



## 华夏基金-鼎华尊享 3 号集合资产管理计划 2025 年 3 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 3 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日

### 资产管理人基本信息

单位名称：华夏基金管理有限公司  
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）	209,594,795.19
2	期末组合单位净值（元）	1.0459
3	本期净值增长率（%）	0.31

### 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	10,588,547.95	5.05
3	权证	-	-
4	基金	11,677,449.66	5.57
5	资产支持证券	151,070,714.06	72.02
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	31,004,487.65	14.78
8	银行活期存款及清算备付金	5,398,078.44	2.57
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-

10	其他资产	15,357.80	0.01
	资产总计	209,754,635.56	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

序号	债券品种	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
4	其中：政策性金融债	-	-
5	企业债券	10,588,547.95	5.05
6	企业短期融资券	-	-
7	中期票据	-	-
8	可转债（可交换债）	-	-
9	同业存单	-	-
10	其他	-	-
	合计	10,588,547.95	5.05

(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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	185858	国新 YK01	100,000	10,588,547.95	5.05

(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因子 ETF	61,900.00	6,520,236.50	3.11
2	511220	海富通上证城投债 ETF	503,850.00	5,136,246.90	2.45
3	508055	汇添富上海地产租赁住房 REIT	5,921.00	20,966.26	0.01

(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，3月利率先上后下。在宽货币预期退坡与机构赎回扰动下，利率延续上行回调，随后在银行负债端企稳、流动性环境边际转松下，利率出现小幅修复。对比2月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y国债收益率分别上行8BP、9BP、5BP、5BP、10BP、12BP。

3月信用债收益率先上后下。春节后信贷开门红央行放缓宽货币节奏、银行负债端存款流失融出能力降低等因素导致资金面持续紧张，带动短端收益率上行。两会财政政策符合市场预期权益市场震荡走强、债市承压。货币政策择机降准降息、强调结构性工具降息空间，市场对降息预期减弱，机构降久期买短卖长，长端大幅调整，收益率曲线陡峭化上行。后续在机构赎回压力、银行卖债兑现收益等因素的影响下，债市继续承压，利率进一步上行调整。随着收益率上行，信用债收益率转为正 carry，短信用债票息价值开始凸显，配置力量增强，收益率下行，1-3Y信用利差由短及长、由高等级至低等级逐步收窄。1Y、3Y、5Y、10Y AAA信用债收益率分别从2.08%、2.08%、2.12%、2.21%变动至1.94%、2.01%、2.11%、2.24%。

转债方面，3月权益市场表现平平，在关税以及财报等利空扰动下，市场赚钱效应逐渐下降，转债亦冲高回落，全月来看，中证转债指数跌0.55%，可转债等权指数跌0.67%，同期可转债正股等权指数涨1.31%。结构上看，机器人、数据中心等概念相关的弹性品种在月末回撤幅度较大，而低价转债整体相对稳健。估值上看，百元溢价率回落到22.91%，但仍中性偏高，位于2017年以来70%分位数。

#### 2、股票市场回顾

3月A股市场先升后降，呈现“倒V型”走势。从全月涨跌表现来看，上证指数+0.45%，深证成指-1.01%，沪深300指数-0.07%，中小综指-0.67%，创业板指

-3.07%。各行业板块涨跌明显分化，差距较大。有色金属、家用电器、煤炭、美容护理、社会服务表现居前，分别为+7.75%、+4.32%、+3.63%、+3.41%、+3.32%。计算机、房地产、电子、综合、通信表现落后，分别为-5.43%、-4.80%、-4.37%、-4.32%、-3.84%。

## （二）组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位大幅提升，组合杠杆水平维持在 100%左右。操作上，增持了企业债。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，一季度银行体系资产负债两端的矛盾预计已经边际缓解。一方面负债端非银存款整改的拖累进入尾声，叠加央行逐步开展净投放对冲，银行流动性缺口压力开始缓解。另一方面资产端无论是信贷投放还是政府债发行，预计在 4 月份均迎来边际放缓，带动债市由此前的逆风期逐步回归震荡，等待基本面与海外贸易政策给出更加明确的信号。

信用债方面，当前货币政策强调防风险，以结构性政策为主，信贷、外部环境是影响央行政策变化更重要的因素。在 DR007 维持 1.8%水平未显著影响实体融资量价及稳增长效果的情况下，总量宽松可能晚于市场预期。国内金融市场平稳而国外不确定性上升，货币政策在内部均衡与外部均衡之间短期内可能提高对外部环境的关注，需关注关税、海外央行宽松节奏等外部环境的影响。此外，市场可能未充分定价 3 月经济基本面，在 3 月经济数据公布后可能有最后一波上行。但银行负债端压力缓解、资金面已经在缓慢地自发修复，资金利率中枢较 2 月高点回落。理财负债端的稳定表现避免了极端调整风险，信用债具备票息、且相对资金利率的定价合理，具备配置价值。

转债方面，财报季仍未结束，而转债市场以小盘标的为主，业绩不确定性较大，叠加关税等利空，月度偏谨慎。结构上看，由于转债市场供需偏紧的局面并未改变，在机会成本较低的背景下，低价转债可能是个更好的方向。往后看，考虑到固收投资者在这一轮春季躁动中整体偏理性，偏股型转债估值并未大幅拉升，这也给了转债资产后续反弹的空间。

## 2、股票市场展望

国际方面，美国 2 月份 CPI 同比增长 2.8%，核心 CPI 同比增长 3.1%，低于市场预期。十年美债收益率在 4.2%左右。政策层面，美国对全球大幅增加关税引发市场震荡。国内方面，2 月 CPI -0.7%，PPI -2.2%，PMI 50.2%。1-2 月工业增加值同比 5.9%，固定资产投资累计同比 4.1%，1-2 月社零同比 4%，总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，3 月初全国两会、3 月末中国发展高层论坛均指出我们将推进更加积极有为的宏观政策，为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑，坚持经济全球化正确方向，推进开放合作。整体来看目前需重点关注几个方向：一是金融地产方面，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，消费板块年度角度继续重点关注消费刺激的扩散和落地效果，寻找消费子领域阿尔法机会。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，重视科技的结构性创新机会。四是大制造方面，汽车、机械、电新等有比较优势的行业继续挖掘阿尔法。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的稳健作用。

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

二〇二五年四月八日