

# 东吴双三角股票型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 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 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东吴双三角股票
基金主代码	005209
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 5 日
报告期末基金份额总额	67,438,010.54 份
投资目标	本基金主要投资于注册地、办公地点所在地或主营业务所在地在长江三角洲地区、珠江三角洲地区或直接受益于上述两地区经济发展的上市公司股票，在严格控制风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金基于对国内外宏观经济走势、财政货币政策分析、不同行业发展趋势等分析判断，采取自上而下的分析方法，比较不同证券子市场和金融产品的收益及风险特征，动态确定基金资产在权益类和固定收益类资产的配置比例。 本基金对于注册地、办公地点所在地或主营业务所在地在长江三角洲地区、珠江三角洲地区（即“双三角”）或直接受益于上述两地区经济发展的个股选择将采用定性分析与定量分析相结合的方法，选择其中具有优势的上市公司进行投资。
业绩比较基准	中证长三角龙头企业指数收益率×30%+中证珠三角沿海区域发展主题指数收益率×30%+恒生综合指数收益率×20%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于较高预期风

	险、预期收益较高的证券投资基金品种。	
基金管理人	东吴基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东吴双三角股票 A	东吴双三角股票 C
下属分级基金的交易代码	005209	005210
报告期末下属分级基金的份额总额	22,607,323.99 份	44,830,686.55 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）	
	东吴双三角股票 A	东吴双三角股票 C
1. 本期已实现收益	-2,748,857.03	-5,173,184.54
2. 本期利润	-1,561,916.95	-4,440,634.87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0636	-0.0808
4. 期末基金资产净值	15,285,248.75	29,074,329.05
5. 期末基金份额净值	0.6761	0.6485

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

东吴双三角股票 A

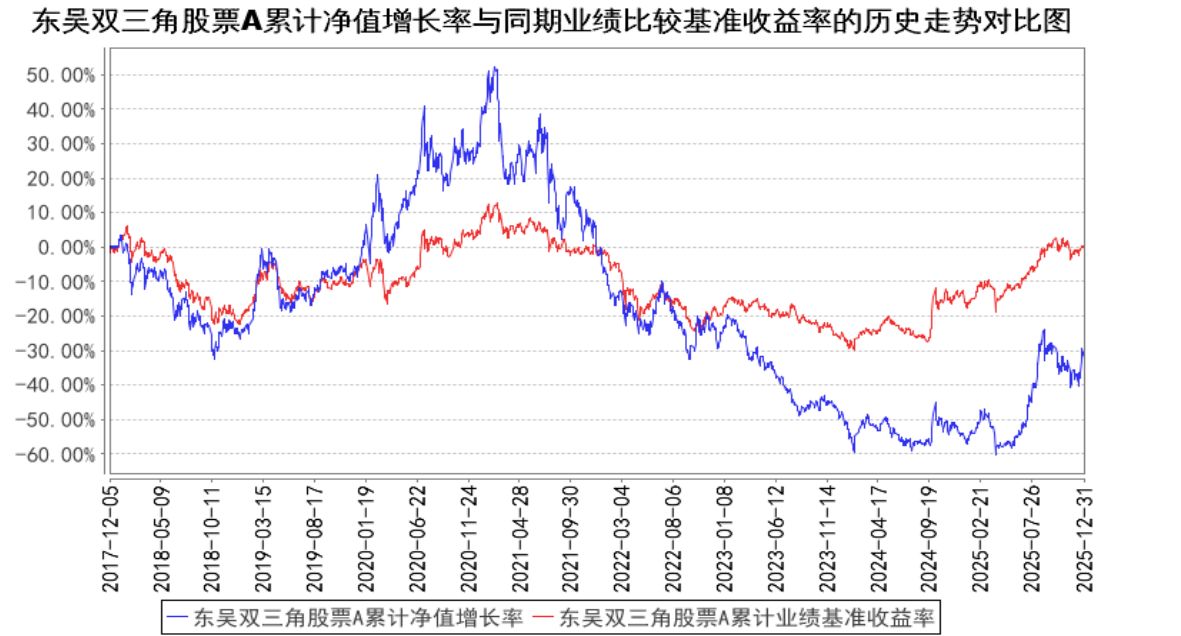
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-5.14%	2.32%	-1.77%	0.80%	-3.37%	1.52%
过去六个月	37.28%	2.59%	11.48%	0.73%	25.80%	1.86%
过去一年	48.04%	2.32%	17.17%	0.89%	30.87%	1.43%
过去三年	-9.94%	1.86%	26.32%	0.89%	-36.26%	0.97%
过去五年	-50.00%	1.86%	-5.89%	0.92%	-44.11%	0.94%
自基金合同	-32.39%	1.77%	0.01%	0.96%	-32.40%	0.81%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

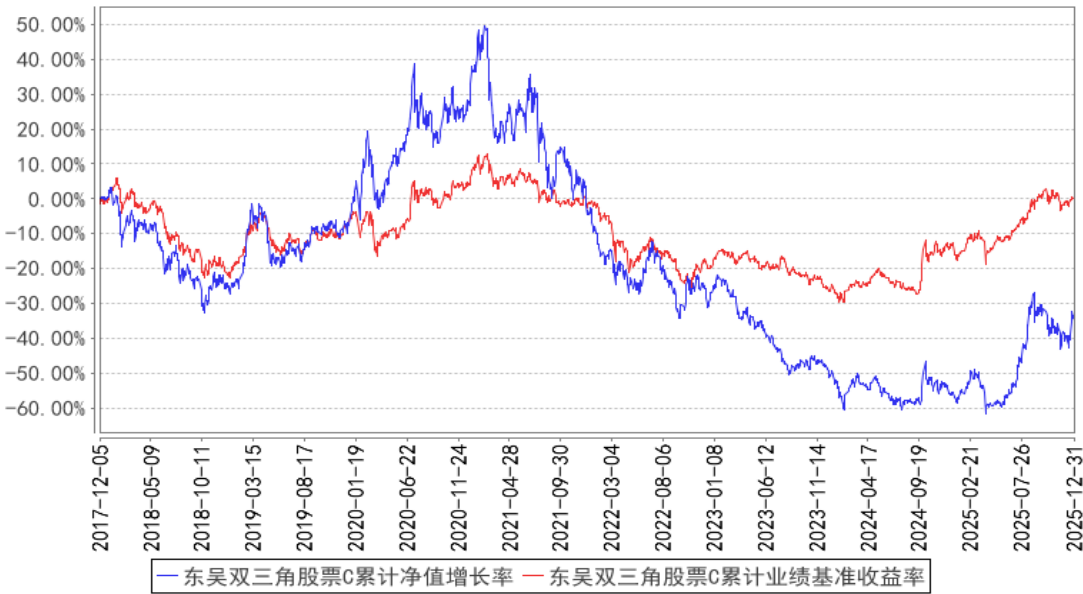
东吴双三角股票 C

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④	①－③	②－④
过去三个月	-5.26%	2.32%	-1.77%	0.80%	-3.49%	1.52%
过去六个月	36.96%	2.59%	11.48%	0.73%	25.48%	1.86%
过去一年	47.32%	2.32%	17.17%	0.89%	30.15%	1.43%
过去三年	-11.23%	1.86%	26.32%	0.89%	-37.55%	0.97%
过去五年	-51.20%	1.86%	-5.89%	0.92%	-45.31%	0.94%
自基金合同生效起至今	-35.15%	1.77%	0.01%	0.96%	-35.16%	0.81%

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



东吴双三角股票C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		
陈伟斌	权益投资总部总经理助理兼权益研究部总经理、基金经理	2025 年 3 月 4 日	—	10 年	陈伟斌先生，中国国籍，CPA，复旦大学理学学士，经济学硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任招商银行总行管培生、太平资产投资经理助理、广发证券策略研究员，2020 年 8 月加入东吴基金管理有限公司，历任高级行业研究员、研究策划部总经理助理（主持工作）、投资经理，现任权益投资总部总经理助理兼权益研究部总经理、基金经理。2025 年 3 月 4 日至今担任东吴双三角股票型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；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《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

本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的规定及其他有关法律规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金不存在违反法律法规、基金合同和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，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合间向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

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。本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现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。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，我国地产投资和内需仍有一定压力，CPI 同比处于 0% 左右，PPI 同比仍低于 0%，整体国内宏观基本面仍处于相对底部磨底阶段。流动性方面，中国国内流动性整体中性偏宽。美联储作为全球流动性总闸门，仍处于降息周期中。权益市场方面，四季度市场整体呈现横盘震荡态势。根据 wind 数据，上证指数四季度涨跌幅为+2.22%，恒生指数涨跌幅为-4.56%。

25 年一季度的核心变化是春节前后 deepseek 横空出世，带动国内科技板块上涨，海外资本开支有一定下修预期，因此市场主要演绎东升西落的逻辑，国产算力强于海外算力。25 年二季度伊始，经历美国关税冲击，市场对海外算力预期极为悲观，但随着贸易摩擦修复，以及 5 月初部分科技公司财报公布的资本开支超预期，市场悲观情绪开始得到扭转，后续伴随着推理需求放量、ASIC 芯片高增长、主权算力需求提升等一系列利好演绎，海外算力走出了一轮较为显著的修复行情，整体来看二季度是海外算力优于国产算力。25 年三季度前半段海外算力继续上涨，三季度后半阶段进入震荡整固阶段，同时热点开始扩散，比如国产算力再度崛起、算力向存储扩散、以储能和固态电池为代表的新能源估值修复、上游有色崛起等等。25 年四季度，市场整体震荡走势，但细分行业如海外算力光模块、储能上游锂电电解液及锂矿、商业航天等结构性机会显著。

25 年二季度及三季度前半阶段，产品布局了以光模块和 PCB 为代表的海外算力，辅之以创新药，及时抓住了市场两大主线机会，产品相对于市场取得了超额收益。25 年三季度后半阶段，

产品布局在 AI 方面将光模块 PCB 切向 AI 液冷。25 年四季度，产品布局除了继续坚守 AI 液冷之外，也深入挖掘了 AIDC 储能赛道及其上中游锂电材料尤其是电解液的投资机会。在创新药方面基于风险控制则进行了降仓。

展望 2026 年，AI 可能仍是具有明显产业趋势的方向。AI 产业链中的潜在机会可能在于，一是海外算力链的扩散，从光模块 PCB，向电源、液冷扩散，尤其是液冷方向，26 年液冷基本面斜率变化或较大、行业空间值得期待，后续液冷有望迎来战略性投资机遇。二是上游算力向存力、AIDC 基础设施扩散，存储供需格局紧张出现涨价现象，且“文字-图片-视频”大逻辑打开存储远期想象空间。AIDC 基础设施包括发电、电源及储能等领域，其中北美数据中心发电端未来数年持续供不应求，AIDC 储能对全球储能增速的潜在拉动力也不容忽视，叠加当前储能景气度持续上行，储能上游尤其是锂电材料在经历数年供给出清后，可能面临供不应求的涨价压力。三是从上游向下游扩散，尤其是下游应用百花齐放，下游应用可能主要体现在 AI 软件、AI 硬件（AI 机器人、AI 智驾、AI 端侧如 AI 眼镜）等方向。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴双三角股票 A 的基金份额净值为 0.6761 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.14%，同期业绩比较基准收益率为-1.77%；截至本报告期末东吴双三角股票 C 的基金份额净值为 0.6485 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.26%，同期业绩比较基准收益率为-1.77%。

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，因赎回等原因，本基金于 2025 年 11 月 19 日至 2025 年 12 月 31 日出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，基金管理人已采取适当措施。本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	36,921,831.82	72.50
	其中：股票	36,921,831.82	72.50
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	11,420,365.71	22.42
8	其他资产	2,587,908.41	5.08
9	合计	50,930,105.94	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 1,393,659.43 元，占净值比例 3.14%。

## 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	35,528,172.39	80.09
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	-	-
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	-	-
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	35,528,172.39	80.09

### 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（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-



金融	-	-
医疗保健	418,994.73	0.94
工业	-	-
信息技术	974,664.70	2.20
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,393,659.43	3.14

### 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	002837	英维克	28,400	3,035,676.00	6.84
2	002709	天赐材料	57,600	2,668,608.00	6.02
3	300731	科创新源	44,700	2,513,034.00	5.67
4	002353	杰瑞股份	31,900	2,259,477.00	5.09
5	301489	思泉新材	9,500	1,890,500.00	4.26
6	002536	飞龙股份	52,700	1,565,190.00	3.53
7	301123	奕东电子	19,500	1,434,420.00	3.23
8	688353	华盛锂电	12,367	1,406,127.90	3.17
9	300037	新宙邦	26,100	1,367,640.00	3.08
10	300308	中际旭创	2,100	1,281,000.00	2.89

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本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

本基金本报告期末投资股指期货。

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

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

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中“科创新源(证券代码：300731)”的发行主体在报告编制日前一年内受到监管部门的处罚。

经分析，上述处罚事项未对证券投资价值产生实质影响，本基金对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，基金管理人未发现本基金投资的其他前十名证券的发行主体出现本期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

本基金投资的前十名股票没有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	68,877.56
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—

5	应收申购款	2,519,030.85
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,587,908.41

#### 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

由于四舍五入的原因，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

项目	东吴双三角股票 A	东吴双三角股票 C
报告期期初基金份额总额	32,956,240.39	102,149,147.37
报告期期间基金总申购份额	5,393,541.37	32,765,783.46
减:报告期期间基金总赎回份额	15,742,457.77	90,084,244.28
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	22,607,323.99	44,830,686.55

### §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

本基金管理人本报告期内未持有本基金份额。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无运用固有资金投资本基金的情况。

### §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

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(%)

机 构	1	20251001-20251009	36,153,783.78	0.00	36,153,783.78	0.00	0.00
	2	20251001-20251118	29,099,374.36	0.00	29,099,374.36	0.00	0.00
产品特有风险							
<p>1. 巨额赎回风险</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> <p>(2) 单一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;</p> <p>2. 转换运作方式或终止基金合同的风险</p> <p>单一投资者巨额赎回后,若本基金连续 60 个工作日基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于 5000 万情形的,基金管理人应当向中国证监会提出解决方案,或按基金合同约定,转换运作方式或终止基金合同,其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险;</p> <p>3. 流动性风险</p> <p>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,可能会产生基金仓位调整困难,导致流动性风险;</p> <p>4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小,导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。</p>							

## 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、中国证监会批准东吴双三角股票型证券投资基金设立的文件;
- 2、《东吴双三角股票型证券投资基金基金合同》;
- 3、《东吴双三角股票型证券投资基金托管协议》;
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;
- 5、报告期内东吴双三角股票型证券投资基金在中国证监会指定媒介上披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处;其余备查文件存放在基金管理人处。

### 9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站: <http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司。

客户服务中心电话（021）50509666/ 400-821-0588

东吴基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日