

华夏国企改革灵活配置混合型

证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：华夏基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华夏国企改革混合
基金主代码	001924
交易代码	001924
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 25 日
报告期末基金份额总额	121,254,924.50 份
投资目标	精选受益于国家政策的优质企业，在控制风险的前提下，力求基金资产的长期、稳健增值。
投资策略	主要投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债券投资策略、权证投资策略、股指期货和股票期权投资策略、国债期货投资策略等。在股票投资策略上，本基金重点关注国企改革所带来的投资机遇，所指的国企改革主题主要包括已经公告改革方案或具有改革预期的中央国有企业、地方国有企业和相关的民营企业。同时，鉴于国企改革的影响范围之宽、涉面之广，受益于行业准入、国退民进等相关主题的非国有企业同属国企改革主题投资范围。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%。
风险收益特征	本基金属于混合基金，风险与收益高于债券基金与货币市场基金，低于股票基金，属于较高风险、较高收益的品种。
基金管理人	华夏基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	1,735,097.39
2.本期利润	-75,772.53
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0006
4.期末基金资产净值	147,432,348.48
5.期末基金份额净值	1.216

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 本报告期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

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	-0.08%	0.91%	-0.48%	0.46%	0.40%	0.45%
过去六个月	-0.90%	1.10%	0.00%	0.70%	-0.90%	0.40%
过去一年	2.10%	1.34%	8.56%	0.65%	-6.46%	0.69%
过去三年	-26.35%	1.59%	4.25%	0.56%	-30.60%	1.03%
过去五年	21.48%	1.65%	16.28%	0.58%	5.20%	1.07%
自基金合同生效起至今	21.60%	1.56%	28.20%	0.61%	-6.60%	0.95%

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

华夏国企改革灵活配置混合型证券投资基金
 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
 (2015 年 11 月 25 日至 2025 年 3 月 31 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		
艾邦妮	本基金的基金经理	2024-08-07	-	9 年	硕士。2016 年 7 月加入华夏基金管理有限公司。历任投资研究部研究员、基金经理助理、华夏红利混合型证券投资基金基金经理(2022 年 8 月 31 日至 2023 年 11 月 13 日期间)、华夏潜龙精选股票型证券投资基金基金经理（2023 年 11 月 13 日至 2024 年 12 月 4 日期间）等。

注：①上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

②证券从业的含义遵从行业协会《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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》等法律法规和基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人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 35 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度小盘、成长风格表现较好，北证 50、科技龙头、中证 1000 领涨，分别上涨 22.48%、6.67%、4.51%。在宏观数据整体稳定的背景下，消费与大盘风格表现较为平淡，创业板指、大盘价值、消费龙头领跌，分别下跌 1.77%、1.63%、1.41%。

年初避险情绪提升导致大盘普跌，但随着马斯克对机器人的乐观发言，以及以 DeepSeek 为代表的 AI 实现突破，科技板块开始走强，2 月全球资本对中国科技资产的关注显著提升。随着 TMT 与机器人板块交易集中度不断走高，且两会时间逐步临近，3 月市场风格发生逆转，前期强势的科技板块出现回调，消费等顺周期方向则相对表现较好。海外方面，特朗普政府关于关税政策的摇摆不定，使得全球避险情绪急剧攀升，主要权益资产均面临较大压力，等待 4.2 号关税落地。自 1 月中旬以来，科技主线（算力、机器人）在资金面推动下

出现超涨，筹码趋于拥挤。在此情况下，资金选择高切低。然而，顺周期板块由于基本面和政策预期等因素，暂时难以承接外溢的流动性，这使得市场轮动明显加快，缺乏具有持续性的趋势性机会。投资者观望情绪升温，在避险情绪影响下，红利类资产有所反弹。

国内方面，政府工作报告延续 12 月政治局会议、中央经济工作会议基调，赤字率、经济目标等基本符合市场预期，后续主要关注针对美国关税的反制措施。

经济维持供给偏强、需求偏弱的结构。若以全年经济发展目标 5% 为基准进行分析，工业增加值高于基准线；然而，社会消费品零售总额（社零）、出口和投资增速均低于 5%。同时，M1 和 M2 剪刀差仍处于低位，从短期和中期来看，总量经济向上的弹性较为有限。地产小阳春量价低位改善，对经济拖累减小。一季度国内经济虽有结构性复苏，但存在一定抢出口效应，且居民、企业发力偏弱，价格表现仍然承压，而“降准降息”尚未实施，若总量政策面无进一步发力，则二季度出口高基数下经济数据压力较大。

海外方面变数极大，市场再次交易衰退。美国 2 月核心 PCE 升至近 14 月新高，对等关税亦强化滞涨担忧，经济数据疲软使得降息预期升温，美元、美债同步走弱。由于特朗普政府政策的不确定性、美股的延续下跌，以及月末市场对美国向伊朗施压的担忧，市场风险偏好出现系统性下修。黄金作为避险资产得到资金青睐，本月涨幅超过 10%，续创历史新高。

展望未来，在出口压力增大之下，“稳增长”、“内循环”政策出台节奏或早于市场此前预期。考虑到内外部宏观环境变化，关注内需板块、关税反制。2025 年投资主线来自中美博弈背景，促内需、强科技、扩大开放、调整产业结构是后续重点研究方向。

本基金会坚持精选受益于国家政策的优质企业，重点关注国企改革所带来的投资机遇，保持均衡配置，注重风险收益匹配性，适度利用市场各类机会进行投资操作。报告期内，本基金根据收益率空间调整稳定收益和成长类个股的比重，对有个股治理改善逻辑和有预期差的成长方向进行了配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.216 元，本报告期份额净值增长率为-0.08%，同期业绩比较基准增长率为-0.48%。

4.5 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	130,042,231.72	87.39
	其中：股票	130,042,231.72	87.39
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	18,279,242.94	12.28
8	其他资产	488,991.84	0.33
9	合计	148,810,466.50	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	3,314,537.00	2.25
C	制造业	86,427,295.20	58.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,958,628.00	2.69
E	建筑业	775,856.00	0.53
F	批发和零售业	2,037,035.00	1.38
G	交通运输、仓储和邮政业	4,698,992.36	3.19
H	住宿和餐饮业	1,546,560.00	1.05

I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,633,095.00	1.79
J	金融业	6,288,108.00	4.27
K	房地产业	146,940.00	0.10
L	租赁和商务服务业	12,508,862.00	8.48
M	科学研究和技术服务业	2,385,326.16	1.62
N	水利、环境和公共设施管理业	2,275,225.00	1.54
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	1,045,772.00	0.71
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	130,042,231.72	88.20

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	002371	北方华创	16,000	6,656,000.00	4.51
2	000528	柳工	518,800	5,800,184.00	3.93
3	600153	建发股份	529,700	5,492,989.00	3.73
4	600893	航发动力	146,300	5,297,523.00	3.59
5	000680	山推股份	538,100	4,875,186.00	3.31
6	600415	小商品城	306,700	4,671,041.00	3.17
7	002179	中航光电	112,700	4,624,081.00	3.14
8	601038	一拖股份	252,800	3,491,168.00	2.37
9	600894	广日股份	259,500	3,121,785.00	2.12
10	600150	中国船舶	98,000	2,989,000.00	2.03

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

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

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

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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 基金投资的前十名股票未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	33,285.85
2	应收证券清算款	443,640.46
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,065.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	488,991.84
---	----	------------

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

本报告期期初基金份额总额	127,828,254.74
报告期期间基金总申购份额	637,325.78
减：报告期期间基金总赎回份额	7,210,656.02
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	121,254,924.50

§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

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内披露的主要事项

2025 年 3 月 7 日发布华夏基金管理有限公司关于办公地址变更的公告。

2025 年 3 月 12 日发布华夏基金管理有限公司关于广州分公司营业场所变更的公告。

2025 年 3 月 14 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2、其他相关信息

华夏基金管理有限公司成立于 1998 年 4 月 9 日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海、深圳、成都、南京、杭州、广州、

青岛、武汉及沈阳设有分公司，在香港、深圳、上海、北京设有子公司。公司是首批全国社保基金管理人、首批企业年金基金管理人、境内首批 QDII 基金管理人、境内首只 ETF 基金管理人、境内首只沪港通 ETF 基金管理人、首批内地与香港基金互认基金管理人、首批基本养老保险基金投资管理人资格、首家加入联合国责任投资原则组织的公募基金公司、首批公募 FOF 基金管理人、首批公募养老目标基金管理人、首批个人养老金基金管理人、境内首批中日互通 ETF 基金管理人、首批商品期货 ETF 基金管理人、首批公募 MOM 基金管理人、首批纳入互联互通 ETF 基金管理人、首批北交所主题基金管理人以及特定客户资产管理人、保险资金投资管理人、公募 REITs 管理人，境内首家承诺“碳中和”具体目标和路径的公募基金公司，香港子公司是首批 RQFII 基金管理人。华夏基金是业务领域最广泛的基金管理公司之一。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、基金合同；
- 3、托管协议；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司

二〇二五年四月二十二日