

# 东方阿尔法优势产业混合型发起式证券投资基金

## 2025 年第 2 季度报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人: 东方阿尔法基金管理有限公司

基金托管人: 招商银行股份有限公司

报告送出日期: 2025 年 07 月 19 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 2025 年 07 月 18 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，投资者在做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。

本报告期自 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	东方阿尔法优势产业混合
基金主代码	009644
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 06 月 28 日
报告期末基金份额总额	2,212,694,917.89 份
投资目标	本基金通过全面深入地研究分析上市公司基本面，投资于可能从宏观经济结构、产业结构升级以及技术创新等变化趋势中获益的质地优良的优势产业和上市公司，在严格控制风险的前提下，追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下 8 个方面内容：</p> <p>1、大类资产配置策略 本基金采用自上而下的方法进行大类资产配置，通过对宏观经济、政策环境、证券市场走势的跟踪和综合分析，进行前瞻性的战略判断，合理确定基金在股票、债券、现金等各类别资产中的投资比例，并适时进行动态调整。</p> <p>2、股票投资策略 本基金采用自上而下行业配置和自下而上个股精选相结合的股票投资策略，精选行业和公司。并通过深入研究宏观经济转型、产业结构转型背景下的产业升级与变革，对受益于国家经济转型和政策环境改变的相关产业中的上市公司进行系统分析，从定性和定量结合的角度综合分析其成长性和投资价值。</p> <p>3、存托凭证投资策略</p>

	<p>本基金可投资存托凭证，本基金将在深入研究的基础上，通过定性分析和定量分析相结合的方式，选择投资价值高的存托凭证进行投资。</p> <p><b>4、债券类资产投资策略</b></p> <p>本基金的债券投资将采取较为积极的策略，通过利率预测分析、收益率曲线变动分析、债券信用分析、收益率利差分析等，研判各类属固定收益类资产的风险趋势与收益预期，精选个券进行投资。</p> <p><b>5、股指期货投资策略</b></p> <p>本基金投资股指期货将以投资组合避险和有效管理为目的，通过套期保值策略，对冲系统性风险，应对组合构建与调整中的流动性风险，力求风险收益的优化。</p> <p><b>6、融资业务的投资策略</b></p> <p>本基金将根据相关法律法规的规定参与融资业务。本基金参与融资业务，将综合考虑融资成本、保证金比例、冲抵保证金证券折算率、信用资质等条选择合适的交易对手方。同时，在保障基金投资组合充足流动性以及有效控制融资杠杆风险的前提下，确定融资比例。</p> <p><b>7、国债期货的投资策略</b></p> <p>基金管理人将结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，构建量化分析体系，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现所资产的长期稳定增值。</p> <p><b>8、资产支持证券投资策略</b></p> <p>本基金可以投资包括资产抵押贷款支持证券(ABS)、住房抵押贷款支持证券(MBS)等在内的资产支持证券。</p>	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×70%+中证综合债券指数收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金。	
基金管理人	东方阿尔法基金管理有限公司	
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	东方阿尔法优势产业混合 A	东方阿尔法优势产业混合 C
下属分级基金的交易代码	009644	009645
报告期末下属分级基金的份额总额	1,169,248,998.62 份	1,043,445,919.27 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 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日）	
	东方阿尔法优势产业混合 A	东方阿尔法优势产业混合 C
1. 本期已实现收益	-8,782,164.02	-8,954,888.64

2.本期利润	18,898,573.68	16,417,839.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0157	0.0151
4.期末基金资产净值	1,507,258,168.73	1,311,924,434.98
5.期末基金份额净值	1.2891	1.2573

注：1、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。

2、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。

### 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

##### 东方阿尔法优势产业混合 A 净值表现

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	1.52%	2.15%	1.46%	0.81%	0.06%	1.34%
过去六个月	9.72%	2.27%	1.10%	0.75%	8.62%	1.52%
过去一年	10.78%	2.60%	12.67%	1.00%	-1.89%	1.60%
过去三年	-31.06%	2.28%	-2.91%	0.79%	-28.15%	1.49%
过去五年	28.91%	2.39%	5.74%	0.82%	23.17%	1.57%
自基金合同生 效起至今	28.91%	2.39%	6.38%	0.82%	22.53%	1.57%

##### 东方阿尔法优势产业混合 C 净值表现

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	1.39%	2.15%	1.46%	0.81%	-0.07%	1.34%
过去六个月	9.44%	2.27%	1.10%	0.75%	8.34%	1.52%
过去一年	10.22%	2.61%	12.67%	1.00%	-2.45%	1.61%
过去三年	-32.09%	2.28%	-2.91%	0.79%	-29.18%	1.49%
过去五年	25.73%	2.39%	5.74%	0.82%	19.99%	1.57%
自基金合同生 效起至今	25.73%	2.39%	6.38%	0.82%	19.35%	1.57%

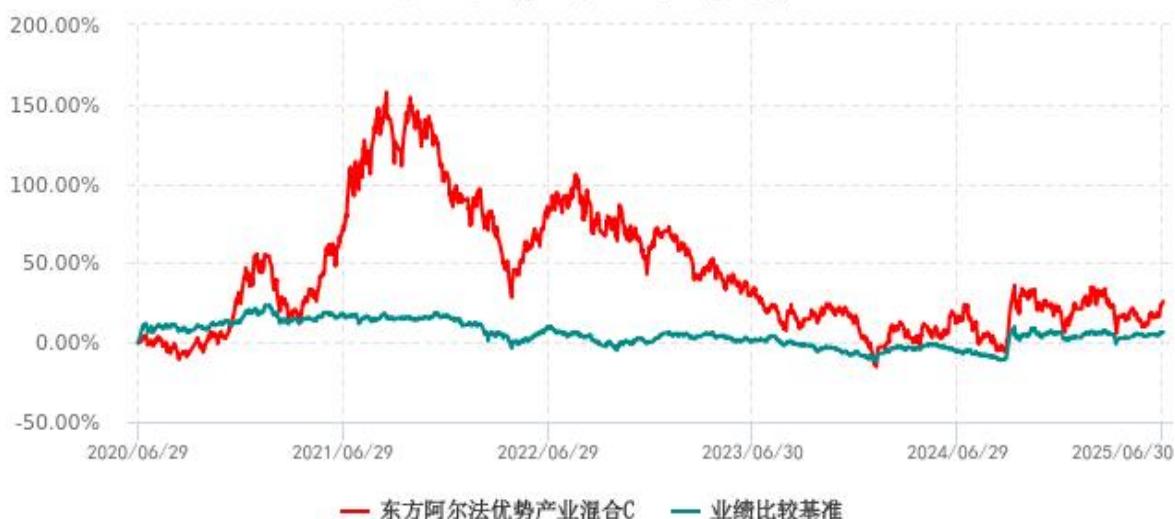
注：本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×70%+中证综合债券指数收益率×30%。

#### 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

东方阿尔法优势产业混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2020年06月29日-2025年06月30日)



东方阿尔法优势产业混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2020年06月29日-2025年06月30日)



### 3.3 其他指标

无。

## § 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	证	说明
----	----	---------------	---	----

		任职期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
唐雷	助理总经理、基金经理	2020-06-28	-	15年	唐雷先生，武汉大学物理学理学学士，北京大学光华管理学院工商管理硕士。曾先后任职于民生加银基金、安信证券资产管理部、金信基金。现任东方阿尔法基金助理总经理、基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公告确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指公告确定的任职日期和离任日期。

2、证券从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则等有关法律法规、本基金《基金合同》和其他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，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

本报告期内，基金管理人利用统计分析的方法和工具，按照不同的时间窗（包括当日内、3日内、5日内）对基金管理人管理的不同投资组合反向交易和同向交易的交易价差监控进行分析，未发现违反公平交易制度的异常行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金不存在参与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的 5%的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

4月2日，美国总统特朗普宣布对全部贸易伙伴征收“对等关税”，随后中国宣布对美关税反制措施。“关税战”开启了地缘政治更加动荡的新阶段。除了关税之外，美国还在科技领域对我们进行了更加严厉的制裁和禁售，涉及AI芯片、半导体设备、半导体材料、EDA等。从这一轮“关税战”的情况来看，我们的处境并没有4月初市场担忧的那么差。面对美国咄咄逼人的态势，我们沉稳应对，化解了大部分负面冲击，反映出中国经济的韧性、全球贸易的竞争力、全产业链的优势、军事实力以及科技产业的快速进步等。在经历了4月上旬的极度恐慌之后，A股和港股已经修复了跌幅，市场参与者也能够更加理性对待和分析中美对抗的影响。

不可避免地，地缘政治形势的恶化对国内经济、科技发展都有一定的负面影响。经济上，虽然政策有对冲，也有抢出口的因素，但是40%以上的对美出口关税，确实增加内需和外需的不确定性，延缓了经济见底企稳的进程，打乱了经济复苏的节奏。人工智能、半导体等科技产业的发展可能受到的短期冲击更大一些。美国进一步收紧了向中国出口高科技产品的管制和审查。对于半导体设备和半导体材料的禁售，延缓了国内半导体先进制程产线建设的进度，阶段性影响了部分先进制程产线的正常运行，也影响了国产GPU的生产和研发迭代。“阉割版”的英伟达GPU芯片H20被禁售，国内基于海外进口GPU的算力建设进程被迫有所推迟。

相比2018年，我们无论在经济韧性、制造业的出口竞争力、军事和科技实力、产业链的自主可控程度等方面都有显著提升，中美地缘紧张加剧并不影响中国经济长期发展的趋势，也不会改变中长期国内科技产业的发展势头。但是地缘动荡的加剧和中短期不确定性增加，无疑会改变产业结构，也会增加短期的扰动因素和加剧短期的波动。

面对这种情况，我们在科技成长股投资中需要更加注重风险控制。首先需要在原有商业逻辑中更加充分考量地缘政治因素的影响，尽可能规避地缘风险的直接冲击。其次，需要适当拉长投资久期，加深对1-3年中长期产业逻辑认知，更加注重估值的合理性，在有安全边际的阶段买入布局，尽量规避中短期的剧烈波动。

上半年我们进行了大量的国内科技上市公司和产业链调研，我们对国内AI、半导体等科技产业发展充满信心。在地缘政治对抗加剧的背景下，美国加大了对中国科技产业的禁售和审查力度，国内科技产业链确实受到了一些扰动，产业各环节的进展相比年初市场的乐观预期有所下修，这也对应着二季度以来A股市场AI板块和半导体板块的调整。但是我们看到即使在这种相对严峻的外部环境下，国内科技产业的发展仍然令人欣慰鼓舞。国内自主可控先进制程晶圆产线继续招标扩产，半导体设备和材料国产化、先进制程晶圆生产良率、国产GPU的产品技术进展等都有令人欣慰的进步。年初Deepseek横空出世，缩短了国内AI基础大模型与海外领先水平的差距，即使面临算力的限制，国内以Deepseek、字节跳动、阿里云为代表的大模型保持紧跟海外技术发展。对于应用端不同于市场对于国内AI应用市场缺乏爆款和盈利模式的悲观看法，我们认为国内AI应用已经呈现百花齐放的态势，只是AI应用的发展并不是以某种“杀手级应用”的形式出现，而是“一切AI化”。我们看到在几乎所有的C端和B端垂直场景，都在进行AI化的探索和变革，我们可能处在AI产业革命从量变引起质变的临界点。

二季度市场虽有所波动，但是我们依旧判断中国资产重估趋势未改，继续看好未来两年A股市场的表现。下半年市场有望阶段性加速上涨，年内指数有望突破去年10月高点，重点关注上证指数、科创50、科创芯片、恒生科技指数。我们看好国内科技产业发展，看好国产算力、海外算力、AI在

C 端和 B 端的应用、端侧 AI、智能驾驶、半导体国产替代等细分领域的投资机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末东方阿尔法优势产业混合 A 基金份额净值为 1.2891 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.52%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%；截至报告期末东方阿尔法优势产业混合 C 基金份额净值为 1.2573 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.39%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万的情形。

### § 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	2,674,638,376.52	92.05
	其中：股票	2,674,638,376.52	92.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	146,310,409.62	5.04
	其中：债券	146,310,409.62	5.04
	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	83,006,788.92	2.86
8	其他资产	1,642,833.92	0.06
9	合计	2,905,598,408.98	100.00

#### 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	-	-
C	制造业	2,122,365,857.24	75.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供	-	-

	应业		
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	2,244.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	552,255,775.92	19.59
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	14,499.36	0.00
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	2,674,638,376.52	94.87

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票投资组合。

### 5.3 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	300476	胜宏科技	2,027,500	272,455,450.00	9.66
2	301165	锐捷网络	3,238,788	199,055,910.48	7.06
3	603893	瑞芯微	1,217,500	184,889,550.00	6.56
4	688608	恒玄科技	512,232	178,246,491.36	6.32
5	688018	乐鑫科技	1,217,509	177,878,064.90	6.31
6	688111	金山办公	567,798	159,011,829.90	5.64
7	688183	生益电子	2,454,551	125,673,011.20	4.46
8	002837	英维克	4,045,986	120,206,244.06	4.26
9	002281	光迅科技	2,419,100	119,310,012.00	4.23
10	688012	中微公司	637,079	116,139,501.70	4.12

### 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	146,310,409.62	5.19
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	146,310,409.62	5.19

### 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	019749	24 国债 15	809,000	81,927,895.45	2.91
2	019766	25 国债 01	641,000	64,382,514.17	2.28

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

### 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

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

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

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受

### 到公开谴责、处罚的情形说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

### 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	1,642,833.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,642,833.92

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，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

	东方阿尔法优势产业混合 A	东方阿尔法优势产业混合 C
报告期期初基金份额总额	1,220,705,229.64	1,089,804,405.23
报告期期间基金总申购份额	45,362,186.16	178,511,532.58
减：报告期期间基金总赎回份额	96,818,417.18	224,870,018.54
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”表示）	-	-

“-” 填列)		
报告期期末基金份额总额	1,169,248,998.62	1,043,445,919.27

## § 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

截至本报告期末，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

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金基金合同于 2020 年 06 月 28 日生效。根据本基金基金合同的约定，发起资金认购本基金金额不少于 1000 万元，且发起资金认购的基金份额持有期限自基金合同生效日起不少于 3 年。自基金合同生效日起至本报告期末，发起资金认购的本基金基金份额持有期限已满 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

本报告期内，本基金不存在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、中国证券监督管理委员会批准的东方阿尔法优势产业混合型发起式证券投资基金设立的文件；
- 2、《东方阿尔法优势产业混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方阿尔法优势产业混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、《东方阿尔法优势产业混合型发起式证券投资基金招募说明书》（含更新）；

5、基金管理人业务资格批件和营业执照。

## 10.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

## 10.3 查阅方式

- 1、投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。
- 2、投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东方阿尔法基金管理有限公司，客户服务电话：400-930-6677（免长途话费）。
- 3、投资者可通过中国证监会基金电子披露网站（<http://eid.csrc.gov.cn/fund/>）和基金管理人网站（<https://www.dfa66.com>）查阅本报告书。

东方阿尔法基金管理有限公司

二〇二五年七月十九日