




## 华夏基金-鼎华尊享3号集合资产管理计划 2025 年 6 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 6 月 1 日至 2025 年 6 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）	211,373,876.66
2	期末组合单位净值（元）	1.0540
3	本期净值增长率（%）	0.24

### 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	20,502,660.28	9.69
3	权证	-	-
4	基金	41,424,355.72	19.58
5	资产支持证券	146,609,762.94	69.31
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	1,178,522.34	0.56
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-

10	其他资产	1,811,131.19	0.86
	资产总计	211,526,432.47	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	20,502,660.28	9.70
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	20,502,660.28	9.70

(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	10,342,808.22	4.89
2	185614	22 中铁 03	100,000	10,159,852.06	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	100,000.00	10,610,600.00	5.02
2	511220	海富通上证城投债 ETF	1,000,000.00	10,304,000.00	4.87
3	511070	南方上证基准做	100,000.00	10,096,400.00	4.78

		市公司债 ETF			
4	511200	华夏上证基准做市公司债 ETF	50,000.00	5,057,350.00	2.39
5	511190	海富通上证基准做市公司债 ETF	50,000.00	5,050,600.00	2.39
6	508090	中银中外运仓储物流 REIT	62,558.00	205,002.57	0.10
7	180606	中金中国绿发商业 REIT	23,355.00	100,403.15	0.05

(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，6 月利率下行，曲线陡峭化。6 月信贷数据表现平平，基本面亮点不多，债市在流动性趋松的环境下，情绪显著改善，博弈央行重启买债、中美贸易争端或再起、内需政策退坡等。对比 5 月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别变化-12BP、-8BP、-5BP、-1BP、-2BP、-4BP。

信用债方面，5 月资金利率下行后中短信用债收益率快速下行，长端成为曲线唯一凸点。6 月初银行存单天量到期、央行是否延续宽松待定，市场对资金面表现出一定担忧。随后央行积极操作，资金保持宽松状态，收益率下行传导到长端甚至超长端。6 月长期信用债表现突出，其中长期城投债表现最优，超长债收益率下行约 10bp，短端整体变化不大，收益率曲线平坦化下行。1Y、3Y、5Y、10Y AAA 信用债收益率分别从 1.72%、1.85%、1.96%、2.14%变动至 1.70%、1.83%、1.91%、2.09%。

转债方面，6 月虽基本面、政策面甚至消息面均无明确催化，市场表现却极为强势，横盘一个半月之后，月底选择向上突破，全月中证转债指数上涨 3.34%，是今年以来表现最佳月份。

#### 2、股票市场回顾

6 月全 A 股市场大幅上涨。从全月涨跌表现来看，上证指数 2.9%，沪深 300 指数 2.5%，深证成指 4.2%，中小综指 4.9%，创业板指 8.0%。各行业板块涨跌

明显分化，差距较大。通信、有色、国防、综合、电子表现居前，分别为 13.6%、10.9%、10.6%、9.6%、9.0%。食品、美容、家电、煤炭、运输表现落后，分别为 -6.1%、-3.0%、-2.8%、-1.2%、-0.9%。TMT 行业主要受益于美国 AI 行业进展超预期带动，市场上调资本开支或对明年展望的确定性增强，也进而影响了对国内 AI 产业的预期。国防延续了印巴冲突以来对中国军工产业的重估逻辑。食品、美容、家电等行业下跌主要反映新消费领域大涨后的回落。

## （二）组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位降低，组合杠杆水平维持在 100%左右。操作上，增持了资产支持证券。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，基建开工和信贷投放可能会在三季度有所加速，决定了三季度利率中枢将高于二季度中枢 1.65%。考虑到 7 月是全年利率债发行的高峰，7 月资金价格难以较 6 月继续大幅下行。市场对三季度降息抱有一致预期，但我们认为降息概率可能不高，主要考虑当前基本面增长高于政策目标，同时降息空间非常逼仄。综上所述，我们认为 7 月利率可能以震荡或上行为主。短端利率与资金价格利差仍将处于偏低水平，短端利率的下行有赖于资金价格的下行或降息预期的升温。

短期内债市最直接的定价因素是资金，其次是基本面。短期来看资金面、基本面都难以推动收益率大幅下行或上行，呈现震荡的概率更大。资金方面，货币政策例会没有反映宽松态度的转变，但是对资金空转、长端利率仍然有关注，这可能指向短期内更宽松政策的概率较小。基本面方面，宽信用政策或逐步落地，基本面边际恶化的概率降低。低位震荡的债市环境叠加 7 月理财规模季节性增长的配置力量支撑，信用债收益率虽然处在低位，但不具备大幅调整的基础。期限利差已经接近 4 月中旬的前低水平，说明长端的曲线凸点已经压平较充分。当前债市的主要支撑是宽松的资金面，曲线走陡概率更大，长信用进一步下行需要等待短端收益率下行后向长端传导，将长信用切换回中短信用债的操作胜率及赔率更高。

转债方面，4月以来市场在汇金托底和量化资金获得定价权双重逻辑的影响下，走出了慢牛格局，如无风险事件扰动，7月预计可以继续低波动率上涨。但值得注意的是，7月出现内外部风险的概率在增大的，国际方面，7月9日是除中国外其他国家暂停关税的截止日，此节点前后关税扰动增多；此外6月美国经济数据也可能影响市场风险偏好。国内方面，年内持续下跌的工业品近期在供给侧改革的叙事下走出了明显的反弹行情，CTA 策略组合或被动减仓权益加配商品，需关注其对权益市场风格及资金流的影响。

## 2、股票市场展望

国际方面，美国5月份CPI同比增长2.4%，核心CPI同比增长2.8%，美联储继续观察通胀情况，十年美债收益率在4.2%左右。政策层面，6月美国打击伊朗核设施，伊朗采取有限报复后局势缓和。国内方面，中国5月CPI同比下降0.1%，PPI同比下降3.3%，制造业PMI为49.5%。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%，1-5月社会消费品零售总额同比增长5%。整体来看目前需重点关注几个方向：坚持总体均衡，适度重视高股息方向、成长中的创新药、AI、军工等，挖掘稳健增长的个股机会。具体来说，一是金融地产方面，继续重视高股息银行的防守属性，跟踪地产量价情况。二是消费和医药方面，消费方面主要跟踪挖掘新消费的真成长公司，医药方面主要看创新药的出海机会。三是科技方面，海外AI蓬勃发展，带动近期相关标的较好上涨，国内AI相对滞后但中长期无需悲观。四是制造方面，汽车、工程机械、机器人、电新等行业有所回调，高质量公司价格更加合适。五是周期公用方面，煤炭、电力、石油石化、公用等高股息方向的机会保持关注。

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

二〇二五年七月七日