

# 东方红慧选成长混合型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 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。

基金托管人中国建设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 2026 年 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	东方红慧选成长混合
基金主代码	023082
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 9 月 9 日
报告期末基金份额总额	152,014,253.53 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金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。</p> <p>本基金通过动态跟踪海内外主要经济体的 GDP、CPI、利率等宏观经济指标，以及估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标，预测未来市场变动趋势。</p> <p>本基金通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。根据上述定性和定量指标的分析结果，运用资产配置优化模型，在目标收益条件下，追求风险最小化目标，最终</p>

	<p>确定大类资产投资权重，实现资产合理配置。</p> <p>本基金主要采用多因子选股模型对个股进行筛选。根据对国内外证券市场的长期研究，结合前瞻性市场判断，动态捕捉市场热点，力争获取更高的超额收益。本基金所使用的主要因子包括：成长因子、价值因子、质量因子、动量因子、估值因子、流动性因子、市场预期因子等。本基金将定期检验各类因子的有效性以及因子之间的关联度，并依据经济周期、行业周期、市场状态以及投资者情绪等各类信息，适当调整各因子类别的具体组成及权重。</p> <p>本基金的其他投资策略主要包括：港股通标的股票投资策略、存托凭证的投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略、信用衍生品投资策略、参与融资业务策略。</p>	
业绩比较基准	<p>中证 800 指数收益率×85%+恒生指数收益率（经汇率估值调整）×5%+中国债券总指数收益率×10%</p>	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方红慧选成长混合 A	东方红慧选成长混合 C
下属分级基金的交易代码	023082	023083
报告期末下属分级基金的份额总额	126,401,642.66 份	25,612,610.87 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（2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	东方红慧选成长混合 A	东方红慧选成长混合 C
1. 本期已实现收益	9,781,489.46	1,614,489.32
2. 本期利润	4,490,719.09	129,432.30
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0236	0.0040
4. 期末基金资产净值	121,996,548.15	24,651,421.69
5. 期末基金份额净值	0.9652	0.9625

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

东方红慧选成长混合 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	-2.51%	1.19%	-2.16%	1.00%	-0.35%	0.19%
过去六个月	-3.53%	0.85%	-2.41%	0.95%	-1.12%	-0.10%
自基金合同生效起至今	-3.48%	0.80%	1.48%	0.93%	-4.96%	-0.13%

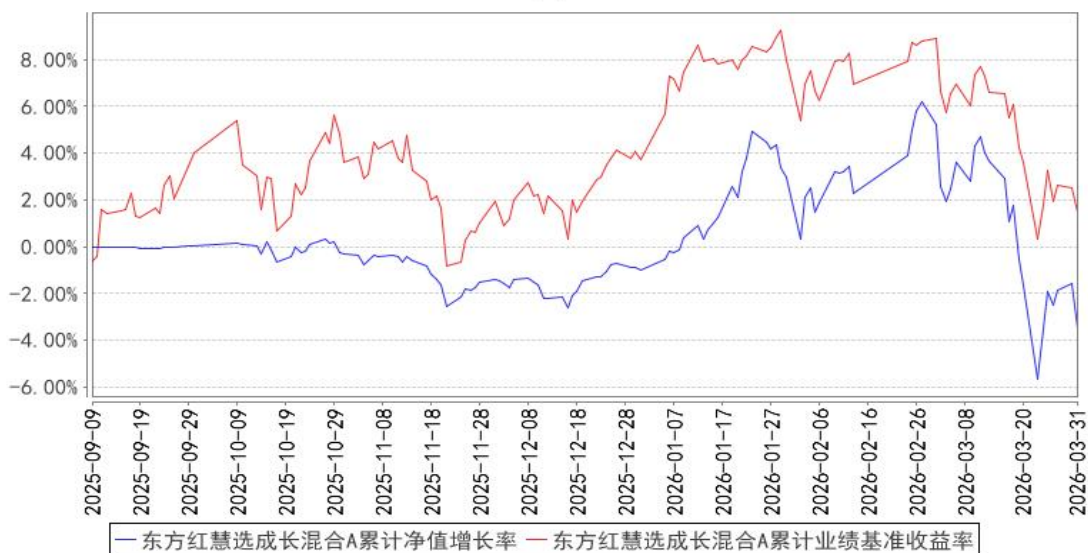
东方红慧选成长混合 C

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	-2.64%	1.19%	-2.16%	1.00%	-0.48%	0.19%
过去六个月	-3.78%	0.85%	-2.41%	0.95%	-1.37%	-0.10%

自基金合同 生效起至今	-3.75%	0.80%	1.48%	0.93%	-5.23%	-0.13%
----------------	--------	-------	-------	-------	--------	--------

### 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

东方红慧选成长混合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



东方红慧选成长混合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



注：1、本基金合同于 2025 年 09 月 09 日生效，自合同生效日起至本报告期末不满一年。

2、本基金建仓期 6 个月，即从 2025 年 09 月 09 日起至 2026 年 03 月 08 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	2025 年 9 月 9 日	-	25 年	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，2019 年 07 月至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、2025 年 11 月至今任东方红上证科创板综合指数增强型证券投资基金基金经理、2025 年 11 月至今任东方红中证 A500 指数增强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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
徐习佳	公募基金	10	9,293,826,545.68	2019 年 7 月 31 日

私募资产管理计划	1	71,624,578.44	2026 年 1 月 23 日
其他组合	-	-	-
合计	11	9,365,451,124.12	-

## 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可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。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，A 股市场整体呈现“冲高回落、结构分化”的运行特征。上证指数一季度盘中一度接近 4200 点，季末收于 3891.86 点，单季度下跌 1.94%，结束此前连续三个季度的上涨。整体来看，市场定价逻辑由前期风险偏好抬升驱动的普涨，逐步切换至对景气验证、盈利质量与估值匹配度的再评估，风格分化有所加大。

宏观层面，国内经济延续“温和修复、结构改善”的组合。价格端边际回暖，1—2 月 CPI 同比上涨 0.8%，核心 CPI 同比上涨 1.3%；其中 2 月单月 CPI 同比上涨 1.3%，核心 CPI 同比上涨 1.8%。PPI 降幅继续收窄，2 月同比下降 0.9%，1—2 月平均同比下降 1.2%。生产端表现相对较强，1—2 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%，社会消费品零售总额同比增长 2.8%，固定资产投资同比增长 1.8%，其中基础设施投资同比增长 11.4%。3 月制造业 PMI 回升至 50.4%，重新回到扩张区间，

表明企业生产经营景气水平在春节后有所修复。

货币与信用环境方面，前两个月金融总量仍保持较强支持力度。2026 年前两个月社会融资规模增量累计为 9.6 万亿元，2 月末社会融资规模存量同比增长 8.2%，M2 同比增长 9.0%；但人民币贷款余额同比增长 6.0%，前两个月新增人民币贷款 5.61 万亿元，仍体现出“社融较强、信贷偏弱”的结构特征。政府债融资继续是社融的重要支撑，同时地方化债推进过程中，再融资债置换存量隐性债务和平台贷款，也对贷款余额形成一定“存量回收”效应，在统计层面对贷款增速带来阶段性下拉。

投资层面，一季度市场从 2025 年三季度以来“风险偏好抬升+估值扩张”的普涨逻辑，逐步切换至“景气验证+结构分层”的定价阶段。从 A 股内部表现看，红利类资产和部分资源品方向相对占优，背后既有现金流稳定、股东回报清晰的“确定性”支撑，也有涨价预期、供给约束和盈利韧性带来的“稳定增速”逻辑；与此同时，科技方向并非全面走弱，而是从主题扩散逐步转向业绩筛选，部分受益于 AI 算力建设、存储涨价、光通信景气以及高端制造升级的细分领域，仍具备较强的增长预期和阶段性弹性，但市场对相关方向的定价也更加重视订单落地、产业化进展与业绩兑现。整体而言，市场交易并未消失，而是由此前的普涨转向更聚焦盈利质量、景气持续性与兑现能力的结构性演绎，板块内部的分化和缩圈特征较上年末进一步强化。

东方红慧选成长基金投资于一篮子盈利能力稳定、持有期利润增长概率高、价格评估合理的股票组合。2026 年一季度，产品净值目前仍然略低于水面，主要系年初仓位较低所致。总体而言，产品成立时市场指数点位较高（过往十年间，只有 2015 年底到 2016 年初熔断前和 2021 年下半年上轮行情见顶前的若干月份指数点位更高），且在高位强势震荡并与去年年底到开年实现创纪录的 17 连阳后显著下跌，使得产品建仓难度较大。目前慧选成长已经度过建仓期，仓位在八成以上，后续会重点埋伏业绩增长确定性高但估值提升尚不明显的品种组合，平衡短期波动和长期收益，力争在成长与估值间做好取舍平衡，以纪律化权重机制抑制回撤尾部风险。在个股价格不再便宜的阶段，重点以考虑个股的业绩增长与估值高低的性价比为主线，适当回避高增长、极高估值品种。

展望 2026 年二季度，外部环境仍面临经贸摩擦、贸易政策不确定性及地缘政治反复等多重扰动，外需与风险偏好可能仍有波动；但市场对相关不确定性的交易框架已较此前更为熟悉，若后续更多体现为节奏反复而非全面升级，其边际冲击有望趋于减弱。国内政策方面，2026 年政府工作报告继续强调“实施更加积极有为的宏观政策”，并将经济增长目标设定为 4.5%—5%、居民消费价格涨幅目标设定为 2%左右，政策主线仍是“稳中求进、托底增长、推动物价合理回升”。后续仍需继续观察价格端改善、财政脉冲向信用扩张和企业盈利传导的斜率，以及市场对盈利修复

的验证情况。

风格层面，在年报和一季报逐步披露的窗口期，市场对“确定性”“股东回报”以及“稳定增速”的重视预计仍将维持。高质量、高分红资产在低利率环境和分红制度持续强化背景下，仍是绝对收益资金和配置盘的重要底仓；同时，科技成长与新质生产力方向仍不乏阶段性机会，但市场将更重视产业化节奏、订单落地与业绩兑现，板块内部的分化预计仍会较大。

#### 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 0.9652 元，份额累计净值为 0.9652 元；C 类份额净值为 0.9625 元，份额累计净值为 0.9625 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为-2.51%，同期业绩比较基准收益率为-2.16%；C 类份额净值增长率为-2.64%，同期业绩比较基准收益率为-2.16%。

#### 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	125,219,085.01	84.98
	其中：股票	125,219,085.01	84.98
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	22,039,233.72	14.96
8	其他资产	98,969.45	0.07
9	合计	147,357,288.18	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	1,818,180.00	1.24
B	采矿业	6,715,678.00	4.58
C	制造业	85,401,420.01	58.24
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,381,529.00	3.67
E	建筑业	1,458,877.00	0.99
F	批发和零售业	3,617,170.00	2.47
G	交通运输、仓储和邮政业	1,058,874.00	0.72
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,005,038.00	2.05
J	金融业	2,909,943.00	1.98
K	房地产业	1,660,522.00	1.13
L	租赁和商务服务业	3,380,313.00	2.31
M	科学研究和技术服务业	2,205,214.00	1.50
N	水利、环境和公共设施管理业	4,466,949.00	3.05
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	2,139,378.00	1.46
S	综合	-	-
	合计	125,219,085.01	85.39

### 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	002812	恩捷股份	35,200	2,385,856.00	1.63
2	603659	璞泰来	71,400	2,283,372.00	1.56
3	600971	恒源煤电	298,700	2,216,354.00	1.51
4	002293	罗莱生活	212,600	2,130,252.00	1.45
5	601019	山东出版	238,800	2,125,320.00	1.45
6	600969	郴电国际	211,600	2,094,840.00	1.43
7	600057	厦门象屿	256,200	2,070,096.00	1.41
8	301031	中熔电气	14,900	2,059,478.00	1.40
9	300888	稳健医疗	61,000	2,014,220.00	1.37
10	601827	三峰环境	241,700	2,003,693.00	1.37

#### 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：本基金本报告期末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的原则，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	77,122.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,847.37
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	98,969.45

#### 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	东方红慧选成长混合 A	东方红慧选成长混合 C
报告期期初基金份额总额	285,264,290.42	50,879,077.33
报告期期间基金总申购份额	1,090,755.13	1,750,647.27

减: 报告期期间基金总赎回份额	159,953,402.89	27,017,113.73
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	126,401,642.66	25,612,610.87

## § 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

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

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。

### 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慧选成长混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红慧选成长混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红慧选成长混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、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

2026 年 4 月 22 日