

# 东方阿尔法招阳混合型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 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:2026 年 01 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 21 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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方阿尔法招阳混合
基金主代码	011184
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 03 月 17 日
报告期末基金份额总额	648,312,625.93 份
投资目标	在严格控制风险的基础之上，通过深入研究、优选个股、主动的投资管理方式力求实现组合资产的稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下 9 个方面内容： 1、大类资产配置策略 根据国内外宏观经济情况、国内外证券市场估值水平阶段性不断调整权益类资产和其他资产之间的大类资产配置比例。 2、个股优选策略 采用定量分析与定性分析相结合的方式对上市公司进行分析，建立备选股票池，并以备选股票池成份股未来两年的 PE 衡量动态性价比作为选择其进入投资组合的重要依据。 3、港股投资策略 重点关注 A 股稀缺性行业个股、A 股缺乏投资标的行业、具有持续领先优势或核心竞争力的企业、符合内地政策和投资逻辑的主题性行业个股以及与 A 股同类公司相比具有估值优势的公司。 4、债券类资产投资策略 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

	<p>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>5、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>6、股指期货投资策略</p> <p>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>7、融资业务的投资策略</p> <p>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。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>8、国债期货的投资策略</p> <p>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>9、资产支持证券投资策略</p> <p>通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构、行业景气变化、标的证券发行条款等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p>		
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×10%+恒生指数收益率×10%		
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金、货币市场基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。		
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	东方阿尔法招阳混合 A	东方阿尔法招阳混合 C	东方阿尔法招阳混合 E
下属分级基金的交易代码	011184	011185	017889
报告期末下属分级基金的份额总额	577,984,084.47 份	8,198,154.24 份	62,130,387.22 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 10 月 01 日-2025 年 12 月 31 日）
--------	--

	东方阿尔法招阳混合 A	东方阿尔法招阳混合 C	东方阿尔法招阳混合 E
1. 本期已实现收益	-10,813,655.59	-163,030.92	-2,921,697.34
2. 本期利润	-6,279,875.22	-98,956.67	-10,781,153.63
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0108	-0.0113	-0.0496
4. 期末基金资产净值	268,576,329.47	3,609,874.94	28,491,400.13
5. 期末基金份额净值	0.4647	0.4403	0.4586

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

##### 东方阿尔法招阳混合 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	-2.27%	1.58%	-0.36%	0.89%	-1.91%	0.69%
过去六个月	-6.59%	1.86%	16.38%	0.84%	-22.97%	1.02%
过去一年	-8.29%	1.89%	19.66%	0.93%	-27.95%	0.96%
过去三年	-37.18%	1.94%	22.59%	0.99%	-59.77%	0.95%
自基金合同生 效起至今	-53.53%	1.82%	0.16%	1.00%	-53.69%	0.82%

##### 东方阿尔法招阳混合 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	-2.48%	1.58%	-0.36%	0.89%	-2.12%	0.69%
过去六个月	-6.97%	1.86%	16.38%	0.84%	-23.35%	1.02%
过去一年	-9.03%	1.89%	19.66%	0.93%	-28.69%	0.96%
过去三年	-38.86%	1.94%	22.59%	0.99%	-61.45%	0.95%
自基金合同生 效起至今	-55.97%	1.82%	0.16%	1.00%	-56.13%	0.82%

##### 东方阿尔法招阳混合 E 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	-2.38%	1.58%	-0.36%	0.89%	-2.02%	0.69%
过去六个月	-6.83%	1.86%	16.38%	0.84%	-23.21%	1.02%
过去一年	-8.75%	1.89%	19.66%	0.93%	-28.41%	0.96%

自基金合同生效起至今	-30.62%	1.98%	18.75%	1.01%	-49.37%	0.97%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

注：1、本基金成立于 2021 年 3 月 17 日。自 2023 年 5 月 10 日起，本基金增设 E 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 5 月 11 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

2、本基金业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×10%+恒生指数收益率×10%。

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

东方阿尔法招阳混合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  
(2021年03月17日-2025年12月31日)



东方阿尔法招阳混合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  
(2021年03月17日-2025年12月31日)



东方阿尔法招阳混合E累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2023年05月11日-2025年12月31日)



注：自 2023 年 5 月 10 日起，本基金增设 E 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 5 月 11 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

§ 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		
潘令梓	基金经理	2024-11-19	-	6 年	潘令梓先生，南开大学保险学学士，香港大学会计学硕士，于 2019 年 11 月入职东方阿尔法基金管理有限公司，历任研究部研究员、基金经理助理。现任东方阿尔法基金管理有限公司基金经理。

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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

#### 4.1.1 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

无。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本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，本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，本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

2025 年四季度，国内宏观经济表现平稳，12 月 PMI 重回扩张区间且环比超季节性，贸易环境改善提振企业预期。10 月 30 日中美元首在韩国釜山会晤后宣布经贸磋商共识，关税战暂停一年，2026 年上半年存在互访可能，中美关系处于阶段性缓冲窗口。12 月出口数据显著超季节性，再次印证中国制造全球竞争力。海外流动性方面，美联储 9 月降息 25BP 开启降息周期，12 月继续降息并购买短债维持储备充裕，全球宏观流动性环境宽松，随着今年新主席人选明确，降息预期仍有望提升。

报告期内 A 股整体上扬，12 月开启跨年行情。10 月 28 日十五五规划建议首提“航天强国”，12 月上交所发布商业火箭企业适用科创板第五套上市标准，蓝箭航天朱雀三号遥一成功入轨并率先完成 IPO 辅导；海外 SpaceX 启动上市静默期并连续上修估值。在政策和产业催化共振下，商业航天细分行业于 2025 年底跑出显著超额，成为市场焦点。在商业航天带动下，部分传统军工股因关注度提升、流动性外溢及主机厂补价款落地，也实现一定估值修复。

宏观政策定调明确，我们对 2026 年持乐观积极的态度。2025 年第四季度，四中全会顺利召开，十五五规划建议继续强调“以经济建设为中心”，比十四五新增“经济增长保持在合理区间”，经济增长诉求更明确。12 月中央经济工作会议指出要发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，预计 2026 年宏观经济稳中向好的势头仍能延续。

当前国际地缘政治关系持续紧张，保障国家战略安全需求迫切。2026 年 1 月 3 日美国突袭委内瑞拉并抓捕总统马杜罗，特朗普更提出将 2027 财年美国军费从 1 万亿美元提至 1.5 万亿美元。动荡形势将加剧全球军备竞赛，各国不安全感增加、军费开支提升，我国军贸有望受益。印巴空战中我国体系化高端国防装备证明实战先进性，巴基斯坦沙特共同防御协议签署也意味军贸市场扩容。在大国博弈背景下，军工等高端制造仍是核心抓手。本基金管理人继续看好以军工为代表的中国高端制造业崛起，重点布局军贸细分方向，重仓相关股票品种，期望未来基金净值修复并为持有人带来较好回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末东方阿尔法招阳混合 A 基金份额净值为 0.4647 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.27%，同期业绩比较基准收益率为-0.36%；截至报告期末东方阿尔法招阳混合 C 基金份额净值为 0.4403 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.48%，同期业绩比较基准收益率为-0.36%；截至报告期末东方阿尔法招阳混合 E 基金份额净值为 0.4586 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.38%，同期业绩比较基准收益率为-0.36%。

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	285,476,263.20	92.55
	其中：股票	285,476,263.20	92.55
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	16,257,447.01	5.27
	其中：债券	16,257,447.01	5.27
	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	6,288,730.80	2.04
8	其他资产	435,693.36	0.14
9	合计	308,458,134.37	100.00



注：报告期末本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值合计 1,882,960.80 元，占基金资产净值的比例为 0.63%。

## 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	20,667,600.16	6.87
C	制造业	262,456,424.96	87.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	396,651.84	0.13
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	11,988.54	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	21,826.56	0.01
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	38,810.34	0.01
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	283,593,302.40	94.32

### 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(%)
信息技术	1,882,960.80	0.63
合计	1,882,960.80	0.63

## 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	600760	中航沈飞	460,384	25,850,561.60	8.60
2	002414	高德红外	1,628,530	23,890,535.10	7.95
3	688543	国科军工	379,294	23,542,778.58	7.83
4	002683	广东宏大	430,900	20,597,020.00	6.85

5	600562	国睿科技	696,700	19,688,742.00	6.55
6	688552	航天南湖	454,455	16,505,805.60	5.49
7	302132	中航成飞	153,800	12,150,200.00	4.04
8	688002	睿创微纳	115,518	11,644,214.40	3.87
9	688239	航宇科技	167,299	11,321,123.33	3.77
10	603067	振华股份	352,800	10,164,168.00	3.38

#### 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	16,257,447.01	5.41
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	16,257,447.01	5.41

#### 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	019785	25 国债 13	161,600	16,257,447.01	5.41

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	435,693.36
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	435,693.36

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

	东方阿尔法招阳混合 A	东方阿尔法招阳混合 C	东方阿尔法招阳混合 E
报告期期初基金份额总额	584,957,816.69	8,537,610.67	177,694,740.32
报告期期间基金总申购份额	21,041,685.13	1,565,530.92	315,959,885.72
减：报告期期间基金总赎回份额	28,015,417.35	1,904,987.35	431,524,238.82
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	577,984,084.47	8,198,154.24	62,130,387.22

## § 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 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个人	1	2025 年 10 月 01 日 -2025 年 12 月 31 日	200,020,500.00	-	-	200,020,500.00	30.85%
	2	2025 年 10 月 01 日 -2025 年 12 月 31 日	200,038,500.00	-	-	200,038,500.00	30.86%
产品特有风险							
<p>基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%时，由此可能导致的特有风险主要包括：</p> <p>1、本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响。</p>							

2、持有基金份额占比较高的投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响。

3、单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会导致基金仓位调整困难，发生流动性风险。

4、持有基金份额占比较高的投资者在召开基金份额持有人大会并对重大事项进行投票表决时，可能拥有较大话语权。

5、超出基金管理人允许的单一投资者持有基金份额比例的申购申请不被确认的风险。

## 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、中国证券监督管理委员会批准的东方阿尔法招阳混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东方阿尔法招阳混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方阿尔法招阳混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《东方阿尔法招阳混合型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。

### 9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

### 9.3 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

二〇二六年一月二十二日