

东方红中国优势灵活配置混合型证券投资 基金 2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 月 20 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规定，于 2023 年 1 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。

本报告期自 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方红中国优势混合
基金主代码	001112
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 7 日
报告期末基金份额总额	1,564,658,764.95 份
投资目标	本基金在国家深化改革、经济结构转型的背景下，积极挖掘符合改革方向，有国际竞争力的行业和企业，严控风险，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过定性与定量研究相结合的方法，确定投资组合中权益类资产和固定收益类资产的配置比例。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，确定未来市场变动趋势，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，最终确定大类资产投资权重，实现资产合理配置。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*70%+中国债券总指数收益率*30%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。
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

§ 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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-394,955,701.90
2. 本期利润	-133,621,437.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0802
4. 期末基金资产净值	2,782,718,041.25
5. 期末基金份额净值	1.778

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。

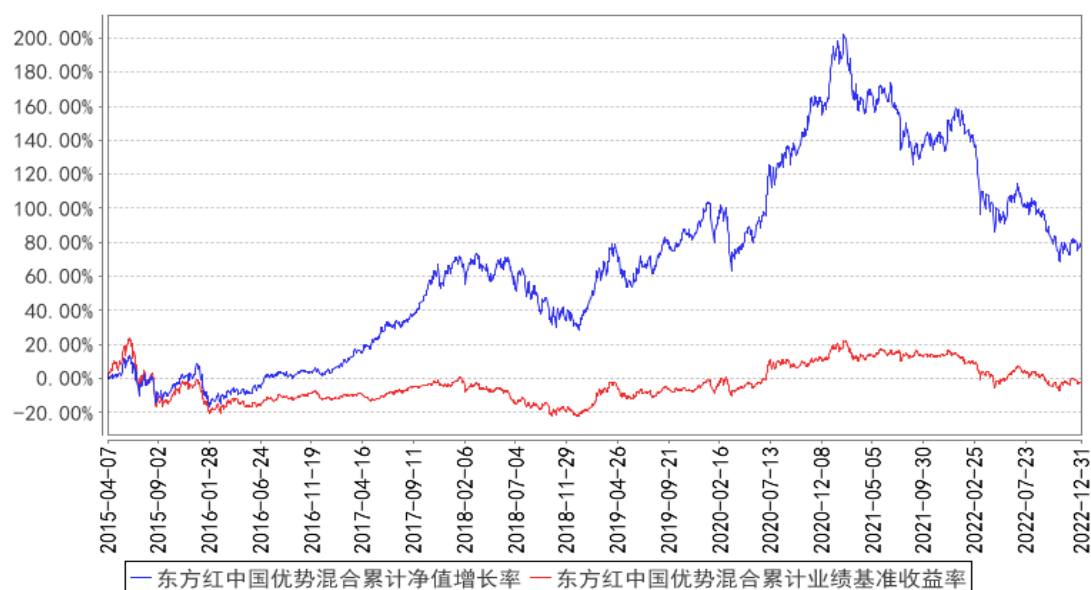
3.2 基金净值表现

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	-3.94%	1.20%	1.35%	0.82%	-5.29%	0.38%
过去六个月	-17.07%	1.09%	-8.73%	0.74%	-8.34%	0.35%
过去一年	-30.38%	1.31%	-15.04%	0.89%	-15.34%	0.42%
过去三年	-9.29%	1.35%	0.75%	0.89%	-10.04%	0.46%
过去五年	7.76%	1.37%	1.74%	0.90%	6.02%	0.47%
自基金合同 生效起至今	77.80%	1.35%	-2.24%	1.02%	80.04%	0.33%

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

东方红中国优势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		
郭乃幸	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2022 年 9 月 17 日	—	9 年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2021 年 03 月至今任东方红启阳三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2021 年 04 月至今任东方红启盛三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2022 年 09 月至今任东方红中国优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理、上海交通大学经济学博士。曾任上海东方证券资产管理有限公司行业研究员、投资主办人、投资经理。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，“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

注：本基金基金经理本报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

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

四季度市场整体表现为止跌回稳，沪深 300 指数上涨约 1.75%，创业板指上涨 2.53%。分板块看，表现好的是商贸零售、消费者服务、传媒等，相对弱的是煤炭、化工、电气设备。我们的投资策略与运作分析，会从长期投资的思路和对短期变化的理解及应对来展开。

首先，我们一贯地，对于中国的长期发展充满信心，尽管中国未来的发展确实面临着很多挑战，包括人口老龄化、碳达峰的压力、社会主要矛盾的转变，同时还面临着新的科技革命、中美关系摩擦等。但是，我们可以看到的是，在许多产业与技术上仍与领先的发达国家存在差距，我们不仅可以通过提升自身研发投入达到更高的技术水平，还可以通过引进成熟的技术来达到自身技术创新和产业升级的目的。中国人均 GDP 与领先发达国家比仍然较低，技术创新和产业升级都可以利用后发优势缩小与领先者的差距；此外，通过把劳动力从低附加值产业往高附加值产业配置来提高劳动生产力，这个空间也非常大。因此，我国的发展空间足够大，只要坚持办好自己的事，作为投资者理应对长期的发展充满信心。

而对于资本市场的影响，可以看到中国经济正向高质量发展阶段转型，这个阶段不同于早期全面发展时代，在 2010 年之前，中国股市容易出现整体性的牛熊市，当时绝大多数行业与宏观经济相关性较强，受到要素驱动较大，在那个阶段，往往投资者更需要判断大势，择行业与择公司的贡献相对小。而如今，中国经济的体量今非昔比，在转型向高质量发展阶段，不同产业处于完

全不同的生命周期中，公司之间竞争水平也不断提升。随着上市公司数量的不断提升，资本市场的深度有了显著的变化，在这个阶段，会出现更加多的结构性投资机会，因此，我们从研究方法和角度上应长期聚焦于可能更有投资机会的产业和公司，这将更利于发现好的投资机会。一直以来，我们的研发聚焦于消费和先进制造行业，这也是我们长期最为看好的两大方向。

从投资方法上，我们的基本框架是幸运的行业、能干的公司、合理的估值。前两者需要通过长期对宏观经济、产业研究、公司研究跟踪上获得，而合适的甚至低估的买入价格，往往在市场波动中取得，2022 年，市场环境整体较弱，整体市场和我们长期看好的一些行业公司的股价都出现了较大调整，而在承受波动的同时，我们的做法是择机加大买入我们长期看好的行业和公司，正由于在市场弱势的时候，估值往往偏低，更有利于长期投资者的买入。

再来谈一下短期的变化和应对，四季度可以说是一个转折的时点，改变了 2022 年以来对于资本市场，内外冲击的不利局面。

外部来看，2022 年市场始终受到美联储不断大幅加息的影响，而在四季度，无论是美国 CPI 数据的趋势，还是联储的态度，均出现了一定程度的改善，可以说外部货币冲击最大的时间段很可能已经过去，从汇率的变化也可以得出类似结论，美元指数在 10 月见顶回落，而人民币汇率的贬值压力在 11 月后也显著改善，此后出现了明显的升值。展望 2023 年，从美联储的货币环境来说，会比 2022 年有显著的改善，而美股 2022 年出现了大幅度的调整，估值也回到了合理区间，2023 年出现企稳或者向上的概率提升，A 股的外部环境在 23 年或会显著好于 22 年。

而国内情况来看，2022 年始终困扰市场的是疫情的反复，这对于 2022 年的经济，尤其是一些服务业、消费行业产生了较大的不利影响，而四季度末疫情防控措施的调整成为标志性事件。从目前我们观察到的情况来看，疫情达峰的速度快于此前市场的预期，一些率先达峰的城市，消费、服务业出现了明显的见底回升，相关行业的从业人员信心也出现了显著的提升。展望 2023 年，疫情影响消退，人们逐步回到正常的生活节奏，消费会出现显著的修复，甚至在一些阶段会出现报复性消费的情况，因此，未来一年，我们会更加重视消费的研究和投资。

总结：对于 2023 年的资本市场，我们乐观看待；投资组合上，我们仍以消费和先进制造为主，而在现阶段，对消费我们更加乐观，因此配置更多。

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 1.778 元，份额累计净值为 1.778 元；本报告期间基金份额净值增长率为-3.94%，业绩比较基准收益率为 1.35%。

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	2,536,733,794.01	90.97
	其中：股票	2,536,733,794.01	90.97
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	250,787,315.23	8.99
8	其他资产	1,150,238.29	0.04
9	合计	2,788,671,347.53	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	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	2,043,057,518.40	73.42
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	14,379.04	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	129,126,061.12	4.64
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	61,282,755.83	2.20
J	金融业	145,616,701.22	5.23
K	房地产业	157,504,662.25	5.66

L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	39,568.27	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	46,477.38	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	40,066.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	5,604.50	0.00
S	综合	—	—
	合计	2,536,733,794.01	91.16

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	002568	百润股份	7,097,836	265,175,152.96	9.53
2	600519	贵州茅台	130,997	226,231,819.00	8.13
3	600600	青岛啤酒	1,637,700	176,052,750.00	6.33
4	601012	隆基绿能	4,024,496	170,075,200.96	6.11
5	000568	泸州老窖	737,521	165,411,209.88	5.94
6	600426	华鲁恒升	4,331,703	143,595,954.45	5.16
7	002352	顺丰控股	2,235,562	129,126,061.12	4.64
8	600809	山西汾酒	430,435	122,669,670.65	4.41
9	300415	伊之密	6,810,600	120,615,726.00	4.33
10	600048	保利发展	6,783,500	102,634,355.00	3.69

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

本基金持有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

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	669,572.65
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	480,665.64
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,150,238.29

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	1,804,264,408.00
报告期期间基金总申购份额	47,786,992.00
减：报告期期间基金总赎回份额	287,392,635.05
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	1,564,658,764.95

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,358,520.90
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,358,520.90

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.34
--------------------------	------

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中国优势灵活配置混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红中国优势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红中国优势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红中国优势灵活配置混合型证券投资基金财务报表及报表附注；
- 5、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、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

2023 年 1 月 20 日