

华夏基金-鼎华尊享 3 号集合资产管理计划 2025 年 2 月度报告

 资产管理人：华夏基金管理有限公司

 资产管理计划名称：华夏鼎华尊享 3 号

 报告日期：2025 年 2 月 1 日至 2025 年 2 月 28 日

资产管理人基本信息

单位名称：华夏基金管理有限公司
办公地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 9 层
资格批复文号：证监许可[2008]295 号
法定代表人：张佑君
注册资本：2.38 亿
注册地址：北京市顺义区安庆大街甲 3 号院 101318
联系方式：8610 8806 6688

组合净值

序号	主要会计数据和财务指标	
1	期末资产净值（元）	214,228,400.42
2	期末组合单位净值（元）	1.0427
3	本期净值增长率（%）	-0.12

投资组合报告

由于四舍五入的原因，占比分项之和与占比合计项之间可能存在尾差。

（一）报告期末投资资产组合情况

	资产种类	金额(元)	占总资产比例（%）
1	股票	-	-
2	债券	-	-
3	权证	-	-
4	基金	11,687,917.00	5.45
5	资产支持证券	164,584,679.47	76.79
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	36,003,681.08	16.80
8	银行活期存款及清算备付金	2,056,115.41	0.96
9	银行定期存款(定期存款、通知存	-	-

	款、协议存款)		
10	其他资产	8,355.12	0.00
	资产总计	214,340,748.08	100.00

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

1、A 股

本报告期末无本节要求的披露内容。

2、港股

本报告期末无本节要求的披露内容。

(三) 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末无本节要求的披露内容。

(四) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

(五) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

(六) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占资产净值比例 (%)
1	511030	平安中高等级公司债利差因子 ETF	619,000.00	6,498,262.00	3.03
2	511220	海富通上证城投债 ETF	503,850.00	5,189,655.00	2.42

(七) 报告期末的衍生金融资产明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

投资组合管理情况

(一) 市场回顾

1、债券市场回顾

利率债方面，2 月资金面超预期收敛，叠加地产利好消息、1 月信贷数据超预期、民营企业座谈会召开，资金面、政策面、基本面利空同时出现，利率开始加速上行，债基开始出现局部赎回。对比 1 月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别上行 16BP、21BP、19BP、14BP、9BP、4BP。

2月信用债收益率先下后上。2月第一个交易日开始于春节假期后，跨节后收益率较1月末边际转松，长端利率下行至比1月10日（央行暂停国债买入）更低的水平，信用债收益率随之下行。但随着央行持续净回笼，银行负债端压力大，市场资金价格抬升。央行放缓宽货币节奏，加剧了资金面的紧张程度，债市收益率转为上行，短端上行幅度较大，长端开始调整。全月来看，与月初相比收益率曲线熊平，短端上行25-30bp，超长信用收益率上行15-25bp。1Y、3Y、5Y、10Y AAA信用债收益率分别从1.80%、1.84%、1.89%、2.01%上行至2.08%、2.08%、2.12%、2.21%。

2月转债市场表现较好，中证转债指数涨2.33%，等权指数涨3.43%，同期国证2000涨8.35%，但结构上看，高价、股性转债表现不输正股的赚钱效应，算力、人形机器人等多个题材轮番表现，投资者收获颇丰。估值上看，由于月末两天的压溢价，百元溢价率由1月末的26.21%下降到2月末的25.26%，位于17年以来的80%分位数，平价的推升是过去一个月转债上涨的最重要因素。

2、股票市场回顾

2月全A市场大幅上涨。从全月涨跌表现来看，上证指数+2.16%，深证成指+4.48%，沪深300指数+1.91%，中小综指+6.12%，创业板指+5.16%。各行业板块涨跌明显分化，差距较大。计算机、机械设备、汽车、电子、钢铁表现居前，分别为+16.31%、+10.71%、+9.18%、+8.31%、+7.10%。煤炭、石油石化、银行、公用事业、交通运输表现落后，分别为-7.58%、-1.06%、-0.99%、-0.94%、-0.81%。

(二) 组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位大幅降低，组合杠杆水平维持在100%左右。此外，对债券基金持仓进行了调整。流动性管理方面，组合积极通过债券回购等工具提升资金使用效率。

(三) 投资展望

1、债券市场展望

利率债方面，基本面边际改善，叠加央行对债市严厉态度，10Y国债收益率预计将进一步上行。从机构行为看，1至2月保险、农商行配债速度超历史季节性，后续配债速度将放缓，推动曲线走陡。

信用债方面，资金面紧张已经接近加息周期的程度，导致曲线形态异常（负

carry、1-3Y 倒挂、二永债 1-5Y 几乎是平的)。后续资金面看央行，需关注信贷回暖的持续性、财政力度、关税政策等方面变化对央行态度的影响。债市在多日调整后，各类券种累计亏损已经较高，春节后债基累计亏损较大、理财规模超季节性下跌，机构面临赎回压力。策略方面，短债可逐步配置（票息高、久期短），信用长债应当等待明确的资金放松后进行右侧参与。

转债方面，近期美国经济数据边际走弱，推动美元指数回落，外部流动性条件较好；国内方面，高频经济数据表现尚可，环比去年四季度有一定改善，中长期视角看权益市场预计将在震荡中维持上行态势。同时，我们看到春节后，DeckSeek 所带来的中国科技资产价值重估已经积累了较多的获利盘，短期可能面临一些兑现压力，这对于转债而言，意味着结构比总量重要，高切低是性价比比较高的选择。

2、股票市场展望

国际方面，美国 1 月份 CPI 同比增长 3%，核心 CPI 同比增长 3.3%，高于市场预期，关税、政府支出缩减等变化带来不确定性，十年美债收益率在 4.2%左右。政策层面，近期特朗普在关税方面继续针对北美、中国、欧洲采取动作，对内持续针对联邦政府削减财政开支，俄乌方面试图协调停战的进展并不顺利。国内方面，1 月 CPI 0.5%，PPI -2.3%，PMI 49.1%。12 月工业增加值同比 6.2%，固定资产投资累计同比 3.2%，社零同比 3.7%，总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，2 月 17 日，习近平总书记出席民营企业座谈会并发表重要讲话，强调新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。整体来看目前需重点关注几个方向：一是金融地产方面，虽然高股息开年以来表现较弱，但仍然站在中长期角度关注高股息银行的防守属性，此外观察地产销售止跌回稳情况；二是消费和医药方面，消费板块表现疲弱，年度角度继续重点关注消费刺激的扩散和落地效果；三是科技方面，今年国内 AI 基本面的变化较大，关注行业的持续推进情况；四是大制造方面，汽车、机械、电新等有比较优势的行业需继续关注；五是周期公用方面，关注电力、石油石化、公用等低估值、高股息方向。

其他需要说明的情况

无。

声明

我公司承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司

二〇二五年三月七日