

# 华商元亨灵活配置混合型证券投资基金 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：国泰海通证券股份有限公司

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。

基金托管人国泰海通证券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	华商元亨混合	
基金主代码	004206	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 1 月 25 日	
报告期末基金份额总额	2, 285, 733, 156. 63 份	
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金坚持“自上而下”、“自下而上”相结合的投资视角，精选优质上市公司股票，力求实现基金资产的长期稳健增值。 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	国泰海通证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华商元亨混合 A	华商元亨混合 C
下属分级基金的交易代码	004206	019053
报告期末下属分级基金的份额总额	974, 636, 896. 25 份	1, 311, 096, 260. 38 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）	
	华商元亨混合 A	华商元亨混合 C
1. 本期已实现收益	58,940,764.44	89,022,968.76
2. 本期利润	59,982,894.21	292,357,772.30
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0757	0.1932
4. 期末基金资产净值	1,703,793,496.51	2,274,996,306.52
5. 期末基金份额净值	1.7481	1.7352

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

华商元亨混合 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	9.32%	2.15%	-0.09%	0.63%	9.41%	1.52%
过去六个月	21.09%	2.33%	-0.04%	0.94%	21.13%	1.39%
过去一年	36.51%	1.94%	9.29%	0.90%	27.22%	1.04%
过去三年	55.24%	1.29%	0.80%	0.75%	54.44%	0.54%
过去五年	121.07%	1.07%	15.05%	0.76%	106.02%	0.31%
自基金合同 生效起至今	117.62%	0.95%	23.05%	0.77%	94.57%	0.18%

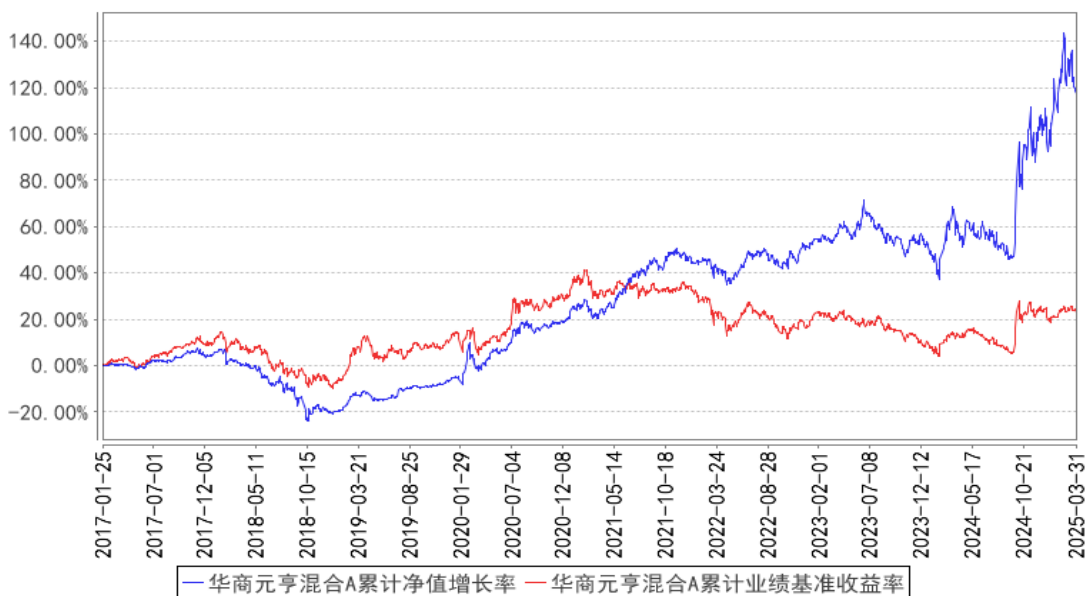
华商元亨混合 C

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	9.21%	2.15%	-0.09%	0.63%	9.30%	1.52%

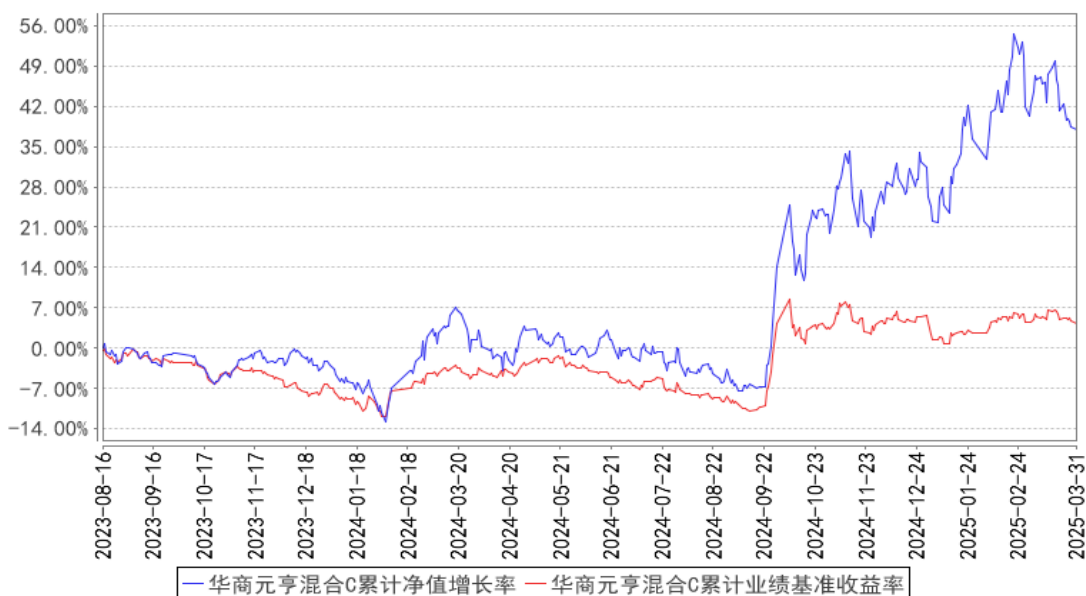
过去六个月	20.86%	2.33%	-0.04%	0.94%	20.90%	1.39%
过去一年	35.98%	1.94%	9.29%	0.90%	26.69%	1.04%
自基金合同生效起至今	37.98%	1.65%	4.33%	0.80%	33.65%	0.85%

### 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

华商元亨混合A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



华商元亨混合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 2017 年 1 月 25 日。本基金从 2023 年 8 月 16 日起新增 C 类份额。

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		
胡中原	基金经理，多资产投资部副总经理，公司公募业务固收投资决策委员会委员	2019年5月10日	-	10.7年	男，中国籍，工程硕士，具有基金从业资格。2014年7月加入华商基金管理有限公司，曾任证券交易部债券交易员、投资管理部基金经理助理、多资产投资部（原固定收益部）总经理助理；2018年1月2日至2019年12月19日担任华商现金增利货币市场基金的基金经理助理；2019年3月19日起至今担任华商润丰灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2019年5月10日起至今担任华商元亨灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2019年6月5日至2023年3月14日担任华商瑞丰短债债券型证券投资基金的基金经理；2019年12月20日至2023年3月14日担任华商现金增利货币市场基金的基金经理；2020年3月10日至2020年8月5日担任华商稳固添利债券型证券投资基金的基金经理；2020年6月8日至2025年3月24日担任华商鸿益一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理；2020年6月19日起至今担任华商双翼平衡混合型证券投资基金的基金经理；2020年9月25日起至今担任华商鸿畅39个月定期开放利率债债券型证券投资基金的基金经理；2021年1月20日起至今担任华商鸿盈87个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理；2022年3月28日起至今担任华商鸿源三个月定期开放纯债债券型证券投资基金的基金经理；2022年5月10日起至今担任华商鸿盛纯债债券型证券投资基金的基金经理；2024年5月24日起至今担任华商安恒债券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，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

债市回顾：

政府工作报告指出：“外部环境变化带来的不利影响持续加深，国内长期积累的一些深层次

结构性矛盾集中显现，内需不振、预期偏弱等问题交织叠加，局部地区洪涝等自然灾害频发，保持经济社会平稳运行的难度加大。面对多重困难挑战，我们加力实施存量政策，适时优化宏观调控，积极有效应对”。政府实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。央行在一季度保持OMO利率稳定，OMO净投放6438亿，MLF净回笼9320亿。全季度流动性保持合理充裕，季度DR001和DR007均价分别为1.79%和1.94%，较2024年四季度均价分别上行35BP和26BP。受资金价格边际上行影响，一季度末债券收益率较2024年末整体上行，10年国债收益率较2024年末1.68%上行13BP至1.81%。本基金固收部分主要投资现金等价物和逆回购，采取短久期组合策略，做好组合流动性管理并提供稳健的债券组合收益。

权益回顾：2025年1季度股市步入震荡格局，1季度上证指数、沪深300和创业板指分别涨-0.48%、-1.21%和-1.77%。本基金一季度在坚守未来发展前景良好的行业方向同时布局中国具有全球竞争力的制造业板块，配置行业主要分布在电子、通信、传媒、机械、汽车、家电、电力设备等行业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商元亨灵活配置混合型证券投资基金A类份额净值为1.7481元，份额累计净值为2.1101元，本报告期基金份额净值增长率为9.32%，同期基金业绩比较基准的收益率为-0.09%。

截至本报告期末华商元亨灵活配置混合型证券投资基金C类份额净值为1.7352元，份额累计净值为2.0522元，本报告期基金份额净值增长率为9.21%，同期基金业绩比较基准的收益率为-0.09%。

#### 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	3,758,741,032.16	90.79
	其中：股票	3,758,741,032.16	90.79
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	293,654,065.59	7.09
	其中：债券	293,654,065.59	7.09
	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	80,139,179.68	1.94
8	其他资产	7,683,232.50	0.19
9	合计	4,140,217,509.93	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	7,844,691.60	0.20
C	制造业	2,977,040,568.77	74.82
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	30,552.72	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	753,702,250.53	18.94
J	金融业	20,104,268.20	0.51
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	18,700.34	0.00
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	3,758,741,032.16	94.47

### 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	2,030,545	200,292,958.80	5.03
2	300502	新易盛	1,481,540	145,368,704.80	3.65
3	300394	天孚通信	1,660,640	140,523,356.80	3.53
4	300476	胜宏科技	1,550,100	125,573,601.00	3.16
5	002273	水晶光电	5,015,800	114,861,820.00	2.89
6	002241	歌尔股份	3,815,400	99,734,556.00	2.51
7	003021	兆威机电	777,071	99,332,985.93	2.50
8	601689	拓普集团	1,610,517	93,039,567.09	2.34
9	002050	三花智控	3,146,600	90,716,478.00	2.28
10	002517	恺英网络	5,478,029	87,977,145.74	2.21

#### 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	276,455,974.63	6.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	17,198,090.96	0.43
	其中：政策性金融债	17,198,090.96	0.43
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	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	293,654,065.59	7.38

#### 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	019766	25 国债 01	709,000	70,858,547.78	1.78
2	019758	24 国债 21	608,000	61,064,921.43	1.53
3	019749	24 国债 15	600,000	60,516,904.11	1.52
4	019723	23 国债 20	315,000	31,964,137.40	0.80
5	019740	24 国债 09	305,000	30,953,062.88	0.78

#### 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。

在预判市场系统风险较大时，应用股指期货对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低股票仓位后，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。

## 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

新易盛

成都新易盛通信技术股份有限公司公告称公司控股股东、实际控制人、董事高光荣于 2024 年 12 月 20 日收到中国证券监督管理委员会签发的《立案通知书》，高光荣“涉嫌违反限制性规定转让股票”等行为被立案调查。2025 年 2 月新易盛发布公告称，成都新易盛通信技术股份有限公司收到公司控股股东、实际控制人、董事长高光荣的通知，高光荣已收到中国证券监督管理委员会

出具的《行政处罚事先告知书》。

#### 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，浙江水晶光电科技股份有限公司披露《关于 2024 年第一季度报告的更正公告》称，因工作人员失误，将浙江水晶光电科技股份有限公司 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的数值，并对相关内容予以更正。浙江水晶光电科技股份有限公司的上述行为违反了深交所《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浙江水晶光电科技股份有限公司信息披露直接负责人，违反了深交所《股票上市规则（2023 年 8 月修订）》第 1.4 条、第 2.1.2 条的规定，对浙江水晶光电科技股份有限公司违规行为负有主要责任。

#### 歌尔股份

2024 年 5 月 22 日，歌尔股份有限公司的一辆运输车辆（车牌号鲁 GK3220）在 G206 公路上行驶时，被检测到车货总质量超过限定标准。该车辆的实际总质量为 34,180 千克，超过限定标准 9,180 千克。潍坊市坊子区交通运输局对歌尔股份有限公司处以 4,500 元的罚款。

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	1,647,147.11
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,036,085.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,683,232.50

### 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

项目	华商元亨混合 A	华商元亨混合 C
报告期期初基金份额总额	602,027,204.61	1,033,571,582.35
报告期期间基金总申购份额	601,998,947.21	966,066,849.57
减：报告期期间基金总赎回份额	229,389,255.57	688,542,171.54
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	974,636,896.25	1,311,096,260.38

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元亨灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；

2. 《华商元亨灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商元亨灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商元亨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. 报告期内华商元亨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：上海市静安区新闻路 669 号博华广场 19 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