

东方红恒阳五年持有期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：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 7 月 21 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 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。

自 2025 年 4 月 7 日起，《东方红恒阳五年持有期混合型证券投资基金基金合同》生效，《东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金基金合同》同时失效，东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金正式变更为东方红恒阳五年持有期混合型证券投资基金。本报告中转型后本基金的“基金合同生效日”特指 2025 年 4 月 7 日（转型日）。

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	东方红恒阳五年持有混合
基金主代码	169107
基金运作方式	契约型开放式。除基金合同另有约定外，本基金对每份基金份额设置五年锁定持有期。
基金合同生效日	2025 年 4 月 7 日
报告期末基金份额总额	442,697,252.51 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置：本基金聚焦于与中国经济发展趋势相符的标的资产，立足于长期价值投资的理念，通过定性与定量研究相结合的方法，确定投资组合中权益类资产和其他资产的配置比例；2、股票投资策略：本基金利用基金管理人投研团队的资源，对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出优质的上市公司股票（含存托凭证）进行投资。3、本基金还会运用可转换债券、可分离交易可转债和可交换债券的投资策略、其他固定收益类证券投资策略、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、信用衍生品策略以及参与融资业务策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+恒生指数收益率（经汇率估值调整）*20%+

	中国债券总指数收益率*10%
风险收益特征	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。 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。
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

§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）
1. 本期已实现收益	41,007,293.95
2. 本期利润	245,089,995.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5012
4. 期末基金资产净值	730,841,165.60
5. 期末基金份额净值	1.6509

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

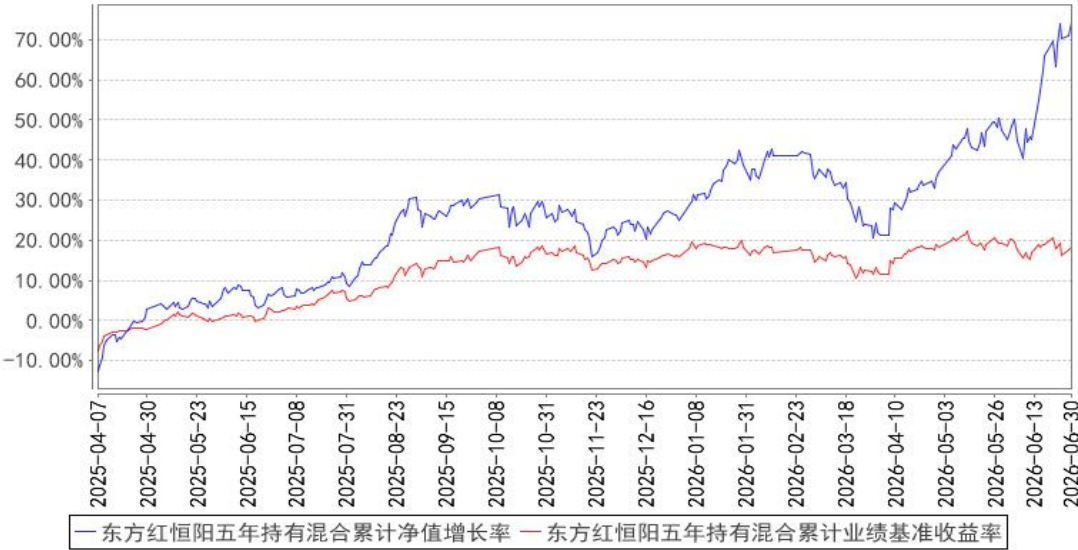
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	44.41%	2.12%	6.27%	1.03%	38.14%	1.09%
过去六个月	39.32%	1.89%	2.28%	0.96%	37.04%	0.93%
过去一年	61.46%	1.64%	15.75%	0.87%	45.71%	0.77%
自基金合同 生效起至今	74.31%	1.73%	18.42%	0.94%	55.89%	0.79%

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

东方红恒阳五年持有混合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		
李竞	上海东方证券资产管理有限公司董事总经理、公募权益投资一部副总经理、基金经理	2022 年 9 月 7 日	—	18 年	上海东方证券资产管理有限公司董事总经理、公募权益投资一部副总经理、基金经理，2020 年 03 月至今任东方红启东三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2020 年 10 月至今任东方红启航三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2021 年 06 月至 2025 年 04 月任东方红内需增长混合型证券投资基金基金经理、2021 年 12 月至今任东方红睿和三年持有期混合型证券投资基金（原东方红睿和三年定期开放混合型证券投资基金）基金经理、2022 年 03 月至今任东方红 ESG 可持续投资混合型证券投资基金基金经理、2022 年 09 月至今任东方红恒阳五年持有期混合型证券投资基金（原东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金）基金经理、2025 年 04 月至今任东方红启恒三年持有期混合型证券投资基金基金经理。复旦大学经济学硕士。曾任东方证券资产管理业务总部研究员，上海东方证券资产管理有限公司行业研究员、投资主办人。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
李竞	公募基金	6	14,203,025,975.73	2020 年 3 月 16 日
	私募资产管理计划	1	2,136,359,905.52	2024 年 11 月 8 日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	16,339,385,881.25	-

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

一、报告期内市场回顾与宏观环境分析

二季度全球流动性预期出现阶段性反复，美联储降息预期持续延后，美国通胀数据阶段性反弹，叠加中东、东欧地缘冲突反复扰动风险偏好，全球大类资产呈现明显分化：贵金属高位震荡、海外成长板块震荡分化，国内权益市场走出“生产强、内需弱”的结构性行情，指数区间震荡，结构性机会集中在 AI 算力配套、高端出海制造两大主线。

海外宏观层面，二季度美国就业与 CPI 数据超预期韧性，美联储 6 月议息会议释放偏鹰表态，年内降息时点从 6 月推迟至年末，全球宽松预期阶段性降温；日本维持宽松基调，但受制于输入型通胀，加码宽松空间有限；欧央行率先启动降息，全球货币政策进入分化博弈阶段。地缘层面冲突持续扰动全球供应链，各国进一步强化本土关键矿产、能源自主保障，战略资源长期溢价逻辑持续强化。产业端，海外云厂商 AI 资本开支维持高位，市场资金开始分化。

国内宏观呈现总量企稳、结构分化特征：6 月制造业 PMI 重回荣枯线上方，高技术制造业景气度持续领跑，工业生产、制造业投资保持韧性；但居民消费修复斜率偏弱，地产链条需求仍处于磨底阶段，内需复苏节奏慢于生产端。出口成为全年基本面核心支撑，电力设备、高端机械、光储、跨境物流等高附加值产品海外订单持续高增，依托完整产业链与成本优势，国内制造企业全球化扩张进程加速。资金面，国内货币政策维持适度宽松，持续通过结构性工具支持先进制造、数字经济；A 股日均成交维持 2.8-3.2 万亿区间，存量资金博弈特征明显。

产业维度，AI 产业进入从硬件扩张向商业化落地的过渡阶段，算力瓶颈由芯片转向供电、散热，液冷、高压变压器、储能配套产业链景气度贯穿二季度；消费呈现清晰 K 型分化，仅具备海外渠道、强品牌溢价的情绪消费、跨境零售企业实现持续增长，纯内需大众消费因竞争加剧、需求疲软持续承压；高端精密制造持续兑现估值与业绩双升逻辑，传统机械企业切入燃气轮机、工业设备等高壁垒赛道，打开第二增长曲线。

二、报告期内投资策略与运作分析

本基金延续 2025 四季报、2026 年一季报确立的微笑曲线两端+战略资源哑铃配置框架，报告期整体仓位维持中性偏高水平，基于二季度流动性预期反复、中报业绩兑现节奏变化，对组合结构做精细化动态调仓，坚持“科技进攻、消费打底、资源防御”均衡思路，控制单一个股权重，分散规避黑天鹅风险。

三、下半年投资策略总结

下半年本基金将继续坚持自上而下宏观定方向+自下而上精选成长的价值成长投资框架，不博弈纯粹流动性估值行情，持仓以中报、三季报真实盈利兑现为核心标尺，维持“科技自主可控+高端出海制造+K 型消费+战略资源”四大核心配置方向。

仓位层面保持中性均衡，根据海外流动性数据、国内出口与消费数据动态调整各板块仓位；

行业上继续加码算电协同产业链、高端精密出海制造，优化消费内部结构，维持战略资源防御底仓；个股层面持续筛选现金流充沛、海外收入占比高、PEG 合理的细分龙头，规避纯题材、业绩兑现乏力标的。

组合管理上将持续平衡成长弹性与估值安全边际，兼顾长期净值增长与短期波动控制。我们看好 AI 产业革命与中国制造全球化两大中长期时代红利，通过结构性精选优质企业，力争在震荡市场中持续获取超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.6509 元，份额累计净值为 1.6509 元。本报告期基金份额净值增长率为 44.41%，同期业绩比较基准收益率为 6.27%。

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	681,958,869.79	92.85
	其中：股票	681,958,869.79	92.85
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	3,505,760.14	0.48
	其中：债券	3,505,760.14	0.48
	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	37,342,891.18	5.08
8	其他资产	11,666,243.19	1.59
9	合计	734,473,764.30	100.00

注：1、本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 159,317,325.50 元人民币，占期末基金资产净值比例 21.80%。

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	36,149.82	0.00
C	制造业	463,410,985.09	63.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	235,805.64	0.03
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	17,479,728.00	2.39
G	交通运输、仓储和邮政业	1,583.46	0.00
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,032,668.28	5.34
J	金融业	—	—
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	2,444,624.00	0.33
	合计	522,641,544.29	71.51

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（%）
10 能源	—	—
15 原材料	—	—
20 工业	4,724,100.00	0.65
25 可选消费	40,995,272.00	5.61
30 主要消费	843,975.00	0.12
35 医药卫生	—	—
40 金融	—	—
45 信息技术	98,340,940.00	13.46
50 通信服务	14,413,038.50	1.97
55 公用事业	—	—
60 房地产	—	—
合计	159,317,325.50	21.80

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	688256	寒武纪	20,180	32,198,199.00	4.41
2	00981	中芯国际	411,000	31,914,150.00	4.37
3	01347	华虹宏力	151,000	28,223,410.00	3.86
4	00425	敏实集团	912,800	20,948,760.00	2.87
5	300408	三环集团	122,200	20,395,180.00	2.79
6	09992	泡泡玛特	149,200	20,046,512.00	2.74
7	00148	建滔集团	191,000	19,558,400.00	2.68
8	01888	建滔积层板	216,500	18,644,980.00	2.55
9	300972	万辰集团	100,800	17,479,728.00	2.39
10	300750	宁德时代	42,653	16,763,055.53	2.29

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	3,505,760.14	0.48
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	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	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	3,505,760.14	0.48

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	019835	26 国债 09	35,000	3,505,760.14	0.48

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将根据风险管理的原则，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，以期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将根据风险管理的原则，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，以期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约定的备选股票库

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	73,789.03
2	应收证券清算款	11,291,732.88
3	应收股利	300,721.28

4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	11,666,243.19

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

报告期期初基金份额总额	530,518,278.44
报告期期间基金总申购份额	—
减：报告期期间基金总赎回份额	87,821,025.93
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	442,697,252.51

§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恒阳五年持有期混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红恒阳五年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红恒阳五年持有期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 7 月 21 日