东方红启恒三年持有期混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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。

2021 年 4 月 21 日东方红启恒三年持有期混合型证券投资基金由东方红 4 号-积极成长集合资产管理计划转型而来，基金合同当日生效。由大集合份额转型而来的 A 类基金份额生效日为基金合同生效日。新设的 B 类基金份额当日未开通销售，于 2021 年 5 月 28 日开始办理申购业务并生效，本报告中本基金 B 类份额的“基金合同生效日”特指 2021 年 5 月 28 日。

本报告期自 2026 年 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红启恒三年持有混合
基金主代码	910004
基金运作方式	契约型开放式。原东方红 4 号-积极成长集合资产管理计划份额在基金合同生效后变更为 A 类基金份额，不设置锁定持有期，但仅开放日常赎回业务，不开放日常申购业务。B 类基金份额开放日常申购与赎回业务，但对每份 B 类基金份额设置三年锁定持有期（由红利再投资而来的 B 类基金份额除外），具体规则详见合同。
基金合同生效日	2021 年 4 月 21 日
报告期末基金份额总额	537,214,529.54 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，通过深入研究、精选个股，追求基金资产的长期稳健增值。

投资策略	1、资产配置：本基金将动态跟踪各类宏观经济指标及市场指标，从而对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测，通过定性和定量指标的分析，在目标收益条件下，追求风险最小化，最终确定大类资产投资权重。 2、股票投资策略：本基金主要遵循“自下而上”的个股投资策略，挖掘价格低估、质地优秀、未来预期成长性良好、符合转型期中国经济发展趋势的上市公司股票进行投资；在行业配置层面，本基金会倾向于一些符合转型期中国经济发展趋势的行业或子行业；在个股选择层面，基金管理人会重点关注 3 个方面：公司素质、公司的成长空间及未来公司盈利增速、目前的估值，同时本基金还会密切关注上市公司的可持续经营发展状况，将 ESG 评价情况纳入投资参考。 3、此外，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投资策略、其他固定收益类证券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、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、参与融资业务策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+恒生指数收益率*25%+中债-综合全价（总值）指数收益率*10%+活期存款基准利率*5%
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	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	东方红启恒三年持有混合 A	东方红启恒三年持有混合 B
下属分级基金的交易代码	910004	011724
报告期末下属分级基金的份额总额	54,943,490.39 份	482,271,039.15 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	东方红启恒三年持有混合 A	东方红启恒三年持有混合 B
1.本期已实现收益	-12,211,608.05	-106,768,857.40
2.本期利润	-196,565,302.45	-1,636,620,922.95
3.加权平均基金份额本期利润	-3.5549	-3.3411
4.期末基金资产净值	508,382,674.98	4,159,108,713.04
5.期末基金份额净值	9.2528	8.6240

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

东方红启恒三年持有混合 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	-27.62%	2.09%	-7.88%	0.90%	-19.74%	1.19%
过去六个月	-8.16%	1.98%	-1.08%	0.93%	-7.08%	1.05%
过去一年	-20.33%	1.70%	-4.85%	0.85%	-15.48%	0.85%
过去三年	8.30%	1.20%	18.28%	0.88%	-9.98%	0.32%
过去五年	-17.13%	1.15%	-3.54%	0.88%	-13.59%	0.27%
自基金合同生效起至今	-20.94%	1.19%	-7.75%	0.88%	-13.19%	0.31%

东方红启恒三年持有混合 B

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	-27.84%	2.09%	-7.88%	0.90%	-19.96%	1.19%
过去六个月	-8.71%	1.98%	-1.08%	0.93%	-7.63%	1.05%
过去一年	-21.28%	1.70%	-4.85%	0.85%	-16.43%	0.85%
过去三年	4.48%	1.20%	18.28%	0.88%	-13.80%	0.32%
过去五年	-22.38%	1.15%	-3.54%	0.88%	-18.84%	0.27%
自基金合同生效起至今	-32.07%	1.18%	-10.56%	0.88%	-21.51%	0.30%

注：本报告期内本基金于 2026 年 7 月 27 日变更业绩比较基准，变更前业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率（经汇率估值调整）×10%+中债综合指数收益率×20%，变更后的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*60%+恒生指数收益率*25%+中债-综合全价（总值）指数收益率*10%+活期存款基准利率*5%。

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





§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		
胡晓	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2024 年 8 月 24 日	-	17 年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2024 年 02 月至今任东方红启兴三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2024 年 04 月至 2025 年 12 月任东方红睿满沪港深灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金经理、2024 年 08 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、2025 年 06 月至今任东方红港股通价值优选混合型发起式证券投资基金基金经理、2026 年 03 月至今任东方红周期研选混合型发起式证券投资基金基金经理。清华大学工学硕士。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、权益研究部周期组组长。具备证券投资基金从业资格。
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	2025 年 4 月 4 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

	投资一部副总经理、基金经理				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	9,610,924,428.39	2020 年 3 月 16 日
	私募资产管理计划	1	1,065,911,276.43	2024 年 11 月 8 日
	其他组合	-	-	-
	合计	7	10,676,835,704.82	-

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

三季度全球资本市场预期换挡、风格再平衡，市场围绕 AI 资本开支可持续性与商业化前景产生集中分歧，海外科技先抑后稳，A 股、港股完成从高估值算力题材向业绩可验证环节的切换。

七月海外 AI 链集中承压：Meta 将部分自建算力转为租赁引发产能过剩担忧，谷歌等云厂商自由现金流转负引发资本开支可持续性质疑，北美大模型收入增速放缓又使商业化前景生变，美日韩科技板块大幅回调，本基金净值阶段性向下。八月市场进入分歧消化与中报验证期，资金从算力普涨撤出，转向订单与涨价可验证的环节。九月 AI 由贝塔迈入阿尔法分化，AI 服务器高频高速迭代，高端覆铜板、低介电电子布、玻纤、铜箔、高容 MLCC 等上游材料供给紧张、量价齐升，国产成熟制程与功率电源芯片替代提速。

宏观上，美国通胀韧性使降息时点后移，但流动性未系统性收紧，地缘反复强化战略资源溢价；国内延续出口强、内需弱，电力设备、高端机械、光储与跨境电商出口景气，消费与地产磨底，货币结构性宽松、反内卷改善竞争格局，日均成交回落，定价权重回业绩。

二、报告期内投资策略与运作分析

我们延续微笑曲线两端+战略资源哑铃框架，并做结构再平衡，仓位由中性偏高适当回落。七月调整中维持“科技进攻、消费打底、资源防御”结构——科技端沿 AI 链向上下游要确定性；消费品牌端聚焦出海与情绪消费，低配纯内需、格局恶化的大众消费，等待产能出清与需求拐点；资源端维持稀有金属与工业金属防御底仓。

四季度全球权益市场正从流动性驱动的估值扩张转向盈利驱动的业绩验证，机会将更聚焦于能兑现业绩的优质企业。AI 定价更趋理性，国内结构性宽松、反内卷与出口韧性构成底部支撑。我们看好中国制造全球化与国产替代两条主线。操作上维持哑铃结构，围绕 AI 材料、国产半导体、

高端出海制造与战略资源四方向，借震荡布局业绩确定、估值合理的龙头，同时也布局红利板块进行适当防御，努力为持有人创造可持续的长期回报。

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 9.2528 元，份额累计净值为 9.8058 元;B 类份额净值为 8.6240 元，份额累计净值为 8.6240 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为-27.62%，同期业绩比较基准收益率为-7.88%;B 类份额净值增长率为-27.84%，同期业绩比较基准收益率为-7.88%。

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	4,074,856,656.52	86.35
	其中：股票	4,074,856,656.52	86.35
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	642,241,121.37	13.61
8	其他资产	2,089,549.90	0.04
9	合计	4,719,187,327.79	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 1,595,157,185.48 元人民币，占期末基金资产净值比例 34.18%。

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	12,155,121.00	0.26
B	采矿业	290,609,901.49	6.23
C	制造业	1,475,032,161.89	31.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,881,001.82	0.28
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	329,240,934.86	7.05
G	交通运输、仓储和邮政业	23,563,761.00	0.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	164,603,499.59	3.53
J	金融业	93,783,255.39	2.01
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	77,829,834.00	1.67
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	-	-
	合计	2,479,699,471.04	53.13

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	27,769,964.25	0.59
20 工业	156,449,939.59	3.35
25 可选消费	698,906,446.99	14.97
30 主要消费	8,969,699.25	0.19
35 医药卫生	8,074,231.99	0.17
40 金融	-	-
45 信息技术	411,504,834.26	8.82
50 通信服务	262,967,616.66	5.63
55 公用事业	-	-
60 房地产	20,514,452.49	0.44
合计	1,595,157,185.48	34.18

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	300972	万辰集团	2,162,218	329,240,934.86	7.05
2	00700	腾讯控股	675,700	249,994,823.81	5.36
3	00425	敏实集团	12,145,000	241,663,342.66	5.18
4	03690	美团-W	3,855,900	237,325,686.31	5.08
5	002028	思源电气	1,893,322	228,069,568.12	4.89
6	300750	宁德时代	776,200	225,959,582.00	4.84
7	00992	联想集团	5,512,000	163,429,845.32	3.50
8	09992	泡泡玛特	1,093,000	143,177,416.96	3.07
9	01519	极兔速递-W	18,850,800	139,811,648.28	3.00
10	00981	中芯国际	2,442,500	127,164,300.05	2.72

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

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约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	964,829.24
2	应收证券清算款	672,347.74
3	应收股利	452,372.92
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,089,549.90

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	东方红启恒三年持有混合 A	东方红启恒三年持有混合 B
报告期期初基金份额总额	55,659,721.03	498,270,293.35
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	716,230.64	15,999,254.20
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	54,943,490.39	482,271,039.15

§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启恒三年持有期混合型证券投资基金的文件；

2、《东方红启恒三年持有期混合型证券投资基金基金合同》；

3、《东方红启恒三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 10 月 27 日