

华商核心引力混合型
证券投资基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 2025 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商核心引力混合
基金主代码	012491
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 28 日
报告期末基金份额总额	589,675,613.91 份
投资目标	本基金将遵循核心引力策略，在严格控制投资组合风险特征的前提下，力争为实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金以“核心引力”策略作为投资的总体策略，“核心引力”具体体现在基本面、估值、资金三个层面。对于各类别资产（大类/细类）而言，基本面、估值和资金是驱动资产价格表现的重要因素。但在不同的市场阶段下，各因素所体现出的重要程度将有所不同。本基金将在投资组合构建的各个环节中，通过深入的对比、分析以及研究，把握当前环境下驱动各类别资产价格波动的核心因素，在综合评判核心因素未来发展演变趋势的基础上，寻找具有投资吸引力的资产类别进行积极配置。 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×50%+中证港股通综合指数收益率×10%+中债总全价指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金若投资港股通标的股票，还需承担汇率风险以及境外市场的风险。

基金管理人	华商基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华商核心引力混合 A	华商核心引力混合 C
下属分级基金的交易代码	012491	012492
报告期末下属分级基金的份额总额	217,775,090.70 份	371,900,523.21 份

§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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	华商核心引力混合 A	华商核心引力混合 C
1. 本期已实现收益	73,235,577.95	46,089,829.51
2. 本期利润	124,714,059.77	79,277,648.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4448	0.4696
4. 期末基金资产净值	290,709,846.01	488,271,817.80
5. 期末基金份额净值	1.3349	1.3129

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

华商核心引力混合 A

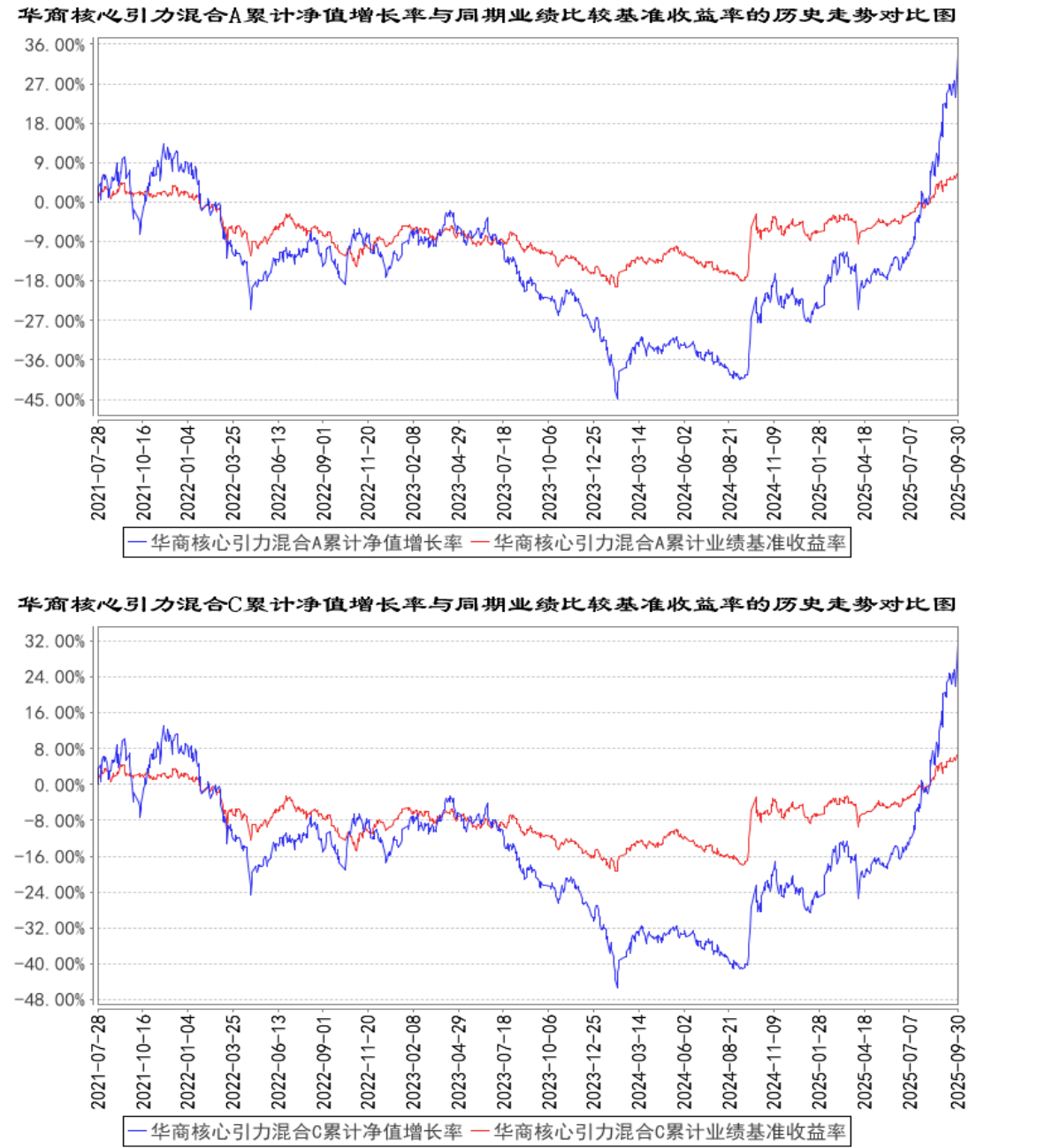
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	52.80%	1.85%	10.53%	0.49%	42.27%	1.36%
过去六个月	58.28%	1.80%	12.06%	0.63%	46.22%	1.17%
过去一年	81.42%	1.76%	13.22%	0.72%	68.20%	1.04%
过去三年	60.91%	1.46%	20.74%	0.65%	40.17%	0.81%
自基金合同 生效起至今	33.49%	1.47%	6.79%	0.67%	26.70%	0.80%

华商核心引力混合 C

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	52.65%	1.85%	10.53%	0.49%	42.12%	1.36%

过去六个月	57.95%	1.80%	12.06%	0.63%	45.89%	1.17%
过去一年	80.72%	1.76%	13.22%	0.72%	67.50%	1.04%
过去三年	59.00%	1.46%	20.74%	0.65%	38.26%	0.81%
自基金合同生效起至今	31.29%	1.47%	6.79%	0.67%	24.50%	0.80%

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



§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		
叶峰	基金经理	2025 年 5 月 27 日	-	8.2 年	男，中国籍，法律硕士，具有基金从业资格。2017 年 7 月至 2024 年 11 月，就职于兴证全球基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、基金经理；2024 年 12 月加入华商基金管理有限公司，2025 年 5 月 27 日起至今担任华商万众创新灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2025 年 5 月 27 日起至今担任华商核心引力混合型证券投资基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共 1 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年三季度整体市场表现良好，尤其是创业板，呈现单边上行，赚钱效应显著。

本基金在三季度初，结构上更偏进攻，在 AI 硬件、应用上给予了更大比例的仓位权重，但也秉承不做过多行业配置偏移的理念以更好控制风险，总体看取得了一定的超额回报。在新能源领域，重点布局了储能，并围绕储能产业链做了一定的研究和投资机会的储备，在 8 月底 9 月初的时候，减持了大部分 AI 标的，增持了新能源板块，重点在储能、风电、锂电、光伏等。在创新药和 CXO 方向，进入 8 月份以来，创新药表现疲软，CXO 表现分化，在持仓比例上做了一部分减持。军工方向，同样进行了减持操作。有色方向上面，我们看好黄金行情的持续，但是选择了白银和小金属钴作为配置的重点，做了一定程度的超配，但是很遗憾，受限于看好的领域变多，没有做更大比例的配置。同时，少量布局了部分顺周期资产，为后续的研究和投资做了一定提前量的储备。

进入四季度，我们持续看好 AI 产业趋势下的细分结构机会，但是认为 AI 的投资从简单题变成难题，对细分领域和个股研究和定价的要求会更高，我们更看好估值便宜存在一定预期差的个股，以及存储为代表的细分方向，对此做了重点布局。在 AI 应用方向，我们同样维持看好，海外的 AI 应用进入密集的爆发期，国内随着算力资源的宽裕，不少细分领域呈现爆发的早期态势，我们密切的关注，并做了一定的布局。在新能源领域，我们看到储能的景气度在不断上修，有望持续超市场预期，锂电板块部分上游环节呈现量价齐升的态势，而光伏正在寻底，甚至在功率半导体领域也呈现了明显的产业底部特征，我们看好 AI+新能源。我们同样持续看好创新药、

有色甚至部分顺周期的方向，在选股维度，我们的投资策略更偏向于寻找估值便宜的成长性资产，对行业的选择不受限。对未来一段时间，我们认为可选的方向和行业正在变多，在保持重点行业的主动选择基础上，产品组合将呈现行业均衡、个股略有集中的特征，以应对可能加大的市场波动和出现的市场风险，力争在波动较大的市场中对回撤有一定的控制，再去追求收益率。

本基金旨在通过对宏观进行一定判断的基础上，通过行业比较、产业深入研究，并结合对股票的定价，在控制好回撤的基础上，建立具有性价比的组合，力争给持有人带来合理的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商核心引力混合 A 类份额净值为 1.3349 元，份额累计净值为 1.3349 元，本报告期基金份额净值增长率为 52.80%，同期基金业绩比较基准的收益率为 10.53%。截至本报告期末华商核心引力混合 C 类份额净值为 1.3129 元，份额累计净值为 1.3129 元，本报告期基金份额净值增长率为 52.65%，同期基金业绩比较基准的收益率为 10.53%。

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	693,388,857.64	88.12
	其中：股票	693,388,857.64	88.12
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	8,858,755.52	1.13
	其中：债券	8,858,755.52	1.13
	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	83,618,195.39	10.63
8	其他资产	978,895.47	0.12
9	合计	786,844,704.02	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 247,438,474.28 元，占净值比例

31.76%。

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	35,034,122.00	4.50
C	制造业	347,460,666.80	44.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	31,177,245.06	4.00
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	32,278,349.50	4.14
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
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	445,950,383.36	57.25

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	26,971,547.31	3.46
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	162,780,139.59	20.90
工业	—	—
信息技术	41,766,698.63	5.36
电信服务	—	—
公用事业	—	—

房地产	15,920,088.75	2.04
合计	247,438,474.28	31.76

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	300014	亿纬锂能	672,000	61,152,000.00	7.85
2	01801	信达生物	610,500	53,730,881.56	6.90
3	02268	药明合联	573,526	40,999,271.19	5.26
4	01530	三生制药	1,476,500	40,440,449.10	5.19
5	002384	东山精密	456,400	32,632,600.00	4.19
6	001309	德明利	154,000	31,522,260.00	4.05
7	300475	香农芯创	341,631	31,177,245.06	4.00
8	002080	中材科技	847,000	28,814,940.00	3.70
9	002008	大族激光	695,975	28,333,142.25	3.64
10	06088	FIT HON TENG	4,813,000	28,034,822.08	3.60

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

5.4 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）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	8,858,755.52	1.14
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	8,858,755.52	1.14

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113045	环旭转债	64,600	8,858,755.52	1.14

注：本基金本报告期末仅持有上述 1 只债券。

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。

本基金的股指期货投资基于市场系统风险模型的中短期风险判断，在预测市场风险较大时，应用择时对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低仓位后，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。当市场向好时，管理人可择机在股指期货市场建立能够使得组合 β 值稳定的头寸从而避免现货快速建仓带来的流动性冲击，然后在保持组合风险敞口不变的前提下，在缓慢的现货市场建仓过程中有节奏地将期货头寸逐步平仓，充分利用股指期货提高资金使用效率。

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是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

香农芯创

香农芯创科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 12 月 6 日收到深圳证券交易所创业板公司管理部《关于对徐伟的监管函》创业板监管函（2024）第 176 号，指出公司董事徐伟主要存在：配偶杨朝娟与 2024 年 10 月 24 日买入公司股票 3000 股，2024 年 11 月 1 日卖出公司股票 3000 股，构成短线交易，针对上述事项，徐伟存在未督促近亲属合规交易行为，给予出具警示函的行政监管措施。

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	239,001.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	265,377.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	474,516.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	978,895.47

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113045	环旭转债	8,858,755.52	1.14

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

项目	华商核心引力混合 A	华商核心引力混合 C
----	------------	------------

报告期期初基金份额总额	321,845,624.37	123,135,649.72
报告期期间基金总申购份额	18,294,272.96	277,831,380.21
减:报告期期间基金总赎回份额	122,364,806.63	29,066,506.72
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	217,775,090.70	371,900,523.21

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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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

本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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核心引力混合型证券投资基金设立的文件；
- 2. 《华商核心引力混合型证券投资基金基金合同》；
- 3. 《华商核心引力混合型证券投资基金托管协议》；
- 4. 《华商核心引力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. 报告期内华商核心引力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：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F9

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

2025 年 10 月 28 日