




## 华夏基金-鼎华尊享 3 号集合资产管理计划 2025 年 5 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 5 月 1 日至 2025 年 5 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）	210,731,984.60
2	期末组合单位净值（元）	1.0515
3	本期净值增长率（%）	0.26

### 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	20,792,961.65	9.86
3	权证	-	-
4	基金	46,064,129.99	21.85
5	资产支持证券	141,377,190.21	67.05
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	银行活期存款及清算备付金	2,597,516.39	1.23
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-

10	其他资产	8,217.74	0.00
	资产总计	210,840,015.98	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	20,792,961.65	9.87
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	20,792,961.65	9.87

(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	10,659,041.10	5.06
2	185614	22 中铁 03	100,000	10,133,920.55	4.81

(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	148,500.00	15,713,379.00	7.46
2	511220	海富通上证城投债 ETF	1,003,850.00	10,316,566.45	4.90
3	006668	华夏中短债债券	8,520,664.68	10,027,970.26	4.76

		A			
4	004042	华夏鼎茂债券 A	7,214,285.71	10,006,214.28	4.75

(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，5 月利率先上行后震荡。5 月 7 日降准降息落地，由于此前市场已对此充分定价，收益率保持平稳。随后中美贸易谈判初步成果超出市场预期，市场重新定价贸易摩擦对基本面的拖累效果，收益率小幅上行。随后在短暂基本面真空期与宽松的资金面下，收益率保持窄幅震荡。对比 4 月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别变化-0.5BP、0BP、+5BP、+5BP、+5BP、+7BP。

信用债方面，5 月降准降息后，资金利率中枢快速下行，信用债受益资金面宽松的利好，收益率曲线迅速陡峭化下行，在迟滞利率近 1 个月的时间后开启补涨行情。但曲线由短及长下行的进展较慢，长端收益率滞后短端下行。5 月下半月期限利差开始收窄，一方面短信用相较资金利率、存单定价充分，另一方面下旬在存款挂牌利率调降、存单到期及跨月扰动的影响下，虽然央行延续净投放，但是资金面短暂收敛，资金价格边际抬升，短信用套息空间有限，而绝对收益率、利差水平更高的中长端信用债和低等级信用债相对更具备配置价值。1Y、3Y、5Y、10Y AAA 信用债收益率分别从 1.79%、1.91%、2.02%、2.18%变动至 1.72%、1.85%、1.95%、2.14%。

转债方面，5 月市场呈现结构性特征，中证转债指数涨 1.75%，涨幅虽不及中证 2000 指数，但凭借股债平衡属性，赚钱效应较好，并购重组新规及 LPR 降息支撑了市场情绪。从结构上看，5 月仍然是小市值因子占优，大小盘分化到了偏极端的位置。行业上看，农业、化工板块领涨；汽车零部件板块随新能源车回暖而走强。总体看科技板块内部分化，机器人概念转债表现较好，但半导体板块承压；消费领域仅宠物经济等细分方向有一些结构性机会。月末转债估值已处于历史中高位，需警惕高溢价品种风险。

#### 2、股票市场回顾

5月A股市场整体呈现普涨格局，但行业分化加剧凸显结构性特征。主要股指全线飘红，其中中小盘股表现较强——中小综指以3.06%的涨幅领跑，创业板指上涨2.32%，均跑赢上证指数（+2.09%），沪深300指数上涨1.85%，略微落后。值得关注的是，市场呈现出明显的避险与进攻双主线：一方面，高股息属性的银行板块与受益地缘政治的军工板块持续获得资金青睐，分别上涨6.05%与6.34%；另一方面，创新药政策催化下的医药生物与碳中和主题的环保板块成为领头羊，分别上涨6.42%和6.83%。相比之下，电子（-2.85%）、计算机（-0.68%）等科技板块持续承压，反映市场对科技行业短期业绩兑现能力的担忧。

## （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。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，银行体系的资负两端矛盾在6月中存在边际恶化的风险。从负债端看，流动性缺口主要集中在6月中，且本月存单到期历史新高超过4万亿，到期压力也将在月中凸显；从资产端看，政府债发行与潜在政策性金融工具预计将于6月中下旬落地，有望带动信贷需求脉冲回升。因此，从全月节奏来看，预计6月上旬市场仍维持窄幅震荡，进入中旬后央行的对冲态度与基本面信号将逐步明朗化，或将放大市场波动，有望打破当前的震荡区间。

信用债方面，6月资金面宽松程度或不及5月，中下旬同业存款大量集中到期、信贷季节性增长、基本面数据确认等利空因素可能显现。短信用相较资金、存单定价都已经非常充分，下行空间不大而有潜在的上行风险。中长期信用债安全垫尚可，但各项利差的压缩空间也都不大。而存款利率下调是否能带动存款外流至非银、配置需求推动信用债行情热度延续有待观察。

转债方面，6月市场将进入关键抉择期。过去的两个月，由于担忧关税影响，市场主动回避经济顺周期相关的大盘股，在小盘股上找超额，这在内需板块上体现得非常明显，“新经济”、“新消费”估值大幅拉升，需要防范后续潜在的调整风险。当前可转债正股等权指数估值达到历史99%分位数水平，赔率相对欠缺，攻

守兼备的双低转债或许是更好的选择。

## 2、股票市场展望

当前市场面临“外松内稳”的宏观环境。美国 4 月 CPI 同比 2.3%，通胀放缓与中美关税战缓和构成利好，但 4.4%的美债收益率仍制约风险偏好。国内经济则呈现弱复苏特征——4 月制造业 PMI 49.0%，仍处荣枯线下，但 1-4 月规模以上工业增加值同比增长 6.4%，固定资产投资累计同比增长 4.0%，1-4 月社会消费品零售总额同比增长 4.7%，表现出一定韧性。反映到权益市场，我们建议采取“攻守兼备”策略：防御端重点配置银行（净息差企稳）、电力（夏季用电高峰）等低估值高股息品种。进攻端关注创新药（全球 BD 合作加速）、军工（装备升级）的贝塔机会。逆向布局上可以考虑跟踪 AI 算力基础设施、汽车智能化等科技细分领域的超跌反弹机会。目前看，需要警惕的主要风险点包括：贸易战及美联储政策反复、国内复苏不及预期、地产销售数据持续疲软以及半年报业绩不及预期可能引发的估值修复。

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

二〇二五年六月九日