

华夏阿尔法精选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：华夏基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年十月二十八日

§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责任。

基金托管人中国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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华夏阿尔法精选混合
基金主代码	011936
交易代码	011936
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 19 日
报告期末基金份额总额	413,536,408.92 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力求基金资产的稳健增值，获取长期稳定的投资回报。
投资策略	主要投资策略包括资产配置策略，股票投资策略，债券投资策略，可转换债券、可交换债券投资策略，资产支持证券投资策略，股指期货和股票期权投资策略，国债期货投资策略等。 股票投资策略部分，本基金主要通过“自下而上”的个股精选和“自上而下”的行业配置方法，结合严谨、深入的基本面分析和全面、细致的估值分析和市场面分析，精选具备投资潜力、阿尔法特征显著的股票构建投资组合，获取超额收益。在行业配置层面，本基金将运用“自上而下”的行业配置方法，通过对宏观经济、市场情况、政策力度等因素的综合分析，对全市场行业进行筛选。在个股层面，基金将充分发挥基金管理人专业的研究能力，积极发挥选股优势，采取“自下而上”的选股策略，通过定量筛选和基本面分析，综合考虑上市公司的核心业务竞争力、市场地位、经营管理能力、治理

	结构、研发投入、创新属性等因素，筛选出具备核心竞争优势、发展空间大、有持续成长潜力的公司，构建股票投资组合。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，60%-95%的基金资产投资于股票，其预期风险和预期收益低于股票基金，高于普通债券基金与货币市场基金。本基金还将通过港股通渠道投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还将面临汇率风险、香港市场风险等特殊投资风险。	
基金管理人	华夏基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华夏阿尔法精选混合 A	华夏阿尔法精选混合 C
下属分级基金的交易代码	011936	011937
报告期末下属分级基金的份额总额	377,144,326.86 份	36,392,082.06 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)	
	华夏阿尔法精 选混合 A	华夏阿尔法精选混合 C
1.本期已实现收益	72,023,650.99	7,279,405.86
2.本期利润	139,053,084.44	13,110,629.02
3.加权平均基金份 额本期利润	0.2896	0.1671
4.期末基金资产净 值	402,466,899.79	37,736,865.85
5.期末基金份额净 值	1.0671	1.0370

注：①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。

②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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

华夏阿尔法精选混合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	39.71%	1.87%	14.61%	0.65%	25.10%	1.22%
过去六个月	36.63%	1.92%	16.50%	0.89%	20.13%	1.03%
过去一年	46.28%	1.86%	18.55%	0.97%	27.73%	0.89%
过去三年	39.91%	1.42%	28.32%	0.88%	11.59%	0.54%
自基金合同生效起至今	6.71%	1.36%	4.56%	0.90%	2.15%	0.46%

华夏阿尔法精选混合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	39.46%	1.87%	14.61%	0.65%	24.85%	1.22%
过去六个月	36.16%	1.92%	16.50%	0.89%	19.66%	1.03%
过去一年	45.30%	1.86%	18.55%	0.97%	26.75%	0.89%
过去三年	37.02%	1.42%	28.32%	0.88%	8.70%	0.54%
自基金合同生效起至今	3.70%	1.36%	4.56%	0.90%	-0.86%	0.46%

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

华夏阿尔法精选混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2021 年 8 月 19 日至 2025 年 9 月 30 日)

华夏阿尔法精选混合 A：



华夏阿尔法精选混合 C：



§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		
代瑞亮	本基金的基金经理	2024-01-24	-	15 年	硕士。2010 年 7 月加入华夏基金管理有限公司。历任研究员、基金经理助理、华夏回报二号证券投资基金基金经理（2015 年 3 月 17 日至 2017 年 2 月 24 日期间）、华夏回报证券投资基金基金经理（2015 年 3 月 17 日至 2017 年 2 月 24 日期间）、华夏高端制造灵活

					配置混合型证券投资基金基金经理（2016 年 5 月 11 日至 2018 年 1 月 17 日期间）、华夏盛世精选混合型证券投资基金基金经理（2015 年 7 月 9 日至 2020 年 6 月 23 日期间）等。
--	--	--	--	--	--

注：①上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

②证券从业的含义遵从行业协会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》等法律法规和基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人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% 的交易共有 25 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年三季度，全球政治与财经格局延续上半年的复杂态势，但整体趋于阶段性稳定。大国博弈持续深化，科技竞争成为核心主线，资本市场在波动中逐步修复，人工智能产业在全球范围内加速推进。中国于 2025 年 9 月 3 日隆重举行阅兵，此次阅兵不仅展现了中国军队维护国家主权、安全与发展利益的坚定决心，更向世界传递出珍爱和平、捍卫和平的强烈信号，本次阅兵也是中国军事实力跻身全球一流的集中展示，强大的军事实力支撑也将成为长牛慢牛的基石。

国际政治与经贸形势方面，中美进入“谈判缓冲期”，科技遏制未松动。上半年美国对全球发起贸易战，引发全球市场剧烈震荡。进入三季度，美方在面临国内财政压力加剧、美债收益率持续攀升及 2026 年中期选举临近的背景下，战略重心逐步转向稳定经济基本面。经过日内瓦经贸会谈，中美双方就部分关税调整与技术出口管制问题展开实质性磋商，虽未达成全面协议，但对抗节奏明显放缓，市场风险偏好显著修复。然而，美国对华高科技遏制战略未发生根本性转变。在 AI 领域，高端算力芯片对华出口管制依旧严格。美方仍将先进半导体产业链视为战略竞争核心，持续强化对华技术围堵。

地缘政治方面，以色列与伊朗冲突在美方直接介入后趋于降温，地区紧张局势暂时缓解。中国周边战略环境边际改善。

全球货币政策方面，降息预期升温，流动性拐点临近。美联储在三季度降息 25 个基点，年内多次降息逐步成为主流市场预期。这一转变主要源于美国通胀持续回落、就业市场边际走弱以及政府债务压力加剧。降息周期的开启将为全球资本市场提供流动性支持，尤其有利于成长型资产估值修复。中国方面，货币政策保持“稳健偏宽松”基调，央行通过结构性工具持续支持新质生产力发展。财政政策聚焦“化债+稳增长”，地方债务风险化解取得实质性进展，为资本市场稳定提供支撑。

人工智能产业进展方面，中美双轨并行，应用落地加速。美国人工智能产业继续领跑，从大模型训练到推理部署、再到企业级应用（如 AIagent、智能客服、代码生成）已形成完整闭环。微软、谷歌、亚马逊等科技巨头加速 AI 原生产品迭代，推动企业 IT 支出向 AI 倾斜。中国人工智能发展在外部封锁下展现出强大韧性。尽管高端芯片获取仍受限，但国产算力产业链实现关键突破。同时，大模型应用场景在政务、金融、制造、交通等领域快速铺开，AI 赋能实体经济的路径日益清晰。

本报告期内，本基金坚持“聚焦人工智能主线、布局国产算力核心、优选港股互联网龙

头”的投资策略，未发生重大方向性调整。具体如下：

1. 持仓结构保持稳定，聚焦两大核心方向：

国产算力产业链：继续重仓持有国内领先的 AI 芯片设计公司、高性能计算服务器厂商及算力基础设施服务商。尽管海外高端芯片仍受限制，但国内企业在架构创新、集群优化、软件栈适配等方面取得突破，部分企业已实现“以量补质”，在推理端和中等规模训练场景具备性价比优势。

港股互联网龙头：增持具备 AI 转型潜力的头部平台企业。这些公司拥有海量数据、成熟用户生态和强大工程能力，在大模型微调、AI 应用嵌入（如搜索、广告、电商推荐）方面具备先发优势。随着 AI 商业化落地加速，其收入结构有望迎来边际改善。

2. 结构性调整与风险控制：

减持部分估值偏高、AI 赋能逻辑不清晰的“概念性”标的，避免短期炒作风险；保持较高仓位运作，优选个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 9 月 30 日，华夏阿尔法精选混合 A 基金份额净值为 1.0671 元，本报告期份额净值增长率为 39.71%；华夏阿尔法精选混合 C 基金份额净值为 1.0370 元，本报告期份额净值增长率为 39.46%，同期业绩比较基准增长率为 14.61%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	407,728,711.75	90.92
	其中：股票	407,728,711.75	90.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,812.12	0.00
	其中：债券	2,812.12	0.00
	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	39,094,442.73	8.72
8	其他资产	1,629,243.12	0.36
9	合计	448,455,209.72	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通机制投资香港股票的公允价值为 204,113,403.88 元，占基金资产净值比例为 46.37%。

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	242.00	0.00
B	采矿业	807.84	0.00
C	制造业	160,652,780.58	36.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	377,167.00	0.09
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	31,349.14	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	30,693.30	0.01
H	住宿和餐饮业	1,126.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	42,159,407.08	9.58
J	金融业	2,739.12	0.00
K	房地产业	1,008.40	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	345,593.33	0.08
N	水利、环境和公共设施管理业	11,158.92	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	1,235.16	0.00
S	综合	-	-
	合计	203,615,307.87	46.25

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（%）
非必需消费品	76,955,378.18	17.48
信息技术	72,247,896.27	16.41
通讯服务	37,364,918.02	8.49
房地产	17,522,204.31	3.98
保健	23,007.10	0.01
必需消费品	-	-
材料	-	-
工业	-	-
公用事业	-	-
金融	-	-
能源	-	-
合计	204,113,403.88	46.37

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	09988	阿里巴巴-W	268,146	43,331,712.51	9.84
2	688256	寒武纪	31,674	41,968,050.00	9.53
3	688041	海光信息	151,265	38,209,539.00	8.68
4	00700	腾讯控股	61,729	37,364,918.02	8.49
5	00981	中芯国际	501,000	36,386,407.06	8.27
6	01810	小米集团-W	727,400	35,861,489.21	8.15
7	02015	理想汽车-W	363,200	33,623,665.67	7.64
8	688220	翱捷科技	242,551	26,801,885.50	6.09
9	688195	腾景科技	224,855	26,586,855.20	6.04
10	000063	中兴通讯	431,900	19,711,916.00	4.48

注：所用证券代码采用当地市场代码。

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）	2,812.12	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,812.12	0.00

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	127069	小熊转债	11	1,416.42	0.00
2	123222	博俊转债	6	1,263.72	0.00
3	127064	杭氧转债	1	131.98	0.00
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

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。

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。

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

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

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

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

5.11.2 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	117,756.05
2	应收证券清算款	249,954.59
3	应收股利	191,073.19
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,070,459.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,629,243.12

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	127069	小熊转债	1,416.42	0.00

2	123222	博俊转债	1,263.72	0.00
3	127064	杭氧转债	131.98	0.00

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	华夏阿尔法精选混合A	华夏阿尔法精选混合C
报告期期初基金份额总额	580,976,757.91	177,654,770.60
报告期期间基金总申购份额	10,523,875.39	12,871,161.10
减：报告期期间基金总赎回份额	214,356,306.44	154,133,849.64
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	377,144,326.86	36,392,082.06

§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

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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者超过 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	2025-07-01 至 2025-07-10,2025-08-05 至 2025-09-30	174,875,831.94	-	60,145,555.15	114,730,276.79	27.74 %
产品特有风险							

本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。

在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内披露的主要事项

2025 年 7 月 11 日发布华夏基金管理有限公司公告。

2025 年 8 月 6 日发布华夏基金管理有限公司关于设立北京华夏金科信息服务有限公司的公告。

2、其他相关信息

华夏基金管理有限公司成立于 1998 年 4 月 9 日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海、深圳、成都、南京、杭州、广州、青岛、武汉及沈阳设有分公司，在香港、深圳、上海、北京设有子公司。公司是首批全国社保基金管理人、首批企业年金基金管理人、境内首批 QDII 基金管理人、境内首只 ETF 基金管理人、境内首只沪港通 ETF 基金管理人、首批内地与香港基金互认基金管理人、首批基本养老保险基金投资管理人资格、首家加入联合国责任投资原则组织的公募基金公司、首批公募 FOF 基金管理人、首批公募养老目标基金管理人、首批个人养老金基金管理人、境内首批中日互通 ETF 基金管理人、首批商品期货 ETF 基金管理人、首批纳入互联互通 ETF 基金管理人、首批北交所主题基金管理人以及特定客户资产管理人、保险资金投资管理人、公募 REITs 管理人、首批浮动管理费基金管理人，境内首家承诺“碳中和”具体目标和路径的公募基金公司，香港子公司是首批 RQFII 基金管理人。华夏基金是业务领域最广泛的基金管理公司之一。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、基金合同；
- 3、托管协议；
- 4、法律意见书；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司

二〇二五年十月二十八日