

# 华商信用增强债券型证券投资基金

## 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 22 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 04 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 2025 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

|             |                                                                                                                                                                                        |            |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 基金简称        | 华商信用增强债券                                                                                                                                                                               |            |
| 基金主代码       | 001751                                                                                                                                                                                 |            |
| 基金运作方式      | 契约型开放式                                                                                                                                                                                 |            |
| 基金合同生效日     | 2015 年 9 月 8 日                                                                                                                                                                         |            |
| 报告期末基金份额总额  | 4,544,674,226.12 份                                                                                                                                                                     |            |
| 投资目标        | 本基金充分考虑资产的安全性、收益性和流动性，积极进行债券配置，并在控制风险的前提下适度参与权益投资，力争实现超越业绩基准的投资表现。                                                                                                                     |            |
| 投资策略        | 本基金充分考虑资产的安全性、收益性以及流动性，在严格控制风险的前提下力争实现资产的稳定增值。在资产配置中，本基金的投资以信用债为主、权益类资产为辅，通过密切关注市场变化，持续研究债券和股票市场运行状况、研判市场风险，适当参与确定性较强的股票市场投资，在确保资产稳定增值的基础上，通过积极主动的资产配置，力争实现超越业绩比较基准的投资收益。具体投资策略详见基金合同。 |            |
| 业绩比较基准      | 中证全债指数                                                                                                                                                                                 |            |
| 风险收益特征      | 本基金是债券型证券投资基金，其预期收益与风险低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，属于证券投资基金中具有中低风险收益特征的品种。                                                                                                                   |            |
| 基金管理人       | 华商基金管理有限公司                                                                                                                                                                             |            |
| 基金托管人       | 中国建设银行股份有限公司                                                                                                                                                                           |            |
| 下属分级基金的基金简称 | 华商信用增强债券 A                                                                                                                                                                             | 华商信用增强债券 C |

|                 |                    |                    |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| 下属分级基金的交易代码     | 001751             | 001752             |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 2,601,707,546.17 份 | 1,942,966,679.95 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日） |                  |
|-----------------|-------------------------------------|------------------|
|                 | 华商信用增强债券 A                          | 华商信用增强债券 C       |
| 1. 本期已实现收益      | 149,110,435.72                      | 106,033,626.81   |
| 2. 本期利润         | 174,261,262.17                      | 91,732,671.93    |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0706                              | 0.0543           |
| 4. 期末基金资产净值     | 4,133,911,302.49                    | 2,970,779,332.28 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.589                               | 1.529            |

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

华商信用增强债券 A

| 阶段             | 净值增长率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③    | ②—④   |
|----------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月          | 4.75%  | 0.78%         | -0.79%         | 0.13%                 | 5.54%  | 0.65% |
| 过去六个月          | 9.97%  | 1.18%         | 2.23%          | 0.13%                 | 7.74%  | 1.05% |
| 过去一年           | 15.48% | 1.16%         | 5.49%          | 0.12%                 | 9.99%  | 1.04% |
| 过去三年           | 20.20% | 0.87%         | 16.65%         | 0.08%                 | 3.55%  | 0.79% |
| 过去五年           | 79.55% | 0.84%         | 24.36%         | 0.08%                 | 55.19% | 0.76% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 58.90% | 0.65%         | 53.19%         | 0.08%                 | 5.71%  | 0.57% |

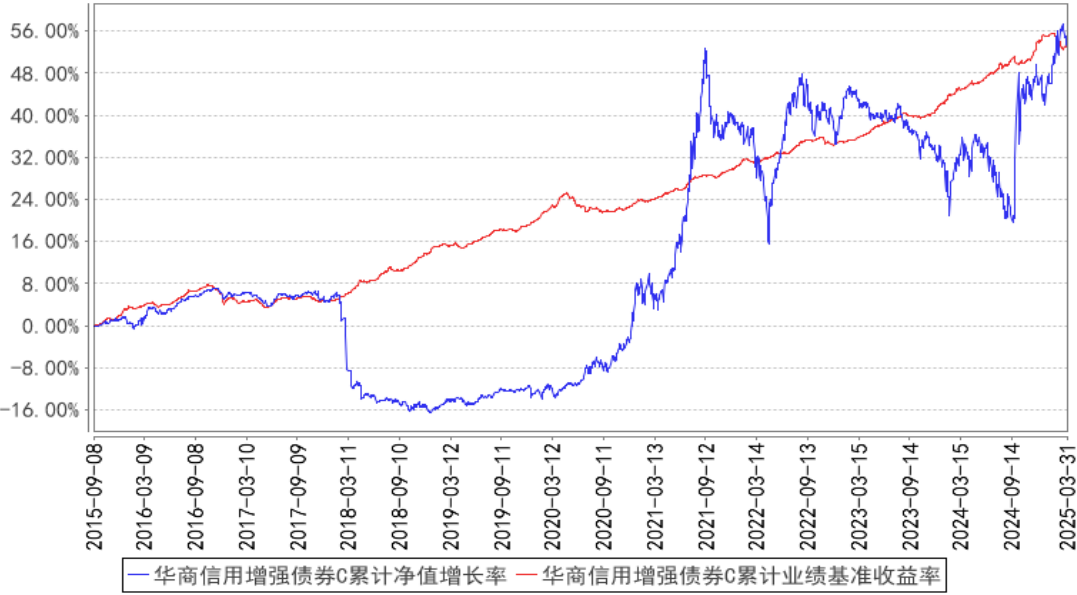
华商信用增强债券 C

| 阶段             | 净值增长率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③    | ②—④   |
|----------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月          | 4.65%  | 0.77%         | -0.79%         | 0.13%                 | 5.44%  | 0.64% |
| 过去六个月          | 9.76%  | 1.18%         | 2.23%          | 0.13%                 | 7.53%  | 1.05% |
| 过去一年           | 15.05% | 1.15%         | 5.49%          | 0.12%                 | 9.56%  | 1.03% |
| 过去三年           | 18.71% | 0.87%         | 16.65%         | 0.08%                 | 2.06%  | 0.79% |
| 过去五年           | 75.95% | 0.84%         | 24.36%         | 0.08%                 | 51.59% | 0.76% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 52.90% | 0.65%         | 53.19%         | 0.08%                 | -0.29% | 0.57% |

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



华商信用增强债券C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 2015 年 9 月 8 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 |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 厉骞 | 基金经理，多资产投资部固收投资副总监，公司公募业务固收投资决策委员会委员 | 2020 年 7 月 16 日 | —    | 9.0 年  | 男，中国籍，经济学博士，具有基金从业资格。2016 年 4 月加入华商基金管理有限公司，曾任研究员；2019 年 12 月 25 日起至今担任华商丰利增强定期开放债券型证券投资基金的基金经理；2020 年 3 月 10 日至 2023 年 7 月 12 日担任华商双债丰利债券型证券投资基金的基金经理；2020 年 7 月 16 日起至今担任华商信用增强债券型证券投资基金的基金经理；2023 年 8 月 29 日起至今担任华商利欣回报债券型证券投资基金的基金经理；2025 年 1 月 6 日起至今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。 |

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，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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% 的情况。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 年一季度，债市一改去年单边下行走势，主要围绕央行货币政策态度进行交易，市场对于货币政策的宽松空间和节奏在一季度完成了透支预期的修正，债市收益率曲线整体上行，

10Y 国债收益率一度触及 1.9% 的高点，最终在 1.8% 左右开启震荡行情。具体来看，1 月份月初债市抢配情绪依然明显，10Y 国债一度突破 1.6%，但监管再次表达对债券收益率过度博弈的关注并暂停国债买入，10Y 国债收益率开启震荡上行，1 月份基本在 1.60–1.65% 窄幅震荡；春节后市场情绪开启反转，假期期间 DeepSeek 与哪吒电影票房等亮眼表现带动风险偏好抬升，同步资金持续偏紧和政府债进一步加速发行，银行债券流转诉求提升，最终债市买卖力量向卖方倾斜，债市收益率震荡上行，10Y 国债在 2 月从 1.62% 上行至 1.72%；3 月份基本面数据显示政策前置发力支持经济效果明显，但结构上延续了供给强于需求的趋势，央行通过资金面的松紧向市场传递的态度也决定了市场的走势，上半月 OMO 持续回笼和银行债券流转压力持续显现，收益率快速上行，后续央行开启净投放的同时银行流转压力消退，收益率冲高回落，10 年国债收益率在 3 月走出倒“V”型，最终收在 1.8% 附近。本基金债券资产配置主要以中短久期的债券为主，投资信用评级以 AAA 为主，严格控制信用风险，并适时参与利率债、可转债及权益资产来增厚基金收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商信用增强债券型证券投资基金 A 类份额净值为 1.589 元，份额累计净值为 1.589 元，基金份额净值增长率为 4.75%，同期基金业绩比较基准的收益率为-0.79%。

截至本报告期末华商信用增强债券型证券投资基金 C 类份额净值为 1.529 元，份额累计净值为 1.529 元，基金份额净值增长率为 4.65%，同期基金业绩比较基准的收益率为-0.79%。

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     | 1,408,475,979.32 | 17.16        |
|    | 其中：股票    | 1,408,475,979.32 | 17.16        |
| 2  | 基金投资     | —                | —            |
| 3  | 固定收益投资   | 6,375,905,322.24 | 77.70        |
|    | 其中：债券    | 6,375,905,322.24 | 77.70        |
|    | 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 | 95,000,000.00    | 1.16         |

|   |                   |                  |        |
|---|-------------------|------------------|--------|
|   | 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      | 153,935,379.63   | 1.88   |
| 8 | 其他资产              | 172,341,793.50   | 2.10   |
| 9 | 合计                | 8,205,658,474.69 | 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         | 14,707,641.00    | 0.21         |
| B  | 采矿业              | 267,924.00       | 0.00         |
| C  | 制造业              | 1,320,512,508.46 | 18.59        |
| 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           | 7,091,980.00     | 0.10         |
| 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  | 25,083,147.86    | 0.35         |
| J  | 金融业              | 202,578.00       | 0.00         |
| 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       | 40,582,750.00    | 0.57         |
| 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        | 27,450.00        | 0.00         |
| S  | 综合               | —                | —            |
|    | 合计               | 1,408,475,979.32 | 19.82        |

### 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  | 000932 | 华菱钢铁 | 14,407,460 | 71,749,150.80 | 1.01         |
| 2  | 603267 | 鸿远电子 | 1,337,300  | 69,339,005.00 | 0.98         |

|    |        |      |            |               |      |
|----|--------|------|------------|---------------|------|
| 3  | 301155 | 海力风电 | 1,089,200  | 68,717,628.00 | 0.97 |
| 4  | 600782 | 新钢股份 | 16,459,300 | 66,824,758.00 | 0.94 |
| 5  | 688385 | 复旦微电 | 1,424,558  | 64,831,634.58 | 0.91 |
| 6  | 603678 | 火炬电子 | 1,465,600  | 57,979,136.00 | 0.82 |
| 7  | 002110 | 三钢闽光 | 15,037,252 | 57,893,420.20 | 0.81 |
| 8  | 002916 | 深南电路 | 454,700    | 57,319,482.00 | 0.81 |
| 9  | 002436 | 兴森科技 | 3,909,000  | 47,807,070.00 | 0.67 |
| 10 | 688361 | 中科飞测 | 600,202    | 47,668,042.84 | 0.67 |

#### 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      | 375,673,799.99   | 5.29         |
| 2  | 央行票据      | —                | —            |
| 3  | 金融债券      | 709,037,699.19   | 9.98         |
|    | 其中：政策性金融债 | 9,989,734.25     | 0.14         |
| 4  | 企业债券      | 867,484,395.63   | 12.21        |
| 5  | 企业短期融资券   | —                | —            |
| 6  | 中期票据      | 540,362,431.76   | 7.61         |
| 7  | 可转债（可交换债） | 3,883,346,995.67 | 54.66        |
| 8  | 同业存单      | —                | —            |
| 9  | 其他        | —                | —            |
| 10 | 合计        | 6,375,905,322.24 | 89.74        |

#### 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  | 110079    | 杭银转债          | 2,853,870 | 363,759,508.82 | 5.12         |
| 2  | 113050    | 南银转债          | 2,651,680 | 335,736,469.69 | 4.73         |
| 3  | 113056    | 重银转债          | 2,120,990 | 249,245,031.01 | 3.51         |
| 4  | 102101386 | 21 中石化 MTN001 | 1,800,000 | 186,856,915.07 | 2.63         |
| 5  | 110059    | 浦发转债          | 1,453,130 | 158,200,670.63 | 2.23         |

#### 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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

23 中证 21

2024 年 4 月中信证券股份有限公司因涉嫌违反限制性规定被中国证监会罚款 2325.00 万元，没收违法所得 191.07 万元。

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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）          |
|----|---------|----------------|
| 1  | 存出保证金   | 1,669,093.21   |
| 2  | 应收证券清算款 | 158,739,572.00 |
| 3  | 应收股利    | —              |
| 4  | 应收利息    | —              |
| 5  | 应收申购款   | 11,933,128.29  |
| 6  | 其他应收款   | —              |
| 7  | 其他      | —              |
| 8  | 合计      | 172,341,793.50 |

5.10.4 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  | 110079 | 杭银转债     | 363,759,508.82 | 5.12 |
| 2  | 113050 | 南银转债     | 335,736,469.69 | 4.73 |
| 3  | 113056 | 重银转债     | 249,245,031.01 | 3.51 |
| 4  | 110059 | 浦发转债     | 158,200,670.63 | 2.23 |
| 5  | 123118 | 惠城转债     | 143,274,016.65 | 2.02 |
| 6  | 113052 | 兴业转债     | 131,075,293.93 | 1.84 |
| 7  | 128131 | 崇达转 2    | 110,082,310.53 | 1.55 |
| 8  | 127018 | 本钢转债     | 103,683,923.33 | 1.46 |
| 9  | 113669 | 景 23 转债  | 98,979,334.80  | 1.39 |
| 10 | 123213 | 天源转债     | 85,448,666.20  | 1.20 |
| 11 | 113615 | 金诚转债     | 85,100,508.06  | 1.20 |
| 12 | 132026 | G 三峡 EB2 | 83,764,323.70  | 1.18 |
| 13 | 127084 | 柳工转 2    | 82,065,950.14  | 1.16 |
| 14 | 113062 | 常银转债     | 81,452,253.26  | 1.15 |
| 15 | 123107 | 温氏转债     | 74,612,899.70  | 1.05 |
| 16 | 118050 | 航宇转债     | 67,422,992.99  | 0.95 |
| 17 | 118030 | 睿创转债     | 65,944,357.89  | 0.93 |
| 18 | 128132 | 交建转债     | 58,808,618.49  | 0.83 |
| 19 | 110085 | 通 22 转债  | 51,096,651.08  | 0.72 |
| 20 | 110081 | 闻泰转债     | 50,527,522.33  | 0.71 |
| 21 | 113582 | 火炬转债     | 49,587,227.97  | 0.70 |
| 22 | 128109 | 楚江转债     | 49,129,094.54  | 0.69 |
| 23 | 113687 | 振华转债     | 48,723,055.17  | 0.69 |
| 24 | 118023 | 广大转债     | 45,165,784.19  | 0.64 |
| 25 | 123109 | 昌红转债     | 41,247,250.00  | 0.58 |
| 26 | 127050 | 麒麟转债     | 37,937,055.41  | 0.53 |
| 27 | 127020 | 中金转债     | 36,145,875.34  | 0.51 |
| 28 | 113625 | 江山转债     | 32,953,345.70  | 0.46 |
| 29 | 113042 | 上银转债     | 30,223,104.96  | 0.43 |
| 30 | 113048 | 晶科转债     | 29,797,384.05  | 0.42 |
| 31 | 110073 | 国投转债     | 27,590,234.30  | 0.39 |
| 32 | 127076 | 中宠转 2    | 27,168,367.19  | 0.38 |
| 33 | 110064 | 建工转债     | 26,609,148.17  | 0.37 |
| 34 | 127043 | 川恒转债     | 25,626,730.59  | 0.36 |
| 35 | 127095 | 广泰转债     | 22,724,124.90  | 0.32 |
| 36 | 113066 | 平煤转债     | 22,693,039.25  | 0.32 |
| 37 | 110094 | 众和转债     | 22,177,330.51  | 0.31 |
| 38 | 111002 | 特纸转债     | 22,097,286.85  | 0.31 |
| 39 | 127045 | 牧原转债     | 21,935,896.15  | 0.31 |
| 40 | 113632 | 鹤 21 转债  | 20,027,713.28  | 0.28 |
| 41 | 113637 | 华翔转债     | 19,940,509.63  | 0.28 |
| 42 | 113033 | 利群转债     | 18,859,615.90  | 0.27 |

|    |        |         |               |      |
|----|--------|---------|---------------|------|
| 43 | 110095 | 双良转债    | 18,238,735.35 | 0.26 |
| 44 | 127037 | 银轮转债    | 18,165,557.21 | 0.26 |
| 45 | 111011 | 冠盛转债    | 17,918,572.81 | 0.25 |
| 46 | 118013 | 道通转债    | 17,716,085.71 | 0.25 |
| 47 | 113671 | 武进转债    | 17,623,667.82 | 0.25 |
| 48 | 113636 | 甬金转债    | 17,405,615.87 | 0.24 |
| 49 | 110074 | 精达转债    | 17,102,956.57 | 0.24 |
| 50 | 123178 | 花园转债    | 17,098,891.02 | 0.24 |
| 51 | 113623 | 凤 21 转债 | 16,788,837.44 | 0.24 |
| 52 | 118045 | 盟升转债    | 15,382,767.20 | 0.22 |
| 53 | 113666 | 爱玛转债    | 15,134,977.31 | 0.21 |
| 54 | 110093 | 神马转债    | 15,033,506.85 | 0.21 |
| 55 | 113648 | 巨星转债    | 14,403,590.22 | 0.20 |
| 56 | 127035 | 濮耐转债    | 14,063,208.11 | 0.20 |
| 57 | 127092 | 运机转债    | 13,968,154.09 | 0.20 |
| 58 | 128122 | 兴森转债    | 13,805,019.04 | 0.19 |
| 59 | 128128 | 齐翔转 2   | 13,699,838.06 | 0.19 |
| 60 | 123078 | 飞凯转债    | 13,359,822.17 | 0.19 |
| 61 | 123145 | 药石转债    | 12,825,541.93 | 0.18 |
| 62 | 113663 | 新化转债    | 12,419,706.86 | 0.17 |
| 63 | 118046 | 诺泰转债    | 11,762,366.68 | 0.17 |
| 64 | 128133 | 奇正转债    | 11,618,752.68 | 0.16 |
| 65 | 111015 | 东亚转债    | 11,276,773.82 | 0.16 |
| 66 | 123212 | 立中转债    | 10,853,306.26 | 0.15 |
| 67 | 113069 | 博 23 转债 | 10,429,385.67 | 0.15 |
| 68 | 113569 | 科达转债    | 10,226,985.64 | 0.14 |
| 69 | 128144 | 利民转债    | 9,046,862.15  | 0.13 |
| 70 | 113598 | 法兰转债    | 8,879,452.55  | 0.12 |
| 71 | 118008 | 海优转债    | 8,642,876.40  | 0.12 |
| 72 | 113549 | 白电转债    | 8,637,173.39  | 0.12 |
| 73 | 123229 | 艾录转债    | 7,897,494.36  | 0.11 |
| 74 | 113621 | 彤程转债    | 7,792,465.96  | 0.11 |
| 75 | 123231 | 信测转债    | 7,768,787.38  | 0.11 |
| 76 | 123176 | 精测转 2   | 7,558,719.22  | 0.11 |
| 77 | 123038 | 联得转债    | 7,492,664.14  | 0.11 |
| 78 | 113674 | 华设转债    | 7,425,501.37  | 0.10 |
| 79 | 123204 | 金丹转债    | 7,392,314.27  | 0.10 |
| 80 | 123082 | 北陆转债    | 7,138,820.32  | 0.10 |
| 81 | 118031 | 天 23 转债 | 6,616,004.70  | 0.09 |
| 82 | 127104 | 姚记转债    | 6,494,289.33  | 0.09 |
| 83 | 123188 | 水羊转债    | 6,347,773.00  | 0.09 |
| 84 | 118049 | 汇成转债    | 5,984,590.83  | 0.08 |

|     |        |         |              |      |
|-----|--------|---------|--------------|------|
| 85  | 123182 | 广联转债    | 5,903,640.65 | 0.08 |
| 86  | 123177 | 测绘转债    | 5,808,234.94 | 0.08 |
| 87  | 123236 | 家联转债    | 5,746,506.20 | 0.08 |
| 88  | 127041 | 弘亚转债    | 5,701,914.47 | 0.08 |
| 89  | 127028 | 英特转债    | 5,694,798.63 | 0.08 |
| 90  | 118025 | 奕瑞转债    | 5,686,410.43 | 0.08 |
| 91  | 127102 | 浙建转债    | 5,471,101.92 | 0.08 |
| 92  | 123192 | 科思转债    | 5,301,021.52 | 0.07 |
| 93  | 113676 | 荣 23 转债 | 5,284,220.43 | 0.07 |
| 94  | 123237 | 佳禾转债    | 5,250,258.44 | 0.07 |
| 95  | 118021 | 新致转债    | 5,148,072.61 | 0.07 |
| 96  | 113685 | 升 24 转债 | 4,819,044.47 | 0.07 |
| 97  | 123158 | 宙邦转债    | 4,784,298.44 | 0.07 |
| 98  | 111000 | 起帆转债    | 4,745,961.00 | 0.07 |
| 99  | 113664 | 大元转债    | 4,667,452.94 | 0.07 |
| 100 | 110067 | 华安转债    | 4,491,731.58 | 0.06 |
| 101 | 128142 | 新乳转债    | 4,465,163.07 | 0.06 |
| 102 | 123119 | 康泰转 2   | 4,229,756.87 | 0.06 |
| 103 | 128119 | 龙大转债    | 4,046,473.78 | 0.06 |
| 104 | 127079 | 华亚转债    | 3,856,179.60 | 0.05 |
| 105 | 118024 | 冠宇转债    | 3,774,450.98 | 0.05 |
| 106 | 123087 | 明电转债    | 3,485,355.49 | 0.05 |
| 107 | 113565 | 宏辉转债    | 3,276,556.90 | 0.05 |
| 108 | 123052 | 飞鹿转债    | 3,196,460.55 | 0.04 |
| 109 | 123144 | 裕兴转债    | 3,182,142.60 | 0.04 |
| 110 | 113651 | 松霖转债    | 3,015,913.91 | 0.04 |
| 111 | 123061 | 航新转债    | 2,924,835.99 | 0.04 |
| 112 | 113058 | 友发转债    | 2,852,715.44 | 0.04 |
| 113 | 123241 | 欧通转债    | 2,762,867.10 | 0.04 |
| 114 | 123172 | 漱玉转债    | 2,634,664.05 | 0.04 |
| 115 | 113675 | 新 23 转债 | 2,452,375.05 | 0.03 |
| 116 | 123203 | 明电转 02  | 2,418,408.94 | 0.03 |
| 117 | 123090 | 三诺转债    | 2,396,225.47 | 0.03 |
| 118 | 123114 | 三角转债    | 2,322,484.99 | 0.03 |
| 119 | 111005 | 富春转债    | 1,962,055.30 | 0.03 |
| 120 | 127053 | 豪美转债    | 1,614,370.92 | 0.02 |
| 121 | 113667 | 春 23 转债 | 1,530,087.42 | 0.02 |
| 122 | 123120 | 隆华转债    | 1,476,601.53 | 0.02 |
| 123 | 127088 | 赫达转债    | 1,465,415.26 | 0.02 |
| 124 | 123217 | 富仕转债    | 1,411,183.54 | 0.02 |
| 125 | 123059 | 银信转债    | 1,250,890.73 | 0.02 |
| 126 | 123215 | 铭利转债    | 1,207,310.04 | 0.02 |

|     |        |        |                 |       |
|-----|--------|--------|-----------------|-------|
| 127 | 127040 | 国泰转债   | 1, 189, 427. 34 | 0. 02 |
| 128 | 123063 | 大禹转债   | 1, 177, 222. 12 | 0. 02 |
| 129 | 118012 | 微芯转债   | 1, 169, 862. 18 | 0. 02 |
| 130 | 118033 | 华特转债   | 1, 109, 468. 84 | 0. 02 |
| 131 | 123088 | 威唐转债   | 1, 096, 640. 48 | 0. 02 |
| 132 | 127080 | 声迅转债   | 1, 074, 623. 69 | 0. 02 |
| 133 | 113640 | 苏利转债   | 966, 036. 94    | 0. 01 |
| 134 | 123157 | 科蓝转债   | 965, 731. 67    | 0. 01 |
| 135 | 118011 | 银微转债   | 914, 415. 58    | 0. 01 |
| 136 | 113597 | 佳力转债   | 783, 686. 61    | 0. 01 |
| 137 | 128124 | 科华转债   | 665, 306. 22    | 0. 01 |
| 138 | 113639 | 华正转债   | 455, 260. 09    | 0. 01 |
| 139 | 123141 | 宏丰转债   | 441, 107. 98    | 0. 01 |
| 140 | 111019 | 宏柏转债   | 408, 418. 15    | 0. 01 |
| 141 | 127099 | 盛航转债   | 371, 265. 03    | 0. 01 |
| 142 | 123196 | 正元转 02 | 361, 751. 26    | 0. 01 |
| 143 | 127073 | 天赐转债   | 357, 613. 89    | 0. 01 |
| 144 | 127038 | 国微转债   | 279, 606. 08    | 0. 00 |
| 145 | 127089 | 晶澳转债   | 276, 059. 08    | 0. 00 |
| 146 | 113629 | 泉峰转债   | 264, 407. 05    | 0. 00 |
| 147 | 118043 | 福立转债   | 247, 078. 16    | 0. 00 |
| 148 | 113649 | 丰山转债   | 239, 112. 31    | 0. 00 |
| 149 | 110090 | 爱迪转债   | 235, 788. 36    | 0. 00 |
| 150 | 123225 | 翔丰转债   | 228, 500. 25    | 0. 00 |
| 151 | 118028 | 会通转债   | 217, 962. 74    | 0. 00 |
| 152 | 113574 | 华体转债   | 203, 943. 71    | 0. 00 |
| 153 | 118044 | 赛特转债   | 190, 071. 24    | 0. 00 |
| 154 | 123224 | 宇邦转债   | 185, 288. 12    | 0. 00 |
| 155 | 113577 | 春秋转债   | 180, 456. 72    | 0. 00 |
| 156 | 123112 | 万讯转债   | 165, 432. 67    | 0. 00 |
| 157 | 118015 | 芯海转债   | 158, 287. 14    | 0. 00 |
| 158 | 123206 | 开能转债   | 155, 305. 16    | 0. 00 |
| 159 | 123150 | 九强转债   | 145, 512. 37    | 0. 00 |
| 160 | 113064 | 东材转债   | 144, 645. 64    | 0. 00 |
| 161 | 123211 | 阳谷转债   | 143, 657. 05    | 0. 00 |
| 162 | 123247 | 万凯转债   | 141, 662. 60    | 0. 00 |
| 163 | 123220 | 易瑞转债   | 140, 222. 32    | 0. 00 |
| 164 | 118000 | 嘉元转债   | 138, 680. 74    | 0. 00 |
| 165 | 111007 | 永和转债   | 138, 165. 88    | 0. 00 |
| 166 | 123149 | 通裕转债   | 137, 593. 00    | 0. 00 |
| 167 | 127070 | 大中转债   | 136, 390. 58    | 0. 00 |
| 168 | 127068 | 顺博转债   | 134, 142. 07    | 0. 00 |

|     |        |       |            |      |
|-----|--------|-------|------------|------|
| 169 | 118029 | 富淼转债  | 133,173.46 | 0.00 |
| 170 | 128076 | 金轮转债  | 125,450.64 | 0.00 |
| 171 | 127086 | 恒邦转债  | 120,816.51 | 0.00 |
| 172 | 127075 | 百川转 2 | 118,943.85 | 0.00 |
| 173 | 127052 | 西子转债  | 118,286.58 | 0.00 |
| 174 | 118041 | 星球转债  | 117,395.60 | 0.00 |
| 175 | 128120 | 联诚转债  | 117,056.41 | 0.00 |
| 176 | 123221 | 力诺转债  | 115,104.58 | 0.00 |
| 177 | 123160 | 泰福转债  | 114,038.70 | 0.00 |
| 178 | 113628 | 晨丰转债  | 113,512.19 | 0.00 |
| 179 | 113643 | 风语转债  | 105,817.54 | 0.00 |
| 180 | 127071 | 天箭转债  | 104,017.21 | 0.00 |
| 181 | 123048 | 应急转债  | 99,303.37  | 0.00 |
| 182 | 123234 | 中能转债  | 97,210.46  | 0.00 |
| 183 | 118037 | 上声转债  | 96,493.24  | 0.00 |
| 184 | 118009 | 华锐转债  | 91,557.75  | 0.00 |
| 185 | 128137 | 洁美转债  | 89,523.81  | 0.00 |
| 186 | 111020 | 合顺转债  | 85,107.78  | 0.00 |
| 187 | 123218 | 宏昌转债  | 84,992.45  | 0.00 |
| 188 | 113668 | 鹿山转债  | 84,940.94  | 0.00 |
| 189 | 113672 | 福蓉转债  | 81,143.20  | 0.00 |
| 190 | 127064 | 杭氧转债  | 79,968.69  | 0.00 |
| 191 | 123232 | 金现转债  | 71,958.85  | 0.00 |
| 192 | 127078 | 优彩转债  | 71,533.49  | 0.00 |
| 193 | 123129 | 锦鸡转债  | 63,333.29  | 0.00 |
| 194 | 123054 | 思特转债  | 61,884.43  | 0.00 |
| 195 | 123092 | 天壕转债  | 55,979.93  | 0.00 |
| 196 | 123228 | 震裕转债  | 47,360.46  | 0.00 |
| 197 | 123198 | 金埔转债  | 45,236.32  | 0.00 |
| 198 | 113677 | 华懋转债  | 32,811.50  | 0.00 |
| 199 | 118003 | 华兴转债  | 18,939.81  | 0.00 |
| 200 | 128082 | 华锋转债  | 12,740.77  | 0.00 |
| 201 | 127015 | 希望转债  | 10,776.58  | 0.00 |
| 202 | 118048 | 利扬转债  | 7,880.98   | 0.00 |
| 203 | 123147 | 中辰转债  | 7,834.00   | 0.00 |
| 204 | 123154 | 火星转债  | 1,113.54   | 0.00 |
| 205 | 123214 | 东宝转债  | 1,015.45   | 0.00 |
| 206 | 127030 | 盛虹转债  | 976.50     | 0.00 |
| 207 | 127031 | 洋丰转债  | 801.20     | 0.00 |

### 5.10.5 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。

5.10.6 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                        | 华商信用增强债券 A       | 华商信用增强债券 C       |
|---------------------------|------------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 2,306,269,296.50 | 1,399,317,713.65 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 809,281,003.93   | 1,694,252,204.16 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 513,842,754.26   | 1,150,603,237.86 |
| 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               | 2,601,707,546.17 | 1,942,966,679.95 |

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信用增强债券型证券投资基金设立的文件；
- 2. 《华商信用增强债券型证券投资基金基金合同》；
- 3. 《华商信用增强债券型证券投资基金托管协议》；
- 4. 《华商信用增强债券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. 报告期内华商信用增强债券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：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

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 4 月 22 日