲观。从资金配置逻辑看，年内纯固收资产表现承压，而权益在三季度走出“稳步上行”的走势，投资者自然倾向于将部分资金由固收切换至权益，同时又担心择时与回撤风险——这使得红利资产以其分红打底与波动管理能力，具备更扎实的多头逻辑。

综合而言，在宏观与盈利数据尚未出现明确、全面的反转之前，红利风格仍是兼顾相对收益与绝对收益的优选路径，也是机构资金自固收向权益渐进式再配置的理性选择。

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 1.1036 元，份额累计净值为 1.1036 元；C 类份额净值为 1.0975 元，份额累计净值为 1.0975 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 10.22%，同期业绩比较基准收益率为 1.23%；C 类份额净值增长率为 10.07%，同期业绩比较基准收益率为 1.23%。

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	78,192,464.65	88.75
	其中：股票	78,192,464.65	88.75
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	9,843,516.07	11.17
8	其他资产	70,028.66	0.08
9	合计	88,106,009.38	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	3,368,661.00	3.86
C	制造业	39,377,967.65	45.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,174,617.00	5.93
E	建筑业	1,290,015.00	1.48
F	批发和零售业	2,206,980.00	2.53
G	交通运输、仓储和邮政业	2,023,713.00	2.32
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,040,601.00	3.48
J	金融业	14,391,740.00	16.48
K	房地产业	1,130,450.00	1.29
L	租赁和商务服务业	923,918.00	1.06
M	科学研究和技术服务业	145,639.00	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	3,638,423.00	4.17
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	1,479,740.00	1.69
S	综合	-	-
	合计	78,192,464.65	89.56

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	000895	双汇发展	87,100	2,154,854.00	2.47
2	000513	丽珠集团	55,300	2,126,285.00	2.44
3	601766	中国中车	284,000	2,121,480.00	2.43
4	601598	中国外运	316,700	2,023,713.00	2.32
5	600489	中金黄金	90,100	1,975,893.00	2.26
6	002001	新和成	74,000	1,763,420.00	2.02
7	000538	云南白药	29,000	1,645,750.00	1.89
8	600098	广州发展	247,400	1,630,366.00	1.87
9	603588	高能环境	222,400	1,592,384.00	1.82
10	601128	常熟银行	229,000	1,566,360.00	1.79

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

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：本基金本报告期未进行股指期货投资。

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将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，选择流动性好、交易活跃的期货合约，并通过对证券市场和期货市场运行趋势的研判，结合对股指期货合约的估值定价，与股票现货资产进行匹配，以对冲系统性风险和流动性风险。本基金还将利用股指期货，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

本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的。本基金将选择流动性好、交易活跃的期货合约，在风险可控的前提下，参与国债期货投资。

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：本基金本报告期末未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未进行国债期货投资。

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	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	70,028.66
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	70,028.66

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

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	东方红红利量化选股混合发起 A	东方红红利量化选股混合发起 C
报告期期初基金份额总额	154,046,870.10	74,893,652.52
报告期期间基金总申购份额	16,538,021.18	3,280,514.26
减：报告期期间基金总赎回份额	115,339,509.56	54,179,480.26
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	55,245,381.72	23,994,686.52

§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	东方红红利量化选股混合发起 A	东方红红利量化选股混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,666.83	-
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	10,001,666.83	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	18.10	-

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 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	10,001,666.83	12.62	10,000,000.00	12.62	3 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	10,001,666.83	12.62	10,000,000.00	12.62	3 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

注：本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 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、中国证监会准予注册东方红红利量化选股混合型发起式证券投资基金的文件；
- 2、《东方红红利量化选股混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红红利量化选股混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红红利量化选股混合型发起式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。

10.2 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。

10.3 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.dfhams.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2025 年 10 月 28 日