

华夏核心科技 6 个月定期开放混合型

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	华夏核心科技 6 个月定开混合
基金主代码	010106
交易代码	010106
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	651,899,183.84 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，精选核心科技主题投资标的，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	封闭期投资策略：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、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、国债期货投资策略、参与转融通证券出借业务投资策略等。在股票投资策略上，本基金根据核心科技主题范畴选出备选股票池，之后在此基础上通过“自上而下”和“自下而上”相结合的方法挖掘出优质上市公司，构建股票投资组合。本基金所指的核心科技是指企业通过长时间积累形成的，具有独特的应用价值，能够解决重大市场问题，并具有不可复制性的先进科学技术。核心科技主题相关行业包括但不限于信息技术、电子通信、集成电路、半导体、高端制造、高端装备、新能源、新材料、医药生物、节能环保、国防军工、航空航天、互联网、云计算等行业。 开放期投资策略：开放期内，为了保证组合具有较高的流动性，方便投资人安排投资，

	本基金将在遵守有关投资限制与投资比例的前提下，主要投资于具有较高流动性的投资品种，通过合理配置组合期限结构等方式，积极防范流动性风险，在满足组合流动性需求的同时，尽量减小基金净值的波动。	
业绩比较基准	中证科技龙头指数收益率*65%+中证港股通综合指数收益率*15%+上证国债指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为混合基金，其预期风险和预期收益低于股票基金，高于债券基金与货币市场基金，属于中风险品种。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	华夏核心科技 6 个月定开混合 A	华夏核心科技 6 个月定开混合 C
下属分级基金的交易代码	010106	010107
报告期末下属分级基金的份额总额	556,761,605.67 份	95,137,578.17 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)	
	华夏核心科技 6 个月定开混 合 A	华夏核心科技 6 个月定开混合 C
1.本期已实现收益	115,562,753.06	18,900,587.55
2.本期利润	204,812,011.57	33,638,320.30
3.加权平均基金份 额本期利润	0.3679	0.3536
4.期末基金资产净 值	711,395,774.71	117,350,370.34
5.期末基金份额净 值	1.2777	1.2335

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

华夏核心科技6个月定开混合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	40.42%	1.72%	34.97%	1.43%	5.45%	0.29%
过去六个月	44.18%	2.00%	38.92%	1.37%	5.26%	0.63%
过去一年	69.28%	2.21%	49.14%	1.49%	20.14%	0.72%
过去三年	52.51%	1.89%	70.59%	1.27%	-18.08%	0.62%
过去五年	27.76%	1.80%	26.47%	1.21%	1.29%	0.59%

自基金合同生效起至今	27.77%	1.80%	26.72%	1.21%	1.05%	0.59%
------------	--------	-------	--------	-------	-------	-------

华夏核心科技6个月定开混合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	40.19%	1.72%	34.97%	1.43%	5.22%	0.29%
过去六个月	43.68%	2.00%	38.92%	1.37%	4.76%	0.63%
过去一年	68.10%	2.21%	49.14%	1.49%	18.96%	0.72%
过去三年	49.33%	1.89%	70.59%	1.27%	-21.26%	0.62%
过去五年	23.36%	1.80%	26.47%	1.21%	-3.11%	0.59%
自基金合同生效起至今	23.35%	1.80%	26.72%	1.21%	-3.37%	0.59%

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

华夏核心科技 6 个月定期开放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
(2020 年 9 月 18 日至 2025 年 9 月 30 日)

华夏核心科技 6 个月定开混合 A：



华夏核心科技 6 个月定开混合 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		
刘平	本基金的基金经理	2025-03-03	-	18 年	硕士。2007 年 2 月加入华夏基金管理有限公司。历任行业研究员、投资经理、机构投资部总监、华夏优势增长混合型证券投资基金基金经理（2015 年 11 月 30 日至 2020 年 7 月 28 日期间）、华夏领先股票型证券投资基金基金经理（2020 年 7 月 21 日至

					2023 年 3 月 16 日期间)、华夏科技龙头两年定期开放混合型证券投资基金基金经理(2020 年 10 月 26 日至 2023 年 4 月 26 日期间)、华夏科技龙头两年持有期混合型证券投资基金基金经理(2023 年 4 月 27 日至 2024 年 3 月 26 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《证券投资基金经营机构董事、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

三季度，A 股市场普遍上涨，从风格上看，A 股市场在第三季度延续了成长显著跑赢价值的格局，三季度创业板指数大涨 50.4%，沪深 300 指数上涨 17.9%，创业板指数显著跑赢沪深 300 指数。分行业涨跌幅来看，通信、电子、电力设备与新能源涨幅居前，银行板块下跌。在成长板块 TMT 行业的内部做进一步分析，可看出硬件行业整体是跑赢软件行业的。在第三季度，硬件行业主要是以光模块为代表的通信行业、以 PCB 和国产算力芯片为代表的电子行业，这些都跑赢了软件行业，主要因为一个争论是“AI 吃掉软件”，由于大模型公司自己越做越厚，基座大模型自身的功能越来越强大，替代掉部分软件所实现的功能，投资人就对软件公司的壁垒产生了怀疑，从而出现了“AI 吃掉软件”这个观点，导致软件行业的跑输，对此观点我们认为需要辩证去看，我们认可基座大模型越来越强大，但是一些垂类的企业级软件的壁垒是难以被取代的，壁垒来自于垂类场景中的数据和对客户需求的把握。本季度除了这个争论之外，我们观察到产业层面的一些变化，这些变化直接映射到了股价表现上，这种产业与股价的正反馈机制是非常健康的。一些 AI 产业的变化是非常有趣和值得思索的，下面是对第三季度关于 AI 产业层变化的回顾：

首先，短期来看，我们观察到 tokens 调用量的月度数据环比不断增加，说明用户对 AI 的需求在增加，尤其是从 2023 年以训练为主的需求到了 2025 年转移到以推理为主的需求，这就带来了两类投资机会：1) AI 云收入加速：与 AI 推理需求相关的基础设施的需求增加了，尤其是对公有云的需求增加，我们看到这些与 AI 推理需求相关公司的云计算的收入增速在加速，尤其是其中的 AI 云的收入增速加速更快。2) 那么，进一步推演就是这些公有云公司为了满足推理需求，增加资本开支不仅去购置 GPU 算力卡，还加大了对 ASIC 卡自研的投入，我们直接观测到的是海外四大云计算大厂加大了公有云的投资建设，带来对海外算力配套的 A 股的光模块公司的订单上修，使得这些公司的收入与利润随后也上修。同时由于地缘政治因素，国内的云计算大厂增加的资本开支中不少给了国产算力卡，这也给国产算力的公司带来了更多的订单。即从 A 股角度看，配套海外算力的光模块、PCB 公司获得了订单增长，同时国产的算力卡也获得了更多订单。这些产业界的变化都在第三季度映射到了相关公司的股价上涨中。

其次，从长期的角度看，一些不看好 AI 的人认为 to B 的 AI 收入增速缓慢，但是我们回顾每一轮的生产力革命，如蒸汽机、电力这些作为新发明最终都是以基础设施的形式存在于社会运作的底层，其实 AI 也是这样的在底层运作的基础设施，所以这种基础设施层的渗透就会相对较慢，但是影响是极大和深远的。

另外，我们看到 tokens 的增长中，有一类应用的增速更快，就是原生 AI 应用，尤其是 to C 的应用，比如 OpenAI 的 ChatGPT 和 Anthropic（以 coding 调用需求为主）、以及 coudor 等的 vibe coding 的需求，这几个原生 AI 应用的 ARR（年度经常性收入）增速曲线都是极为陡峭的，即收入不断加速。

理解了上述产业趋势的变化，就可以理解恒生科技指数在第三季度的大涨了。恒生科技指数在 3 季度上涨 21.9%，是由芯片算力相关的两家晶圆代工厂以及另一家公有云公司这几只指数权重股推升了指数的上涨。

三季度，港股方面，本基金主要买入了受益 AI 推理需求的基础设施公司，主要是公有云的公司，同时继续增配了互联网的平台型企业，同时也对一些估值较贵、前期涨幅较大的公司进行了锁盈。A 股方面，主要是对持仓结构进行了优化，根据上市公司的三季度收入降速和加速的情况，增配了由新游戏管线驱动收入加速增长的游戏公司，减持了收入增速不及预期的一些软件公司，对软件内部进行了优化，同时部分锁盈了海外算力配套的 A 股产业链公司。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 9 月 30 日，华夏核心科技 6 个月定开混合 A 基金份额净值为 1.2777 元，本报告期份额净值增长率为 40.42%；华夏核心科技 6 个月定开混合 C 基金份额净值为 1.2335 元，本报告期份额净值增长率为 40.19%，同期业绩比较基准增长率为 34.97%。

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	776,512,449.65	93.16
	其中：股票	776,512,449.65	93.16

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	56,713,814.44	6.80
8	其他资产	335,913.06	0.04
9	合计	833,562,177.15	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 348,731,180.82 元，占基金资产净值比例为 42.08%。

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	126,443,757.97	15.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	51,120.00	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	280,902.33	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	27,889.90	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	262,887,820.25	31.72
J	金融业	32,158,105.00	3.88
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	528,360.67	0.06
N	水利、环境和公共设施管理业	15,112.71	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	5,388,200.00	0.65
S	综合	-	-
	合计	427,781,268.83	51.62

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（%）
通讯服务	135,633,198.05	16.37
信息技术	121,815,037.81	14.70
非必需消费品	73,898,755.83	8.92
必需消费品	10,096,600.17	1.22
金融	7,287,588.96	0.88
保健	-	-
材料	-	-
房地产	-	-
工业	-	-
公用事业	-	-
能源	-	-
合计	348,731,180.82	42.08

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	457,000	73,850,039.22	8.91
2	00700	腾讯控股	91,083	55,133,062.72	6.65
3	688095	福昕软件	658,049	51,742,392.87	6.24
4	002602	ST 华通	2,442,500	50,584,175.00	6.10
5	01024	快手-W	649,500	50,166,151.15	6.05
6	03896	金山云	6,082,000	45,588,031.20	5.50
7	002315	焦点科技	924,100	44,680,235.00	5.39
8	00268	金蝶国际	2,667,937	42,674,745.10	5.15

9	06682	第四范式	529,800	33,544,373.36	4.05
10	300033	同花顺	86,500	32,158,105.00	3.88

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

本基金本报告期末未持有债券。

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。

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，浙江世纪华通集团股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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	149,572.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	186,340.26
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	335,913.06

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	华夏核心科技6个月定开混合A	华夏核心科技6个月定开混合C
报告期期初基金份额总额	556,761,605.67	95,137,578.17
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	556,761,605.67	95,137,578.17

§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

本基金本报告期内未出现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

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。

2025 年 9 月 25 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

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