

长江红利回报混合型发起式证券投资基金

2025 年第三季度报告

2025 年 09 月 30 日

基金管理人:长江证券(上海)资产管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月27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 | 长江红利回报混合型发起式 |
| 基金主代码 | 013934 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2021 年 11 月 10 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 90,234,115.28 份 |
| 投资目标 | 本基金精选具有持续分红能力且估值相对合理的优质上市公司，并结合积极的大类资产配置，谋求基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 本基金的主要投资策略包括： 1、资产配置策略； 2、红利回报主题的界定； 3、股票投资策略； 4、债券投资策略； 5、衍生品投资策略； （1）股指期货投资策略； （2）国债期货投资策略； 6、资产支持证券投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 中证红利指数收益率*75%+中证全债指数收益率*25% |
| 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货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。 |
| 基金管理人 | 长江证券（上海）资产管理有限公司 |

| | | |
|-----------------|-----------------|----------------|
| 基金托管人 | 交通银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 长江红利回报混合型发起式 A | 长江红利回报混合型发起式 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 013934 | 013935 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 82,455,963.73 份 | 7,778,151.55 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 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 日） | |
|-----------------|--|----------------|
| | 长江红利回报混合型发起式 A | 长江红利回报混合型发起式 C |
| 1. 本期已实现收益 | 204,042.41 | 59,743.70 |
| 2. 本期利润 | 1,596,285.75 | 286,516.53 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0164 | 0.0270 |
| 4. 期末基金资产净值 | 83,297,686.20 | 7,732,494.46 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0102 | 0.9941 |

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；（2）上述基金业绩指标不包括持有人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

长江红利回报混合型发起式 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 | 0.07% | 0.74% | 0.45% | 0.50% | -0.38% | 0.24% |
| 过去六个月 | 4.96% | 0.84% | 1.04% | 0.64% | 3.92% | 0.20% |
| 过去一年 | 0.67% | 0.95% | -2.16% | 0.76% | 2.83% | 0.19% |
| 过去三年 | 13.11% | 0.94% | 13.43% | 0.71% | -0.32% | 0.23% |
| 自基金合同生效起至今 | 1.02% | 0.91% | 13.95% | 0.77% | -12.93% | 0.14% |

注：（1）本基金的业绩比较基准为中证红利指数收益率*75%+中证全债指数收益率*25%；

(2) 本基金基金合同生效日为 2021 年 11 月 10 日。

长江红利回报混合型发起式 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 | -0.03% | 0.74% | 0.45% | 0.50% | -0.48% | 0.24% |
| 过去六个月 | 4.74% | 0.84% | 1.04% | 0.64% | 3.70% | 0.20% |
| 过去一年 | 0.21% | 0.95% | -2.16% | 0.76% | 2.37% | 0.19% |
| 过去三年 | 11.70% | 0.94% | 13.43% | 0.71% | -1.73% | 0.23% |
| 自基金合同生效起至今 | -0.59% | 0.91% | 13.95% | 0.77% | -14.54% | 0.14% |

注: (1) 本基金的业绩比较基准为中证红利指数收益率*75%+中证全债指数收益率*25%;

(2) 本基金基金合同生效日为 2021 年 11 月 10 日。

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

长江红利回报混合型发起式 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11月10日-2025年09月30日)



长江红利回报混合型发起式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11月10日-2025年09月30日)



§ 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 | | |
| 徐婕 | 基金经理 | 2021-11-10 | - | 24 年 | 国籍：中国。博士研究生，具备基金从业资格。曾任群益国际控股有限公司研究员，汇添富基金管理有限公司基金经理、投资经理，上海明河投资管理股份有限公司研究总监，上海启石资产股份有限公司研究总监，富安达基金管理有限公司策略研究员。现任长江证券（上海）资产管理有限公司公募权益投资部总经理。截至本报告期末任长江添利混合型证券投资基金、长江均衡成长混合型发起式证券投资基金、长江红利回报混合型发起式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中国证监会《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。

4.2 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《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人所管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

（1）本基金管理人所管理的基金或组合间同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见，我们计算了公司旗下基金、组合同日同向交易记录配对。通过对这些配对的交易价差分析，我们发现有效配对溢价率均值大部分在 1% 数量级及以下，且大部分溢价率均值通过 95% 置信度下等于 0 的 t 检验。

（2）扩展时间窗口下的价差分析

本基金管理人选取 $T=3$ 和 $T=5$ 作为扩展时间窗口，将基金或组合交易情况分别在这两个时间窗口内作平均，并以此为依据，进行基金或组合间在扩展时间窗口中的同向交易价差分析。对于有足够多观测样本的基金配对（样本数=30），溢价率均值大部分在 1% 数量级及以下。

（3）基金或组合间模拟溢价金额分析

对于不能通过溢价率均值为零的 t 检验的基金组合配对、对于在时间窗口中溢价率均值过大的基金组合配对，已要求基金经理对价差作出了解释，根据基金经理解释公司旗下基金或组合间没有可能导致不公平交易和利益输送的行为。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。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 年三季度，A 股市场呈现强劲上涨态势，创业板指上涨超 50%，沪深 300 涨幅 17.9%，市场风险偏好显著抬升。板块方面，科技成为最强主线，光模块、PCB、电源等算力硬件轮番活跃，而消费、金融、（有色以外的）周期等传统行业虽然有一定轮动，但整体表现不及科技。

三季度的市场上涨并非完全由基本面驱动，带有一定政策与流动性驱动成分。消费、出口、地产等板块修复仍偏缓，需求侧扭转需要耐心。此外，由于领涨方向较为集中，“赚指数不赚钱”的分化局面可能难以长久。

本基金三季度维持主要配置于高分红资产的策略，市场单边上行阶段相对收益承压。展望后续，指数上扬与宏观复苏速度的差异不会持续拉大，经营稳定的红利类企业估值有待修复。本基金将进一步挖掘相关投资机会，不断进步。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.0102 元，C 类基金份额净值为 0.9941 元。本报告期内，A 类基金份额净值增长率为 0.07%，同期业绩比较基准收益率为 0.45%；C 类基金份额净值增长率为-0.03%，同期业绩比较基准收益率为 0.45%。

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，本基金不存在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 | 84,079,387.00 | 91.94 |
| | 其中：股票 | 84,079,387.00 | 91.94 |
| 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 | 6,864,877.76 | 7.51 |
| 8 | 其他资产 | 508,757.13 | 0.56 |
| 9 | 合计 | 91,453,021.89 | 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 | 2,356,577.00 | 2.59 |
| C | 制造业 | 18,781,469.00 | 20.63 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 757,770.00 | 0.83 |
| E | 建筑业 | 8,416,050.00 | 9.25 |
| F | 批发和零售业 | 949,344.00 | 1.04 |
| 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 | 46,913,109.00 | 51.54 |
| K | 房地产业 | 4,076,268.00 | 4.48 |
| 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 | 1,828,800.00 | 2.01 |
| S | 综合 | — | — |
| | 合计 | 84,079,387.00 | 92.36 |

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 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 | 601318 | 中国平安 | 120,400 | 6,635,244.00 | 7.29 |
| 2 | 601166 | 兴业银行 | 305,900 | 6,072,115.00 | 6.67 |
| 3 | 601601 | 中国太保 | 169,900 | 5,966,888.00 | 6.55 |
| 4 | 000001 | 平安银行 | 525,700 | 5,961,438.00 | 6.55 |
| 5 | 600016 | 民生银行 | 1,478,200 | 5,883,236.00 | 6.46 |
| 6 | 601818 | 光大银行 | 1,718,300 | 5,773,488.00 | 6.34 |
| 7 | 600519 | 贵州茅台 | 3,900 | 5,631,561.00 | 6.19 |
| 8 | 300059 | 东方财富 | 195,100 | 5,291,112.00 | 5.81 |
| 9 | 601636 | 旗滨集团 | 550,000 | 3,949,000.00 | 4.34 |
| 10 | 601668 | 中国建筑 | 700,000 | 3,815,000.00 | 4.19 |

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

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。

本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。基金管理人将结合股票投资的总体规模，以及中国证监会的相关限定和要求，确定参与股指期货交易的投资比例。

基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

若相关法律法规发生变化时，基金管理人期货投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。

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

本基金本着审慎性原则、在风险可控的前提下，以套期保值策略为目的，适度参与国债期货的投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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之一平安银行股份有限公司在报告编制日前一年内被国家金融监督管理总局上海监管局处以罚款。

本基金投资的前十名证券的发行主体之一中国民生银行股份有限公司在报告编制日前一年内被中国人民银行处以警告、罚款、没收违法所得，被国家金融监督管理总局处以罚款。

本基金投资的前十名证券的发行主体之一中国光大银行股份有限公司在报告编制日前一年内被中国人民银行处以警告、罚款、没收违法所得，被国家金融监督管理总局处以罚款。

本基金管理人对上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2 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 | 25,007.97 |
| 2 | 应收证券清算款 | — |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | — |
| 5 | 应收申购款 | 483,749.16 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 其他 | — |
| 8 | 合计 | 508,757.13 |

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

| | 长江红利回报混合型 发起式 A | 长江红利回报混合型 发起式 C |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 126,761,403.95 | 17,122,042.21 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 2,431,910.74 | 971,414.81 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 46,737,350.96 | 10,315,305.47 |
| 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 | 82,455,963.73 | 7,778,151.55 |

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

| | 长江红利回报 混合型发起式 A | 长江红利回报 混合型发起式 C |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 10,000,200.02 | - |
| 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 | 10,000,200.02 | - |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 12.13 | - |

注：报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例的计算中，对下属分类基金，比例的分母采用各自类别的份额总额。

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投资本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

| 项目 | 持有份额总数 | 持有份 额占基 金总份 额比例 | 发起份 额总数 | 发起份 额占基 金总份 额比例 | 发起份 额承诺 持有期 限 |
|-----------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|------------------------|
| 基金管理人固有资金 | 10,000,200.02 | 11.08% | 10,000,200.02 | 11.08% | 3 年 |
| 基金管理人高级管理 人员 | - | - | - | - | - |
| 基金经理等人员 | - | - | - | - | - |

| | | | | | |
|---------|---------------|--------|---------------|--------|---|
| 基金管理人股东 | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - |
| 合计 | 10,000,200.02 | 11.08% | 10,000,200.02 | 11.08% | - |

注: (1) 截至本报告期末, 基金管理人固有资金作为发起资金认购的本基金份额的持有期限已满 3 年。(2)持有份额占基金总份额比例、发起份额占基金总份额比例的计算中, 分母采用报告期末基金份额总额。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予长江红利回报混合型发起式证券投资基金募集申请的注册文件
- 2、长江红利回报混合型发起式证券投资基金基金合同
- 3、长江红利回报混合型发起式证券投资基金招募说明书
- 4、长江红利回报混合型发起式证券投资基金托管协议
- 5、法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、本报告期内按照规定披露的各项公告

9.2 存放地点

存放地点为基金管理人办公地址: 上海市虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 19 层。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人办公地点免费查阅, 亦可通过基金管理人网站查阅, 网址为 www.cjzcg1.com。

长江证券（上海）资产管理有限公司
二〇二五年十月二十八日