




华夏基金-鼎华尊享 3 号集合资产管理计划 2025 年 7 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 7 月 1 日至 2025 年 7 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）	211,753,703.27
2	期末组合单位净值（元）	1.0559
3	本期净值增长率（%）	0.18

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	20,548,082.20	9.70
3 权证	-	-
4 基金	21,194,059.00	10.01
5 资产支持证券	144,538,100.57	68.24
6 金融衍生品投资	-	-
7 买入返售金融资产	22,001,964.94	10.39
8 银行活期存款及清算备付金	3,520,537.45	1.66
9 银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-

10	其他资产	17,385.27	0.01
	资产总计	211,820,129.43	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	20,548,082.20	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	20,548,082.20	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	10,369,534.25	4.90
2	185614	22 中铁 03	100,000	10,178,547.95	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	10,611,200.00	5.01
2	511220	海富通上证城投债 ETF	1,000,000.00	10,310,000.00	4.87
3	508060	南方万国数据中	90,953.00	272,859.00	0.13

		心 REIT		
--	--	--------	--	--

(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，7月利率上行，曲线陡峭化。7月初资金面宽松，收益率小幅下行接近前低；随后股票、商品强势上涨，风险偏好明显抬升，长端利率快速上行突破5月底的以来的前高点位。对比6月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y国债收益率分别变化+4BP、+5BP、+6BP、+6BP、+6BP、+8BP。

信用债方面，理财规模增长乏力，弱于季节性，科创债ETF带动科创债板块主题行情，信用债收益率全月震荡上行。7月初修复6月末的调整后，市场转为横盘震荡，月末在政策预期、资金扰动、风险偏好的影响下快速调整，收益率上行10-15bp。1Y、3Y、5Y、10Y AAA信用债收益率分别从1.70%、1.83%、1.91%、2.09%变动至1.70%、1.87%、1.97%、2.14%。

转债方面，7月市场延续慢牛行情，全月上涨2.87%，大金融、大基建、反内卷、科技成长各大板块标的轮番表现。时隔近3年，全市场转债价格中位数指标再次来到129元高点，百元溢价率为代表的转债估值指标同样上涨到历史高位。

2、股票市场回顾

7月A股市场大幅上涨，从全月涨跌表现来看，上证指数3.7%，沪深300指数3.5%，深证成指4.8%，中小综指4.9%，创业板指8.1%。各行业板块涨跌明显分化，差距较大。钢铁、医药、建筑、通信、综合表现居前，分别为16.8%、13.9%、13.4%、10.8%、9.5%。银行、公用、交运、食品、汽车表现落后，分别为-2.0%、-0.8%、-0.2%、0.2%、0.4%。钢铁、建筑等行业主要受益于反内卷政策持续推出、墨脱水电站开工建设等政策驱动，通信行业主要受益于AI行业发展驱动，银行、公用等高股息资产在成长股表现较好时受资金交易引发回调。

(二) 组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位大幅降低，组合杠杆水平维持在100%左右。

操作上，减持了资产支持证券。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，展望 8 月基本面，经济仍处于波浪式修复状态，7 月读数预计处于阶段性波谷状态，而潜在抓手政策性金融工具的落地效果仍有待观察。流动性环境方面，银行负债结构较依赖央行的投放，虽然 8 月仍是政府债供给大月，但央行态度仍保持呵护，整体预计保持宽松。目前看，短期政策总量加码的必要性降低，短期政策重心将倾向于高质量与调结构上。综合来看，8 月债市仍将处于多空交织的震荡状态，需等待更多边际变化信号去打破震荡区间。

7 月末债市调整的主要因素包括资金扰动、风险偏好、政策预期。资金扰动方面，7 月末资金偏紧，债市的调整中包含了市场对央行收紧流动性的担忧，但在央行的净投放以及表态配合财政后，资金扰动产生的调整有望修复。风险偏好方面，参考以往历次调整的特点，股债跷跷板短期内或主导债市行情，但后续方向选择主要定价政策与基本面。政策预期方面，政治局会议、中美谈判暂无超预期的表述和进展，短期内市场或主要围绕政策预期波动呈现震荡行情。本轮调整后，利率回到 4 月附近水平，高于 5 月末高点，信用债收益率回到 5 月中下旬水平附近、信用利差回到 6 月初附近。5、6 月的信用债行情从驱动因素看（流动性、债券 ETF 的增量资金拉动）短期内有过热表现，目前大致完成了回调修正，估值回到中性水平，但尚未体现超调和性价比。

转债方面，尽管权益市场和转债市场均处高位，我们认为 8 月慢牛趋势仍能延续。从资金面角度看，当前居民部门和外资配置境内权益资产的比例仍在历史低位。从估值角度看，目前沪深 300 和万得全 A 非金融指数的估值均在历史中性水平。从基本面角度看，尽管本轮股价上涨领先于企业部门 ROE 见底，但抢跑程度并不严重。转债估值虽在高位，但尚未到极端值，我们认为转债仍能跟随正股延续上涨趋势。

2、股票市场展望

国际方面，美国 6 月份 CPI 同比增长 2.7%，核心 CPI 同比增长 2.9%，美联储预计继续观察通胀情况。政策层面，7 月美国发布人工智能行动计划，达成多

个关税协议。国内方面，6月CPI同比0.1%，PPI同比下降3.6%，制造业PMI为49.7%。1-6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2.8%，1-6月社会消费品零售总额同比增长5%。7月政治局会议部署下半年工作，会议指出“宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应”，继续释放积极信号。整体来看目前需重点关注几个方向：一是金融地产方面，本月银行相对回调，主要受资金因素影响，中期继续重视高股息银行的稳健回报属性；二是消费和医药方面，消费方面近期回调主要受部分新兴消费公司中报业绩影响，后续需深挖少数有真成长性的机会，医药方面维持关注创新药的出海机会；三是科技方面，AI和机器人的发展持续向好，维持紧密跟踪产业驱动机会；四是制造方面，军工行业今年相对突出，贝塔表现强，汽车、工程机械、电新等需要依靠选股阿尔法；五是周期公用方面，反内卷政策持续出台，高层高度关注，光伏、钢铁、煤炭等多行业轮番表态，需重视这一变化带来的行业转机。

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

二〇二五年八月七日