




## 华夏基金-鼎华尊享3号集合资产管理计划 2025 年 4 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 4 月 1 日至 2025 年 4 月 30 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）	210,184,250.65
2	期末组合单位净值（元）	1.0488
3	本期净值增长率（%）	0.28

### 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	20,720,539.73	9.86
3	权证	-	-
4	基金	31,701,407.25	15.08
5	资产支持证券	141,037,940.82	67.08
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	14,002,036.70	6.66
8	银行活期存款及清算备付金	2,782,320.66	1.32
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-

10	其他资产	8,534.56	0.00
	资产总计	210,252,779.72	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	20,720,539.73	9.86
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	20,720,539.73	9.86

(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	10,621,315.07	5.05
2	185614	22 中铁 03	100,000	10,099,224.66	4.80

(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	006668	华夏中短债债券 A	8,520,664.68	10,005,816.53	4.76
2	004042	华夏鼎茂债券 A	7,214,285.71	10,003,328.57	4.76
3	511030	平安中高等级公司债利差因子 ETF	61,900.00	6,534,349.70	3.11

4	511220	海富通上证城投债 ETF	503,850.00	5,157,912.45	2.45
---	--------	--------------	------------	--------------	------

(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，4月利率先下行后震荡。中美贸易冲突意外加剧，市场对后续货币政策宽松预期较强，市场对债市总体方向看多具有共识，资金价格边际走松，利率快速下行后在前低附近偏强震荡。对比3月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别下行 8BP、13BP、14BP、16BP、19BP、20BP。

4月信用债收益率先下后上，曲线整体下移。月初主要受关税冲击影响，市场避险情绪抬升，同时对货币政策宽松预期转为乐观，收益率快速下行。随后降准落空、宽松预期摇摆，叠加利率快速下行后赔率不足，债市转为震荡。5Y 及以内信用债收益率在 3bp 区间以内小幅震荡，超长端收益率上行。1Y、3Y、5Y、10Y AAA 信用债收益率分别从 1.94%、2.01%、2.11%、2.24%变动至 1.79%、1.91%、2.02%、2.18%。

4月转债市场先跌后涨，月初在关税利空的扰动下，中证转债指数单日最大跌幅达 4%，等权指数最大跌幅超 5%，多数固收+基金年内收益转负，进而引发赎回和减仓，转债估值大幅压缩，但在维稳力量的支持下，市场恐慌情绪逐渐平息，估值回升。从结构上看，4月份市场总体呈现防守态势；行业上看，银行、公用事业等大盘转债表现较好；价格层面来看，弹性券与低价瑕疵券均跌幅较大。截至 4月30日，转债价格中位数为 119 元，位于历史 75%水平，百元溢价率同样在历史 75%水平，仍处于中性偏高水平。

#### 2、股票市场回顾

4月全 A 市场大幅下跌。从全月涨跌表现来看，上证指数-1.70%，深证成指-5.75%，沪深 300 指数-3.00%，中小综指-4.04%，创业板指-7.40%。各行业板块涨跌明显分化，差距较大。美容护理、农林牧渔、商贸零售、公用事业、食品饮料表现居前，分别为 6.15%、3.39%、1.74%、1.46%、-0.23%。电力设备、通信、

家用电器、计算机、电子表现落后，分别为-8.23%、-6.69%、-5.65%、-4.89%、-4.79%。

## (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。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

展望后市，做多债券的胜率和赔率均转为不佳。胜率方面，市场交易基本面数据，但利好正在逐步出尽。投资链条、商品房销售、出口、信贷均呈现改善，我们预计改善有韧性，基本面表现预计将明显好于市场预期。赔率方面，5 月资金价格有望进一步向 OMO 靠拢，但下行空间取决于降息，“货币能否更宽”存疑而信用周期正在回升。前低难破的情况下，除 1-3Y 国债，短端资金总体已经定价资金价格回到 2024 年四季度水平，长端利率也已经回到了前低。另外，债基久期重回 1 月高点，暗含上涨动能面临衰减，债市易跌难涨。

信用债方面，在低波震荡环境及理财估值整改的影响下，信用债买入意愿不高，流动性减弱、信用利差压缩动力有限。当前长端信用债包含流动性溢价，长长期信用债的持仓体验可能较差，但对负债端稳定的组合而言，当前 3-5Y 的中长期信用债利差已经走阔至 2024 年以来较高水平，赔率较好，具备配置价值。

转债方面，关税造成的最为恐慌的时刻已经过去，在政策刺激下，我们看到一些高频经济指标近期有边际改善，然而，中美贸易摩擦的解决需要时间，企业盈利预期的企稳也需要更多数据佐证。同时，估值上看，相比于去年 9 月 24，当下 A 股估值已经回到中性水平，转债估值同样处于中性偏高的位置，因此，未来一段时间，预计市场将维持震荡格局，建议挑选估值具备性价比、具有较高期权价值的个券进行布局。

### 2、股票市场展望

国际方面，美国 3 月份 CPI 同比增长 2.4%，核心 CPI 同比增长 2.8%，低于市场预期，通胀放缓表明需求走弱，但关税对商品价格的影响还没有体现，预计后续会看到影响。十年美债收益率在 4.3%左右。政策层面，美国不断表达与中

国的高关税不可持续，但还并没有做出实际缓和的行动，对俄乌方面继续调解双方冲突，对中东地区继续支持以色列。国内方面，3月CPI -0.1%，PPI -2.5%，4月PMI 49.0%。1-3月工业增加值同比7.7%，固定资产投资累计同比4.2%，1-3月社零同比5.9%，政策前置和抢出口对3月份有提升作用，但后续总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。整体来看目前需重点关注几个方向：一是金融地产方面，继续重视高股息银行的防守属性，继续观察地产承压情况下的可能政策预期；二是消费和医药方面，消费方面主要靠个股阿尔法表现，医药方面主要看创新药的的贝塔表现；三是科技方面，继续从产业角度跟踪AI发展，重视科技的结构性的机会；四是制造方面，在汽车、工程机械、机器人、电新等有比较优势的继续挖掘阿尔法；五是周期公用方面，关注回调后的煤炭、电力、石油石化、公用等高股息方向的布局机会。

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

二〇二五年五月十二日