

华商新兴活力灵活配置混合型  
证券投资基金  
2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 19 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 7 月 18 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	华商新兴活力混合
基金主代码	001933
交易代码	001933
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 2 月 25 日
报告期末基金份额总额	322,935,610.76 份
投资目标	本基金重点研究以新技术、新需求及新模式为特点的新兴产业，进行积极的行业配置。同时本基金在精选行业的基础上，将重点挖掘具备“活力”的上市公司，力争获得资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将重点关注各种新兴产业对生活及经济发展造成的影响，挖掘经济发展中存在的各类新技术、新需求、新模式及其所蕴含的投资机会，并从中精选具备活力的上市公司。同时，根据对宏观经济和市场风险特征变化的判断，通过不断优化资产配置、控制仓位和采用股指期货做套期保值等策略，实现基金资产长期稳定增值。 具体投资策略详见基金合同。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×65%+上证国债指数收益率×35%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基

	金，属于证券投资基金中的中高风险和中高预期收益产品。
基金管理人	华商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2024 年 4 月 1 日 — 2024 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-149,186,106.99
2. 本期利润	-98,895,423.65
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3029
4. 期末基金资产净值	403,195,791.93
5. 期末基金份额净值	1.249

注：1. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2. 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	-19.47%	1.55%	-1.43%	0.54%	-18.04%	1.01%
过去六个月	-31.86%	2.31%	0.34%	0.67%	-32.20%	1.64%
过去一年	-49.98%	1.99%	-5.95%	0.60%	-44.03%	1.39%
过去三年	-40.92%	1.94%	-17.95%	0.67%	-22.97%	1.27%
过去五年	46.42%	1.87%	4.22%	0.74%	42.20%	1.13%
自基金合同 生效起至今	24.90%	1.58%	16.65%	0.75%	8.25%	0.83%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2016 年 2 月 25 日。

②根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
高兵	基金经理，权益投资部副总经理，公司公募业务权益	2019 年 8 月 9 日	-	14.4	男，中国籍，工程硕士，具有基金从业资格。2007 年 8 月至 2010 年 2 月，就职于普华永道中天会计师事务所，任高级审计

	<p>投资决策委员会委员</p>			<p>师；2010 年 2 月加入华商基金管理有限公司，曾任行业研究员；2013 年 8 月 5 日至 2015 年 4 月 7 日担任华商盛世成长混合型证券投资基金的基金经理助理；2015 年 4 月 8 日至 2016 年 8 月 19 日担任华商盛世成长混合型证券投资基金的基金经理；2015 年 12 月 18 日至 2018 年 11 月 28 日担任华商乐享互联灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 1 月 18 日至 2017 年 4 月 21 日担任华商产业升级混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 8 月 5 日至 2018 年 7 月 16 日担任华商新常态灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 12 月 23 日至 2018 年 7 月 16 日担任华商创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理；2019 年 8 月 9 日起至今担任华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2019 年 8 月 23 日起至今担任华商智能生活灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2021 年 11 月 17 日至 2024 年 5 月 27 日担任华商新能源汽车混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 5 月 19 日至 2024</p>
--	------------------	--	--	--

					<p>年 5 月 27 日担任华商双擎领航混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 5 月 19 日起至今担任华商卓越成长一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 12 月 26 日起至今担任华商核心成长一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。</p>
--	--	--	--	--	---

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等，建立健全投资授权制度，确保各投资组合公平获得研究资源，享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易，通过交易系统中的公平交易程序，对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配，报告期内，系统的公平交易程序运作良好，未出现异常情况。针对场外网下交易业务，公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内，场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1 日、3 日、5 日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了 T 检验，统计了溢价率占优比例。本报告期

内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为，公平对待投资组合，公司制定了《异常交易管理办法》，对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度，未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易，按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2024 年二季度经济政策保持了足够的定力，经济数据处于逐步筑底的过程，消费者信心也处于恢复重建中。中央在保持定力的基础上，始终坚持倡导发展新质生产力。实现经济的高质量发展和科技转型升级是未来政府工作和政策的重要抓手。

从市场表现来看二季度上证指数处于小幅下跌，科创 100 和创业板指则有比较明显的跌幅。中小市值公司以中证 2000 为代表的指数在经历 2 月初以来的反弹之后，从 3 月份调整至今。而以银行、石油、煤炭、电力为代表的红利资产在二季度仍然表现出来强劲的防御属性。这些资产的表现与政府提出的发展新质生产力产生了阶段性的背离。新质生产力主要包括算力产业、人工智能、生物制造、低空经济、航天卫星、量子计算等方向。新质生产力的实现需要长周期的投入，实现路径复杂、过程艰巨，需要耐心资本的投资周期拉长。这个方向的大多数公司在当期不能体现持续的分红属性，甚至不少细分领域尚未形成商业模式的闭环。因此市场阶段性选择红利资产以及能够全球定价的资源品本质上都是一种追求确定性的思维。大宗商品既有交易供应紧张的逻辑，也有交易全球地缘政治的不确定性以及对美元信用的挑战。这种交易逻辑中长期还会反复演绎。而科技成长中表现好的方向包括电网投资、出海以及受益于全球 Ai 浪潮的算力产业链和消费电子等。

二季度本基金持仓在一季度的基础上进行了逐步调整，目前持仓结构为电力设备、通信、电子、医药、军工和计算机等。电力设备主要包括电网投资相关的特高压、配网设备、海风等。通信主要包括光模块、PCB 板等。电子主要包括消费电子和国产算力以及半导体设备等。医药行业围绕医疗器械和创新药进行了布局。与一季度相比，大幅度降低了流动性差的风险品种暴露，同时从行业配置角度看，大幅度减少了对计算机的配置，保留的计算机方向品种主要为围绕电网信息化以及交通信息化领域。军工领域的配置主要围绕 C919 产业链以及卫星通信等。

从基金净值的表现看，二季度受到中小市值调整拖累比较严重，在持仓结构调整优化的过程

中，流动性风险敞口的过多暴露也给组合调整带来进一步影响。整体上本基金主要还是围绕新质生产力的方向做中长期配置。经历过 2019-2022 年之后，景气赛道的持续时间大大缩短，这些现象需要我们更加审慎的对待以及在市场风格出现巨大变化之后，考虑如何去适应这种变化，并利用这种变化。从中短期看，如果未出现大的经济格局的变化，红利资产的策略依然是有效的，尽管红利资产经过大半年的上涨已经累积了大量涨幅，但他的股息率仍然具备较强的吸引力。这种市场风格的变化使得我们选择成长股的难度加大，但是有一种底层的东西我认为依然是有效的，那就是深度下沉挖掘阿尔法。我们相信阿尔法能够不断兑现的品种最终一定能走出来，这需要我们对行业和个股的选择更加慎重，我们要考虑行业景气度在当期能够体现到业绩上的确定性，同时要兼顾未来几年中长期成长的持续性。同时我们在科技成长方向也加大对分红属性的考虑。科技成长方向具备分红属性，股息率能够达到一定吸引力的品种会更多的纳入到我们的备选中来。

综上：本基金配置的方向始终围绕“医药+消费+科技”的配置思路，自上而下通过宏观行业比较精选高景气赛道，通过深度产业链调研访谈来捕捉行业景气度的边际变化，动态优化持仓结构和品种布局，逐步增强组合持仓的阿尔法属性来对抗短期市场的波动。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.249 元，份额累计净值为 1.249 元。本季度基金份额净值增长率为-19.47%，同期基金业绩比较基准的收益率为-1.43%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 18.04 个百分点。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	370,192,696.42	91.20
	其中：股票	370,192,696.42	91.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-

5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	33,890,080.66	8.35
8	其他资产	1,808,245.44	0.45
9	合计	405,891,022.52	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	308,581,899.59	76.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,045,000.00	1.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	52,116,787.95	12.93
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,419.12	0.00
M	科学研究和技术服务业	5,436,120.00	1.35
N	水利、环境和公共设施管理业	10,469.76	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	370,192,696.42	91.81

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300308	中际旭创	130,000	17,924,400.00	4.45
2	301179	泽宇智能	880,000	17,124,800.00	4.25
3	300151	昌红科技	1,021,100	16,153,802.00	4.01
4	002463	沪电股份	430,000	15,695,000.00	3.89
5	600879	航天电子	1,500,000	11,655,000.00	2.89
6	300502	新易盛	109,300	11,536,615.00	2.86
7	688270	臻镭科技	436,691	11,397,635.10	2.83
8	000400	许继电气	300,000	10,323,000.00	2.56
9	688256	寒武纪	45,000	8,940,150.00	2.22
10	002273	水晶光电	500,000	8,490,000.00	2.11

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

#### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

#### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证投资。

#### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。

在预测市场风险较大时，应用择时对冲策略，即在保有股票头寸的同时，在市场面临下跌时

择机卖出期指合约进行套期保值，当股市好转之后再将期指合约空单平仓。

此外，随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，本基金资产组合将积极寻求其他投资机会，履行适当程序后更新和丰富组合投资策略，稳定收益。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

许继电气

于 2024 年 4 月 30 日收到中国证券监督管理委员会河南监管局出具的行政监管措施决定书（（2024）33 号），指出公司主要存在：信息披露管理不到位、内控管理不到位。公司整改措施如下：根据相关法律法规，修订完善了《许继电气股份有限公司信息披露事务管理制度》，下发《关于开展国内重大营销合同备案工作的通知》，排查合同管理、印章管理等内控制度并及时修订完善，加强企业会计准则、会计核算规范、会计管理制度宣贯和培训。

水晶光电

2024 年 4 月 30 日，深交所下发关于对浙江水晶光电科技股份有限公司及董事会秘书韩莉的监管函。2024 年 4 月 30 日，水晶光电披露《关于 2024 年第一季度报告的更正公告》称，因工作人员失误，将公司 2024 年第一季度报告中的上年度末总资产、归属于上市公司股东的所有者权益金额误填为上年同期末的数值，并对相关内容予以更正。水晶光电的上述行为违反了本所《股票上市规则（2023 年 8 月修订）》第 1.4 条、第 2.1.1 条的规定。董事会秘书韩莉作为公司信息披露直接负责人，违反了本所《股票上市规则（2023 年 8 月修订）》第 1.4 条、第 2.1.2 条的规定，对公司违规行为负有主要责任。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此之外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

### 5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	198,170.29
2	应收证券清算款	1,548,982.30
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	61,092.85
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,808,245.44

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	332,484,625.08
报告期期间基金总申购份额	5,782,801.94
减：报告期期间基金总赎回份额	15,331,816.26
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	322,935,610.76

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	1,974,933.74
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,974,933.74
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.61

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2024-04-01 至 2024-06-30	127,416,415.13	0.00	0.00	127,416,415.13	39.46%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%及以上的情况，由于持有人相对集中，本基金可能面临基金净值大幅波动的风险、延迟或暂停赎回的风险，且根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定本基金可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同的风险。							

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；

2. 《华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
6. 报告期内华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

## 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

## 9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

基金托管人地址：中国北京市西城区复兴门内大街 55 号

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：4007008880，010-58573300

基金管理人网址：<http://www.hsfund.com>

中国证监会基金电子披露网站：<http://eid.csrc.gov.cn/fund>

华商基金管理有限公司

2024 年 7 月 19 日