

东海祥龙灵活配置混合型证券投资基金
(LOF)
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：东海基金管理有限责任公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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 2025 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。
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	东海祥龙 (LOF)	
场内简称	东海祥龙 LOF	
基金主代码	168301	
基金运作方式	上市契约型开放式 (LOF)	
基金合同生效日	2016 年 12 月 21 日	
报告期末基金份额总额	14,066,584.16 份	
投资目标	本基金将在严格控制风险的前提下，充分挖掘和利用市场中潜在的投资机会，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金投资策略主要包括：1. 类别资产配置策略；2. 股票投资策略；3. 股指期货投资策略；4. 国债期货投资策略；5. 债券投资策略；6. 权证投资策略；7. 资产支持证券投资策略；8. 中小企业私募债券投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金，属于中高预期风险、中高预期收益的基金品种。	
基金管理人	东海基金管理有限责任公司	
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	东海祥龙 (LOF) A	东海祥龙 (LOF) C
下属分级基金的交易代码	168301	022519
报告期末下属分级基金的份额总额	13,140,884.60 份	925,699.56 份

注：自 2024 年 11 月 19 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2024 年 11 月 20 日。

§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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	东海祥龙（LOF）A	东海祥龙（LOF）C
1. 本期已实现收益	522,084.63	13,255.57
2. 本期利润	376,071.36	-14,750.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0311	-0.0429
4. 期末基金资产净值	11,714,920.63	824,519.14
5. 期末基金份额净值	0.8915	0.8907

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

东海祥龙（LOF）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	3.60%	0.45%	7.84%	0.42%	-4.24%	0.03%
过去六个月	7.57%	0.58%	9.21%	0.47%	-1.64%	0.11%
过去一年	5.15%	0.61%	8.29%	0.59%	-3.14%	0.02%
过去三年	-18.43%	0.80%	14.35%	0.54%	-32.78%	0.26%
过去五年	-37.75%	1.19%	7.08%	0.56%	-44.83%	0.63%
自基金合同生效起至今	-10.85%	1.13%	30.28%	0.58%	-41.13%	0.55%

东海祥龙（LOF）C

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	①－③	②－④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	3.57%	0.45%	7.84%	0.42%	-4.27%	0.03%
过去六个月	7.51%	0.58%	9.21%	0.47%	-1.70%	0.11%
自基金合同生效起至今	6.04%	0.51%	8.86%	0.47%	-2.82%	0.04%

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



注：本基金基金合同生效日为 2016 年 12 月 21 日，本基金转型日期为 2018 年 6 月 22 日，A 类基

金份额图示日期为 2016 年 12 月 21 日至 2025 年 09 月 30 日，C 类基金份额图示日期为 2024 年 11 月 19 日至 2025 年 09 月 30 日。自 2024 年 11 月 19 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认为 2024 年 11 月 20 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期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张立新	本基金的基金经理、权益投资部总经理助理（主持工作）	2024 年 8 月 21 日	-	9 年	国籍：中国。工学硕士，曾任职于国联证券研究所电子行业研究员、东吴证券研究所电子行业研究员、中银国际证券股份有限公司资产管理板块研究与交易部电子行业研究员。2021 年 6 月加入东海基金，现任权益投资部总经理助理（主持工作）、基金经理。2022 年 9 月 6 日至 2025 年 6 月 5 日担任东海核心价值精选混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 9 月 6 日起担任东海科技动力混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 12 月 30 日起担任东海中证社会发展安全产业主题指数型证券投资基金的基金经理；2023 年 8 月 15 日起担任东海数字经济混合型发起式证券投资基金的基金经理；2024 年 8 月 21 日起担任东海祥龙灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理；2025 年 8 月 11 日起担任东海产业优选混合型发起式证券投资基金的基金经理；2025 年 9 月 15 日起担任东海价值臻选混合型证券投资基金的基金经理。

注：（1）此处的任职日期、离职日期均指公司做出决定之日，若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日；

（2）证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

本报告期内，基金经理未兼任其他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遵规守信情况的说明

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》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，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，本基金运作合法合规，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

公司公平交易制度适用于所有投资品种，以及所有投资管理活动，涵盖授权、研究分析、投资决策与执行、交易执行、业绩评估等投资管理活动各环节，从研究、投资、交易合规性监控，发现可疑交易立即报告，并由风险管理部负责对公平交易情况进行定期和不定期评估。公司所有研究成果对公司所管理的所有产品公平开放，基金经理严格遵守公平、公正、独立的原则下达投资指令，所有投资指令在中央交易室集中执行，投资交易过程公平公正，投资交易监控贯穿于整个投资过程。

本报告期内，投资交易监控与价差分析未发现投资组合之间存在利益输送等不公平交易行为，公平交易制度整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了公平交易制度和异常交易监控细则，同时加强对组合间同向交易和同日反向交易的监控和检查。公司利用公平交易分析系统，对组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，并定期对组合间的同向交易分析。公司禁止组合内的同日反向交易，严格控制组合间的同日反向交易，对采用量化投资策略的组合以及完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的组合与其他组合间发生的同日反向交易进行监控和分析。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与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总成交量 5%的交易次数为 0 次。

本报告期内，各组合投资交易未发现异常情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第三季度，A 股市场在经济温和复苏与政策持续托底的背景下呈现结构性分化，成长板块在出现了连续的上涨之后波动加大，而以能源、公用事业、交通运输、消费龙头为代表的高现金流红利资产凭借其稳定的盈利能力和可持续的股息回报，再度展现出显著的抗跌性与相对收益优势。在全球无风险利率下行的宏观环境下，红利资产作为“类固收替代”的吸引力进一步增强，成为机构投资者优化组合久期与提升收益稳定性的关键配置工具。

从基本面看，红利类上市公司继续保持盈利稳定、现金流充沛、分红可期的特征。已披露财报数据显示，本基金重点持仓的银行、公用事业等行业龙头企业，整体营收在宏观经济修复斜率放缓的背景下仍实现稳中有升；更为重要的是，自由现金流转化率持续改善，资本开支趋于理性，为企业维持高比例分红提供了坚实基础。

从市场环境看，长期资金对具备稳定现金流和较高股息率资产的配置需求依然强烈。在此背景下，红利资产的“股息溢价效应”持续显现：一批经营稳健、分红率高的标的估值稳步抬升，形成“低波动+正收益”的良性循环。同时，在监管层持续推进上市公司分红文化建设、鼓励“常年分红、稳定分红”的政策导向下，更多优质企业加入高股息行列，红利策略的可投资范围和样本质量不断提升。

本报告期内，本基金始终坚持“高现金流、高股息、低估值、强壁垒”的核心筛选标准，聚焦行业龙头，重点持有现金流稳定、分红历史良好且具备一定估值安全边际的标的，严控净值波动，坚持“稳回报、控回撤”的投资目标。

展望未来，随着经济运行进入“低增速、低利率、高不确定性”的新常态，投资者对资产收益的“确定性”要求将进一步提升。我们坚信，能够持续创造自由现金流并愿意回馈股东的企业，将在资本市场中获得长期溢价。本基金将继续坚持价值投资理念，深耕红利赛道，精选具备深厚护城河和可持续分红能力的优质企业，致力于为持有人提供稳健、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，东海祥龙（LOF）A 基金份额净值为 0.8915 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.60%；截至本报告期末，东海祥龙（LOF）C 基金份额净值为 0.8907 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.57%；业绩比较基准收益率为 7.84%。

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 人的情形。

本报告期内，本基金资产净值均低于 5000 万元。本基金出现连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形，本基金管理人已向中国证监会报告本基金的解决方案。本基金管理人将持续关注本基金资产净值情况，并将严格按照有关法规的要求对本基金进行监控和操作。

§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	8,250,114.00	61.26

	其中：股票	8,250,114.00	61.26
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	2,832,675.72	21.03
	其中：债券	2,832,675.72	21.03
	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	2,320,153.26	17.23
8	其他资产	64,999.42	0.48
9	合计	13,467,942.40	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	318,000.00	2.54
B	采矿业	241,800.00	1.93
C	制造业	1,767,883.00	14.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	162,380.00	1.29
E	建筑业	477,940.00	3.81
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	372,800.00	2.97
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	275,724.00	2.20
J	金融业	4,633,587.00	36.95
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	—	—
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	8,250,114.00	65.79

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股票。

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	000932	华菱钢铁	54,200	351,758.00	2.81
2	601766	中国中车	47,000	351,090.00	2.80
3	002948	青岛银行	73,700	350,812.00	2.80
4	601288	农业银行	52,500	350,175.00	2.79
5	600219	南山铝业	87,000	344,520.00	2.75
6	600036	招商银行	8,000	323,280.00	2.58
7	002714	牧原股份	6,000	318,000.00	2.54
8	600919	江苏银行	30,000	300,900.00	2.40
9	601998	中信银行	41,200	296,640.00	2.37
10	601577	长沙银行	32,500	286,975.00	2.29

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	2,832,675.72	22.59
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	2,832,675.72	22.59

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	019742	24 特国 01	20,000	2,154,470.14	17.18
2	019776	25 特国 02	5,000	474,644.79	3.79
3	019746	24 特国 03	1,000	108,438.60	0.86
4	019781	25 特国 03	1,000	95,122.19	0.76

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

本基金报告期末未持有贵金属投资。

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

本基金报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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中，中国农业银行股份有限公司、招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内分别受到中国人民银行、金融监管总局的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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

报告期内，本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,211.29

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	60,788.13
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	64,999.42

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股票。

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，公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东海祥龙（LOF）A	东海祥龙（LOF）C
报告期期初基金份额总额	12,167,426.75	41,389.69
报告期期间基金总申购份额	1,735,362.27	1,296,575.58
减：报告期期间基金总赎回份额	761,904.42	412,265.71
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	13,140,884.60	925,699.56

§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

项目	东海祥龙（LOF）A	东海祥龙（LOF）C
报告期期初管理人持有的本基金份额	1,821,643.17	-
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	1,821,643.17	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	12.95	-

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，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

本报告期内，不存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准东海祥龙灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) 设立的文件
- 2、《东海祥龙灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) 基金合同》
- 3、《东海祥龙灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) 招募说明书》
- 4、《东海祥龙灵活配置混合型证券投资基金 (LOF) 托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照
- 7、报告期内披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站 (www.donghaifunds.com) 查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所查阅。

投资者对本报告如有疑问，可拨打基金管理人客户服务热线电话：400-959-5531 咨询相关信息。

东海基金管理有限责任公司

2025 年 10 月 28 日