

# 广发恒悦债券型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

## § 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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	广发恒悦债券
基金主代码	010449
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 24 日
报告期末基金份额总额	1,409,806,388.71 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过灵活的资产配置，力求实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金在研究宏观经济基本面、政策面和资金面等多种因素的基础上，判断宏观经济运行所处的经济周期及趋势，分析不同政策对各类资产的市场影响，评估股票、债券及货币市场工具等大类资产的估值水平和投资价

	值，根据大类资产的风险收益特征进行灵活配置，确定合适的资产配置比例，并适时进行调整。		
业绩比较基准	中债总指数(全价)收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+人民币计价的恒生指数收益率×5%		
风险收益特征	<p>本基金是债券型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金、股票型基金。</p> <p>本基金投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>		
基金管理人	广发基金管理有限公司		
基金托管人	宁波银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	广发恒悦债券 A	广发恒悦债券 C	广发恒悦债券 E
下属分级基金的交易代码	010449	010450	010451
报告期末下属分级基金的份额总额	893,545,689.29 份	140,382,089.57 份	375,878,609.85 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 1 日-2025 年 12 月 31 日)		
	广发恒悦债券 A	广发恒悦债券 C	广发恒悦债券 E
1.本期已实现收益	5,286,020.38	645,129.92	1,928,774.82
2.本期利润	-317,851.53	362,250.76	-191,909.68
3.加权平均基金份额 本期利润	-0.0003	0.0025	-0.0005
4.期末基金资产净值	1,027,679,899.32	158,992,699.19	429,562,265.85
5.期末基金份额净值	1.1501	1.1326	1.1428

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

1、广发恒悦债券 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	0.11%	0.24%	-0.39%	0.11%	0.50%	0.13%
过去六个月	4.55%	0.23%	-0.39%	0.10%	4.94%	0.13%
过去一年	6.68%	0.29%	-0.01%	0.12%	6.69%	0.17%
过去三年	14.28%	0.31%	7.19%	0.12%	7.09%	0.19%
过去五年	15.94%	0.27%	7.07%	0.13%	8.87%	0.14%
自基金合同生效起至今	16.38%	0.27%	8.54%	0.13%	7.84%	0.14%

2、广发恒悦债券 C:

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①－③	②－④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	0.04%	0.24%	-0.39%	0.11%	0.43%	0.13%
过去六个月	4.39%	0.23%	-0.39%	0.10%	4.78%	0.13%
过去一年	6.37%	0.29%	-0.01%	0.12%	6.38%	0.17%
过去三年	13.23%	0.31%	7.19%	0.12%	6.04%	0.19%
过去五年	14.19%	0.27%	7.07%	0.13%	7.12%	0.14%
自基金合同生效起至今	14.59%	0.27%	8.54%	0.13%	6.05%	0.14%

3、广发恒悦债券 E:

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	0.09%	0.24%	-0.39%	0.11%	0.48%	0.13%
过去六个月	4.49%	0.23%	-0.39%	0.10%	4.88%	0.13%
过去一年	6.57%	0.29%	-0.01%	0.12%	6.58%	0.17%
过去三年	13.72%	0.31%	7.19%	0.12%	6.53%	0.19%
过去五年	15.22%	0.27%	7.07%	0.13%	8.15%	0.14%
自基金合同生效起至今	15.64%	0.27%	8.54%	0.13%	7.10%	0.14%

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

广发恒悦债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2020 年 11 月 24 日至 2025 年 12 月 31 日)

1、广发恒悦债券 A:



## 2、广发恒悦债券 C:



## 3、广发恒悦债券 E:



§ 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		
姚秋	本基金的基金经理；广发鑫裕灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发成长优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；广发集汇债券型证券投资基金的基金经理；广发稳润一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发稳信六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理；混合资产投资部联席总经理，兼任固定收益研究部总经理	2022-05-31	-	16.5 年	姚秋先生，中国籍，经济学博士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任中国建设银行北京分行投资银行部债券研究员；中国工商银行资产管理部固定收益投资经理；新华基金管理股份有限公司总经理助理、基金经理；广发基金管理有限公司债券投资部总经理。

注：1.对基金的首任基金经理，“任职日期”为基金合同生效日/转型生效日，“离

任日期”为公司公告解聘日期。对此后的非首任基金经理/基金经理助理，“任职日期”和“离任日期”分别指公司公告聘任日期和解聘日期。

2. 证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会相关规定。

#### 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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，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合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，通过持续完善工作制度、流程和提高技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司还通过事后分析、监察稽核和信息披露等手段加强对公平交易过程和结果的监督。在投资决策的内部控制方面，公司建立了严格的投资备选库制度及投资授权制度，投资组合的投资标的必须来源于公司备选库，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，按照“时间优先、价格优先、比例分配、平等对待”的原则，公平分配投资指令。公司对投资交易实施全程动态监控，通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 52 次，其中 40 次为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，其余 12 次为不同投资经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，有关投资经理按规定履



行了审批程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度以来，经济增速总体平稳，固定资产投资相关指标增速有一定幅度回落，出口保持稳健。内需相关产业中，受益于政府补贴的家电、家居、汽车等品类短期边际增速有一定回落，地产及地产产业链表现延续上个季度的疲弱态势，部分必选消费品（例如餐饮供应链）呈现出一定复苏态势，部分新消费赛道与服务消费赛道景气度较好。四季度，债券收益率表现为震荡，十年期与三十年前国债收益率经历了短暂下行后再度上行。权益市场亦无明显趋势，报告期内沪深 300、创业板指数均表现为小幅下跌；而国证 2000、wind 微盘股指数等有一定涨幅。转债市场活跃度较好且表现为小幅上行。

回顾四季度，AI 产业链的表现依然得到了全球投资者的重点关注，很多市场人士在探讨本轮 AI 浪潮是否蕴含着巨大的泡沫。从估值情况看，部分硬件提供商、云服务提供商的估值水平有一定提升，但业绩增速也在相应提升，这与历史上的典型泡沫阶段不同。但需要我们警惕的是，硬件与云服务在产业周期中具有超前投资的属性，现阶段看起来坚实的业绩事实上来源于整个产业链的超前投资。AI 被科技公司视为在下一轮竞争中的“入场券”，而不是一个“溢价点”。因此，几乎所有科技公司都在超前投资，进而拉动 AI 硬件与云服务公司的业绩。超前投资是否可以持续，一定程度取决于未来是否能够带来可观的收益。这个收益不要求马上与投资打平，但至少不能长时间停留在模糊的憧憬层面。当前，AI 带来的收益主要体现在提高工作效率上，尤其对于规则明确且非决策型业务的效率提升上，谷歌、微软等企业内部已经实现明显降本。但这些收益与爆炸式增长的资本开支相比并不足够。未来，下述三个场景的发生将会构成 AI 应用的革命性突破：1）降本幅度有量级上的提升；2）从“提高效率”转向“直接创造收入”；3）创造全新的收入流。当前，AI 的价值正在沉淀，但仍然更多体现在抢“入场券”效应上，而非商业模式的革命性突破上。本轮 AI 浪潮下，相关产业是否处于泡沫之中，取决于当前朦胧的憧憬是否能够兑现为逐步走近的现实。在乐观情绪加持下，市场往往希望向着乐观的方向去解读不确定性，但一旦巨额投入无法兑现成收益，泡沫必定会显现并迅速成为共识。我们密切关注 AI 应用相关进展，但对其中蕴含的风险持敬畏态度，谨慎参与相关领域投资。

市场的另一个分歧点在于经济基本面尤其是内需的稳健性。2022 年以来，内需相关资产总体处于供需双向调整的洗牌期。一方面，地产销量数据经历了明显下降，地产产业链与围绕地产构建的经济循环在经济中的比重也在下降，与此相关的部分消费品在需求侧明显承压。同期，新的服务消费需求、悦己消费需求不断涌现。另一方面，部分领域的供给侧格局也发生了较为明显的变化，部分依赖下沉渠道、深度分销模式拥有稳固市场份额的企业表现承压，而部分拥抱新渠道、具有成本优势的企业表现出色。当前时点，供需双向洗牌阶段可能已经接近中后期，部分优质公司已经通过季度经营质量的持续改善证明了自身的竞争力。对于内需相关资产，我们认为优质标的有望走出业绩改善和估值提升双重驱动的行​​情。

报告期内，我们密切跟踪宏观、微观基本面变化以及各类资产的估值变化，在此基础上进行资产配置及组合调整。债券部分，考虑到当前以十年期国债为代表的标杆利率依然在 2% 以下，其余期限的利率债与高等级信用债收益率水平依然处于历史低位附近，我们依然维持低利率风险暴露，组合持仓以短久期利率债或高评级信用债为主。

相较于债券类资产，当前权益类资产整体估值水平虽然有一定抬高，但部分与热门题材相关度较低的领域仍然具有较好的性价比。我们对过度以远期空间进行估值的领域的风险保持足够重视。我们倾向于回避部分强需求但供给未经洗牌的领域，更关注供给侧优化叠加优质公司再度证明自身 alpha 的成熟行业的点状投资机会。牛市中的泡沫往往起于需求端的预期变化，但供给端恶化、叠加估值过高，往往会成为刺穿泡沫的重要力量。例如 2000 年的科网泡沫、2007 年的内外需共振泡沫、2015 年的“互联网+”泡沫，都有这样的特征。站在当下，部分领域在需求端星辰大海的叙事里受到广泛追捧，我们无法判断这些领域在 2027 年之后的供需格局，因而无法从 DCF 视角做可信的展望，我们认为不能仅凭 2026 年业绩的确定性去按 PE 给估值。相比之下，近年来内需起落使得很多行业出现供给侧出清，展望未来，这些行业中的成熟企业面临的供给侧环境更为确定。当前，我们主要关注泛消费领域（食品、餐饮、家电、出行、娱乐），泛制造领域（工程机械龙头、锂电与风电龙头），以及少量非银金融（港股保险、券商）、资源品（铜、铝）、公用事业（电力、物业）等领域的龙头企业，并根据估值变动情况进行比例调整。对于转债市场，我们将根据稳健品种的估值变动情况以中性仓位参与。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 0.11%，C 类基金份额净值增长率为 0.04%，E 类基金份额净值增长率为 0.09%，同期业绩比较基准收益率为-0.39%。

#### 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	323,259,995.37	19.56
	其中：股票	323,259,995.37	19.56
2	固定收益投资	1,309,698,611.38	79.25
	其中：债券	1,309,698,611.38	79.25
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	18,178,828.63	1.10
7	其他资产	1,455,481.11	0.09
8	合计	1,652,592,916.49	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为 135,862,057.96 元，占基金资产净值比例 8.41%。

#### 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	26,945,890.00	1.67
C	制造业	110,334,358.96	6.83
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	8,294,008.45	0.51
H	住宿和餐饮业	8,833,795.00	0.55
I	信息传输、软件和信息技术服务业	19,392,592.00	1.20
J	金融业	13,597,293.00	0.84
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	187,397,937.41	11.59

### 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（%）
能源	8,006,503.37	0.50
原材料	7,784,744.79	0.48
工业	23,391,135.43	1.45
非日常生活消费品	11,277,659.12	0.70
日常消费品	6,398,437.58	0.40
医疗保健	-	-
金融	30,268,495.48	1.87

信息技术	2,307,347.75	0.14
通讯业务	33,183,729.25	2.05
公用事业	2,782,784.69	0.17
房地产	10,461,220.50	0.65
合计	135,862,057.96	8.41

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

### 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	300750	宁德时代	32,900	12,082,854.00	0.75
2	02601	中国太保	274,600	8,730,452.26	0.54
2	601601	中国太保	74,300	3,113,913.00	0.19
3	002311	海大集团	213,600	11,829,168.00	0.73
4	600522	中天科技	612,000	11,089,440.00	0.69
5	600031	三一重工	426,400	9,009,832.00	0.56
6	02628	中国人寿	350,000	8,655,557.26	0.54
7	601899	紫金矿业	247,000	8,514,090.00	0.53
8	002517	恺英网络	385,600	8,433,072.00	0.52
9	000807	云铝股份	255,600	8,393,904.00	0.52
10	002928	华夏航空	750,589	8,294,008.45	0.51

### 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	22,987,065.57	1.42
2	央行票据	-	-
3	金融债券	214,002,158.65	13.24
	其中：政策性金融债	102,070,961.92	6.32
4	企业债券	15,260,193.64	0.94
5	企业短期融资券	693,111,246.54	42.88
6	中期票据	214,804,665.22	13.29
7	可转债（可交换债）	149,533,281.76	9.25

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,309,698,611.38	81.03

#### 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	012582666.IB	25 厦翔业 SCP011	1,000,000	100,262,295.89	6.20
2	042580282.IB	25 邮政 CP001	970,000	97,889,529.86	6.06
3	113052.SH	兴业转债	483,020	58,317,518.95	3.61
4	012582088.IB	25 鄂交投 SCP003	500,000	50,302,994.52	3.11
5	250421.IB	25 农发 21	480,000	48,387,379.73	2.99

#### 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

- （1）本基金本报告期末未持有股指期货。
- （2）本基金本报告期内未进行股指期货交易。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

- （1）本基金本报告期末未持有国债期货。
- （2）本基金本报告期内未进行国债期货交易。

#### 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中，兴业银行股份有限公司、中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局或其派出机构的处罚。

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** 本报告期内，本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	172,551.93
2	应收证券清算款	482,077.92
3	应收股利	77,430.97
4	应收利息	-
5	应收申购款	723,420.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,455,481.11

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113052.SH	兴业转债	58,317,518.95	3.61
2	123107.SZ	温氏转债	14,579,817.89	0.90
3	127050.SZ	麒麟转债	12,515,427.82	0.77
4	127045.SZ	牧原转债	12,134,674.15	0.75
5	113042.SH	上银转债	11,822,550.60	0.73
6	113062.SH	常银转债	11,147,037.26	0.69
7	127085.SZ	韵达转债	7,185,285.17	0.44
8	127049.SZ	希望转 2	6,770,958.99	0.42
9	110075.SH	南航转债	5,054,665.48	0.31
10	113043.SH	财通转债	4,453,479.20	0.28

11	123158.SZ	宙邦转债	3,722,352.92	0.23
12	127015.SZ	希望转债	1,059,012.33	0.07
13	110094.SH	众和转债	705,968.94	0.04
14	127040.SZ	国泰转债	64,532.06	0.00

#### 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。

### § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	广发恒悦债券A	广发恒悦债券C	广发恒悦债券E
报告期期初基金份额总额	859,670,848.98	166,814,140.78	354,705,589.32
报告期期间基金总申购份额	268,539,339.30	30,984,950.49	189,795,687.35
减：报告期期间基金总赎回份额	234,664,498.99	57,417,001.70	168,622,666.82
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	893,545,689.29	140,382,089.57	375,878,609.85

### § 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

本报告期内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，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。



## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- （一）中国证监会注册广发恒悦债券型证券投资基金募集的文件
- （二）《广发恒悦债券型证券投资基金基金合同》
- （三）《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- （四）《广发恒悦债券型证券投资基金托管协议》
- （五）法律意见书

### 8.2 存放地点

广东省广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

### 8.3 查阅方式

- 1. 书面查阅：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. 网站查阅：基金管理人网址 [www.gffunds.com.cn](http://www.gffunds.com.cn)。

广发基金管理有限公司  
二〇二六年一月二十二日