

东方阿尔法招阳混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 09 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 10 月 25 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 10 月 24 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 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 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	771,190,167.68 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

	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。 5、存托凭证投资策略 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。 6、股指期货投资策略 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。 7、融资业务的投资策略 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。 8、国债期货的投资策略 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。 9、资产支持证券投资策略 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。		
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	584,957,816.69 份	8,537,610.67 份	177,694,740.32 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 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 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	-8,752,486.95	-115,492.22	-1,838,469.93
2. 本期利润	-11,702,619.87	-112,398.76	4,541,359.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0197	-0.0137	0.2132
4. 期末基金资产净值	278,122,676.38	3,854,363.94	83,483,476.02
5. 期末基金份额净值	0.4755	0.4515	0.4698

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	-4.42%	2.10%	16.79%	0.77%	-21.21%	1.33%
过去六个月	2.99%	2.01%	18.69%	0.96%	-15.70%	1.05%
过去一年	-1.63%	2.14%	18.40%	1.11%	-20.03%	1.03%
过去三年	-37.92%	1.95%	26.84%	1.01%	-64.76%	0.94%
自基金合同生 效起至今	-52.45%	1.83%	0.52%	1.01%	-52.97%	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	-4.61%	2.10%	16.79%	0.77%	-21.40%	1.33%
过去六个月	2.59%	2.01%	18.69%	0.96%	-16.10%	1.05%
过去一年	-2.40%	2.14%	18.40%	1.11%	-20.80%	1.03%
过去三年	-39.67%	1.95%	26.84%	1.01%	-66.51%	0.94%
自基金合同生 效起至今	-54.85%	1.83%	0.52%	1.01%	-55.37%	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	-4.55%	2.10%	16.79%	0.77%	-21.34%	1.33%
过去六个月	2.73%	2.01%	18.69%	0.96%	-15.96%	1.05%
过去一年	-2.17%	2.14%	18.40%	1.11%	-20.57%	1.03%

自基金合同生效起至今	-28.93%	2.02%	19.17%	1.03%	-48.10%	0.99%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

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09月30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09月30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09月30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、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 年三季度，国内宏观经济运行整体保持平稳态势。受“两新”政策红利逐步退坡的影响，社会消费品零售总额（社零）增速有所放缓；工业增加值内部结构呈现分化特征，不同行业表现存在差异；固定资产投资领域中，房地产、基础设施建设及制造业三大板块的表现均有待进一步提升。

从外部贸易来看，9 月出口数据表现超出市场预期，且略优于季节性水平。尽管前期“抢出口”效应已有所消退，但出口数据依然展现出较强的韧性，这一态势为我国在当前贸易摩擦中增添了更多底气。进入 10 月，特朗普方面再次释放对华加征关税的威胁信号，不过与今年 4 月相比，我国此次已做好充分准备，应对措施更为完善，因此市场对于贸易摩擦的担忧情绪显著减弱。

海外流动性环境方面，美联储在 9 月宣布降息 25 个基点（BP），正式开启本轮降息周期。这一举措推动全球宏观流动性环境趋于宽松，为全球权益类资产的估值修复与提升提供了支撑。

在 A 股市场层面，三季度整体呈现上扬走势。值得关注的是，军工板块在 9 月 3 日阅兵前后出现了较为明显的兑现式抛压，但从长期来看，国防军工现代化的产业发展趋势以及板块自身的投资逻辑并未发生改变，依然清晰明确。具体而言，借助 9 月 3 日盛大阅兵这一重要契机，我国体系化的高端国防装备在全球视野下实现大规模展示与亮相。在此之前，军工领域的市场空间测算多以美

国相关建制为对标基准，而当前我国国防装备已逐步从“追赶”阶段迈向“超越”阶段，这一转变不仅意味着尖端装备未来的市场空间将进一步打开，更将为军贸高端化出海开辟长期增长空间，而这正是军贸细分板块后续实现估值重塑的核心基础。

展望 2025 年四季度，重要的政策节点值得关注——四中全会即将召开，与此同时，“十五五”规划也将正式为未来五年我国经济政策的发展方向与核心重点定下总基调，成为具有高屋建瓴指导意义的政策风向标。

从国际环境来看，当前地缘政治关系的紧张局势仍在持续，且有进一步加剧的趋势，保障我国战略安全的现实需求愈发迫切。在大国博弈不断深化的时代背景下，以军工行业为代表的高端制造领域，依然是维护国家战略安全、推动产业升级的核心抓手。

近期国际安全事件亦对军贸市场产生重要影响：9 月以色列对卡塔尔首都多哈发动突袭，然而卡塔尔所装备的大量美式装备在此次事件中未能作出有效反应。这一情况为海湾国家敲响了警钟，以沙特阿拉伯为代表的中东国家开始重新审视自身国防装备体系的可靠性与适配性。此后，沙特与巴基斯坦正式签署共同防御协议，协议明确规定，任何针对其中一方的攻击将被视为对双方的共同攻击。沙巴共同防御协议的签署，不仅意味着我国军贸市场的潜在空间将进一步扩容，更有效打消了市场此前对于军贸目标国家支付能力、以及相关军贸上市公司盈利空间的担忧。此外，近期中国-沙特军事合作委员会第六次会议在北京顺利举行，双方出席嘉宾均为空军领域代表，这一会议安排进一步强化了市场对于我国先进战机出口的军贸预期。综合来看，国防军工板块后续有望进入密集的催化窗口期，具体包括军贸事件催化、订单落地催化以及业绩释放催化。在此背景下，我国核心国防装备的出口有望实现重大突破，“十五五”期间的装备订单也将陆续下达，部分军工企业的业绩有望迎来拐点，整个军工行业正逐步开启“困境反转”的发展新阶段。

基于上述分析，本基金的投资操作持续看好以军工为代表的中国高端制造业的崛起前景，其中重点关注并看好军贸细分方向的投资机会，且已在相关股票品种上进行重仓配置。期望在后续市场运行中，基金净值能够实现有效修复，为广大基金持有人创造较好的投资回报。

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 0.4755 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.42%，同期业绩比较基准收益率为 16.79%；截至报告期末东方阿尔法招阳混合 C 基金份额净值为 0.4515 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.61%，同期业绩比较基准收益率为 16.79%；截至报告期末东方阿尔法招阳混合 E 基金份额净值为 0.4698 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.55%，同期业绩比较基准收益率为 16.79%。

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	336,680,370.93	91.66
	其中：股票	336,680,370.93	91.66
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	18,292,633.73	4.98
	其中：债券	18,292,633.73	4.98
	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	1,102,059.94	0.30
8	其他资产	11,252,473.61	3.06
9	合计	367,327,538.21	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	30,411,360.00	8.32
C	制造业	305,906,522.28	83.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	334,992.82	0.09
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,239.49	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	-	-
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	18,256.34	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	336,680,370.93	92.12

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	600562	国睿科技	1,049,300	36,116,906.00	9.88
2	600760	中航沈飞	492,164	35,352,140.12	9.67
3	688552	航天南湖	819,815	35,334,026.50	9.67
4	302132	中航成飞	382,000	34,437,300.00	9.42
5	600316	洪都航空	810,800	30,729,320.00	8.41
6	002683	广东宏大	689,600	30,411,360.00	8.32
7	002414	高德红外	2,154,430	26,607,210.50	7.28
8	300922	天秦装备	801,500	22,097,355.00	6.05
9	688002	睿创微纳	241,362	21,346,055.28	5.84
10	688375	国博电子	237,463	18,213,412.10	4.98

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	18,292,633.73	5.01
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	18,292,633.73	5.01

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	019758	24 国债 21	138,000	13,971,471.62	3.82
2	019766	25 国债 01	22,000	2,217,008.71	0.61
3	019785	25 国债 13	21,000	2,104,153.40	0.58

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	11,252,473.61
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,252,473.61

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	634,822,128.51	8,837,452.66	3,592,077.08
报告期期间基金总申购份额	28,366,296.62	2,416,521.14	215,396,218.08
减：报告期期间基金总赎回份额	78,230,608.44	2,716,363.13	41,293,554.84
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	584,957,816.69	8,537,610.67	177,694,740.32

§ 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	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	持有基金份额比例达	期初份额	申购份	赎回份	持有份额	份额占

者类别	号	到或者超过 20%的时间区间		额	额		比
个人	1	2025 年 07 月 01 日 -2025 年 09 月 30 日	200,020,500.00	-	-	200,020,500.00	25.94%
	2	2025 年 07 月 01 日 -2025 年 09 月 30 日	200,038,500.00	-	-	200,038,500.00	25.94%
产品特有风险							
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： 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。 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

二〇二五年十月二十五日