

## 华夏基金-鼎华尊享3号集合资产管理计划 2025 年第 1 季度报告

📌 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 1 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

### 主要财务指标

#### （一）组合表现

| 序号 | 主要会计数据和财务指标 |                |
|----|-------------|----------------|
| 1  | 本期利润        | 446,589.74     |
| 2  | 本期已实现收益     | 1,166,464.22   |
| 3  | 期末资产净值      | 209,594,795.19 |
| 4  | 期末单位净值      | 1.0459         |

#### （二）净值表现

| 投资时间 | 净值增长率（%） |
|------|----------|
| 本报告期 | 0.22     |

### 投资组合报告

注：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、报告期末按行业分类的股票投资组合-A 股

本报告期末无本节要求的披露内容。

2、报告期末按行业分类的股票投资组合-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<br>债利差因子 ETF | 61,900.00  | 6,520,236.50 | 3.11 |
| 2 | 511220 | 海富通上证城投债<br>ETF       | 503,850.00 | 5,136,246.90 | 2.45 |
| 3 | 508055 | 汇添富上海地产租<br>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。

(八) 报告期内股票投资组合的重大变动

报告期内累计买入价值超出期初组合资产净值 2% (至多只列示前 20 名) 的股票明细:

本报告期无本节要求的披露内容。

(九) 报告期内产品收益分配情况

本报告期无本节要求的披露内容。

(十) 报告期内关联交易情况

1、 重大关联交易

本报告期无本节要求的披露内容。

2、 一般关联交易

本报告期无本节要求的披露内容。

3、 关联席位及账户开立情况

本报告期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

一季度利率债收益率回调上行。机构自去年 12 月份开始过度抢跑宽货币预期透支利率下行空间后, 随着一季度信贷与政府债的靠前投放与提速发行, 叠加非银存款整改下银行负债缺口增加, 持续偏紧的流动性环境带动市场出现政策预期修正, 收益率明显回调, 利率曲线走平。总体来看, 对比去年四季度末, 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别上行 45BP、42BP、24BP、15BP、14BP、11BP。

信用债方面, 一季度收益率先上后下。1 月信贷开门红下央行放缓宽货币节

奏是债市调整主因，资金利率大幅上行，带动短端收益率先行调整。交易基本面复苏与风险偏好是带动收益率上行的次因。两会货币政策提法坚持择机降准降息、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，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，3Y AAA 信用债收益率累计上行超 50bp。3 月信用债收益率转为正 carry 后，短信用债票息价值开始凸显，配置力量增强。同业存款规模增长、银行负债端压力自发缓慢修复，利率几乎修正前期乐观的宽松预期，央行进一步收紧货币的动机减弱，收益率下行。信用利差由短及长、由高等级至低等级逐步收窄。

转债方面，一季度虽然国内经济数据边际有所回暖，但 A 股呈现了明显的结构性行情，春节后在 DeepSeek、宇树机器人等新的产业催化下，小盘、题材股极为活跃，代表性指数中证 2000 上涨 7.08%，而沪深 300 指数则跌 1.21%，冷热不均下，投资者体感迥异。转债受益于这种结构性行情，市场单日成交最高到过 1000 亿，中证转债指数季度涨幅 3.13%，等权指数上涨 4.33%，表现不及正股，但已较为可观。行业上看，有色、机械设备、汽车零部件、计算机等板块涨幅居前。固收投资者整体偏理性，转债估值，尤其是偏股型转债估值并未大幅拉升，季末转债百元溢价率为 22.91%，位于 2017 年以来 70%分位数。

## 2、股票市场回顾

2025 年一季度，权益市场呈现出明显的结构性行情。涨跌方面，上证指数 -0.48%，沪深 300 指数 -1.21%，深证成指 0.86%，中小综指 3.69%，创业板指 -1.77%。申万一级行业指数中，各行业板块涨跌明显分化，表现较好的板块包括有色金属、汽车、机械设备、计算机、钢铁，表现分别为 11.96%、11.40%、10.61%、7.62% 和 5.64%；表现较差的行业板块包括煤炭、商贸零售、石油石化、建筑装饰、房地产，表现分别为 -10.59%、-8.22%、-5.90%、-5.88% 和 -5.83%。

### (二) 组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位提升，组合杠杆水平维持在 100%左右。操作上，增持了企业债。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

展望二季度，我们预计债市将呈现高波动的震荡行情。一方面，外需的压力与不确定性、叠加国内基本面的基础仍不牢靠，使得基本面仍然存在下行压力；另一方面，今年政策的稳增长意愿与稳信心诉求预留了充足的储备工具和政策空间，使得经济失速下滑风险相对可控。综合来看，市场预计会在预期与现实之间来回摇摆放大波动。

信用债方面，关税政策强度大超市场预期，引发避险情绪升温，也可能阻断了债市潜在的上行调整。贸易摩擦加速交易主线切换，最强烈的是宽松预期升温，人民日报文章对比央行此前“择机降准降息”的说法转变为“降准降息政策随时可以出台”，前期压制债市的因素持续缓解，胜率提升。赔率方面，近两个交易日利率已经暴力下行，10Y 国债收益率距离前低（1.6%左右）已经不远，意味着对货币宽松的定价乐观，能否突破前低可能需要看基本面是否走弱。信用债跟随利率补涨，信用利差有望压缩，乐观情形长期信用利差可能触及 2024 年低点。

转债方面，二季度在美国孤立主义抬头、全球贸易摩擦升级的背景下，国内经济压力增大，政策端有望更加积极，同时，内需相关的大盘蓝筹股估值处于历史偏低位置，胜率与赔率相对占优。而流动性层面来看，贸易摩擦伤害美国消费者信心，有望促使美联储降息，利好新兴市场。总体看，二季度或许恰好与一季度相反，走出前低后高的行情。转债方面，投资者机会成本较低的现实并未改变，转债供需偏紧的现实亦未改变，在关税与财报的利空落地后，市场有望迎来较好的增配时机。

## 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 月初的全国两会及 3 月末的中国发展高层论坛都指出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 AI 国内基本面的变化较大，关注行业的持续推进，重视科技的结构创新机会；四是制造方面，汽车、机械、电新等有比较优势的继续挖掘阿尔法；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

1.报告期内，本资产管理计划遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规规定和管理合同约定的情况，勤勉尽责，未出现违法违规及损害受益人利益的行为。

2.本投资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。

3.报告期内未发现本资产管理计划存在异常交易行为。本资产管理计划参与的交易所公开竞价同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

4.资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式以签订的《资产管理合同》及《补充协议》（如有）为准执行。

## 声明

经济运行相关数据以官方信息为准，我公司不对任何预测、展望承担责任。但本投资管理报告所提供的内容、数据均真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司  
二〇二五年四月二十二日