

华夏阿尔法精选混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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：二〇二五年七月二十一日

## §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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 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	758,631,528.51 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	<p>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。</p> <p>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、</p>

	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 $\times$ 60% + 中证港股通综合指数收益率 $\times$ 20% + 中债综合指数收益率 $\times$ 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	580,976,757.91 份	177,654,770.60 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 4 月 1 日-2025 年 6 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	4,060,511.88	504,261.36
2.本期利润	-11,505,746.31	-2,104,025.78
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0190	-0.0093
4.期末基金资产净值	443,768,594.13	132,096,372.02
5.期末基金份额净值	0.7638	0.7436

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	-2.20%	1.94%	1.65%	1.09%	-3.85%	0.85%
过去六个月	-3.91%	1.99%	4.03%	0.97%	-7.94%	1.02%
过去一年	11.80%	1.75%	16.24%	1.10%	-4.44%	0.65%
过去三年	-12.98%	1.33%	-1.64%	0.89%	-11.34%	0.44%
自基金合同生效起至今	-23.62%	1.31%	-8.77%	0.91%	-14.85%	0.40%

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	-2.36%	1.94%	1.65%	1.09%	-4.01%	0.85%
过去六个月	-4.22%	1.99%	4.03%	0.97%	-8.25%	1.02%
过去一年	11.03%	1.75%	16.24%	1.10%	-5.21%	0.65%
过去三年	-14.76%	1.33%	-1.64%	0.89%	-13.12%	0.44%
自基金合同生效起至今	-25.64%	1.31%	-8.77%	0.91%	-16.87%	0.40%

### 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 6 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管理基金经理（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遵规守信情况的说明

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 39 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 年二季度，是一个有很大波动的季度，特朗普上台后的不确定性最终开始显现，向全球发起贸易战，中国出乎意料的强硬反制，全球权益市场大幅下跌，黄金、比特币等避险资产大幅上涨。特朗普把推特治国发挥到极致，多线开火，令人惊讶。然而，中国卓越的应对策略获得了史无前例的成果，最终美方主动请求谈判，双方元首电话会谈，双方团队在日内瓦举行经贸会谈，全球权益市场在急跌后稳步回升。而穿插其中的另外波动，最重要的就是以色列和伊朗冲突，最终在美国下场后暂时缓和；其次还有印巴冲突。二季度，从产业层面看，美国 AI 加速突破，新的 AI 叙事正在形成，从大规模训练到大规模推理、应用逐步得到确认，这也带来英伟达产业链业绩预期上修，叠加中美关税冲突的逐步缓和，股价也大幅上升。但中美的高科技战争仍在持续，美国进一步限制了高端算力芯片向中国出口，英伟达进一步阉割其拟在中国销售产品的性能，甚至进一步发起芯片设计软件对中国的限制，但是在中国稀土反制下，后者得以放松。A 股在二季度也未能在全球大波动中得以幸免，但在下跌底部，政策给出了明确的指引，并明确表示中央汇金作为类平准基金对市场稳定开启充足资金支持，国家对资本市场的重视程度由此可见，在经济数据相对一般，房价数据表现不佳的情况下，资本市场的韧性非常强。

本报告期，我们还是坚定配置了 AI 国产领域最核心的龙头标的，我们认为人工智能领域是人类生产力发展史无前例的大变革，也是大国博弈最重要的产业，从模型到算力到应用，从长期来看都将产生巨大的产业机会。但二季度非常值得反思的是，尽管我们对全球 AI 领域的发展都很看好，但基于壁垒的考量对海外算力产业链的配置相对较少，这也是我们投资框架一直以来需要进一步完善的方面。从中美 AI 的比较来看，我们认为美国依然作为领先的存在，最重要的核心仍然是整个产业链的基座是通的，以英伟达为主的芯片设计公司贡献了最好的芯片，台积电这样的代工厂贡献了最好的生产工艺，这为模型大规模训练、推理、应用都提供了坚实的硬件和软件基础；而中国的 AI 发展，在被卡住高端芯片的脖子后，需要想更多的办法来解决硬件的问题，而模型越想升级，越需要高端芯片的支持，在无法拥有充足高端芯片的背景下，发展一定程度上受到了制约。但可喜的是，我们能够看到很多产业上乐观的变化，我们也相信随着时间的发展，中国的国产芯片产业链，无论从设计到代工都会迎头赶上，这也是我们坚持的核心原因。可以说，未来在 AI 领域的高度将一定程度上决定大国的国际地位，而中国突破的前提，必须是国产芯片产业链的突破，在经历了前些年半导体设备能力的快速提升后，我们有理由相信这一目标能够实现，这也是投资机会兑现最重

要的过程。在应用的场景下，我们投资了互联网龙头和拥抱 AI 的国产汽车整车龙头，我们相信最优质的公司将受益于 AI 的浪潮，获得新的发展机遇。

本基金将持续跟踪学习，希望能够通过深入研究思考，挖掘出好的投资机会，争取长期为投资者创造价值。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，华夏阿尔法精选混合 A 基金份额净值为 0.7638 元，本报告期份额净值增长率为 -2.20%；华夏阿尔法精选混合 C 基金份额净值为 0.7436 元，本报告期份额净值增长率为 -2.36%，同期业绩比较基准增长率为 1.65%。

#### 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	521,688,962.43	90.27
	其中：股票	521,688,962.43	90.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	36,156,108.61	6.26
	其中：债券	36,156,108.61	6.26
	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	17,617,651.71	3.05
8	其他资产	2,456,788.72	0.43
9	合计	577,919,511.47	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 243,402,489.80 元，占基金资产净值比例为 42.27%。

## 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	246.25	0.00
B	采矿业	642.60	0.00
C	制造业	217,310,387.07	37.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	342,044.00	0.06
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	30,270.42	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	31,536.78	0.01
H	住宿和餐饮业	1,204.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	51,232,130.99	8.90
J	金融业	2,336.13	0.00
K	房地产业	699.32	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	9,323,524.71	1.62
N	水利、环境和公共设施管理业	9,980.20	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	1,470.16	0.00
S	综合	-	-
	合计	278,286,472.63	48.32

### 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（%）
信息技术	100,899,379.14	17.52
非必需消费品	93,158,109.90	16.18
通讯服务	49,324,718.99	8.57
保健	20,281.77	0.00

必需消费品	-	-
材料	-	-
房地产	-	-
工业	-	-
公用事业	-	-
金融	-	-
能源	-	-
合计	243,402,489.80	42.27

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	01810	小米集团-W	1,047,000	57,240,958.42	9.94
2	00981	中芯国际	1,071,000	43,658,420.72	7.58
2	688981	中芯国际	108,786	9,591,661.62	1.67
3	02015	理想汽车-W	537,000	52,399,735.05	9.10
4	688256	寒武纪	84,866	51,046,899.00	8.86
5	00700	腾讯控股	107,529	49,324,718.99	8.57
6	688041	海光信息	338,674	47,851,249.46	8.31
7	09988	阿里巴巴-W	407,046	40,758,374.85	7.08
8	603296	华勤技术	407,389	32,868,144.52	5.71
9	601100	恒立液压	350,600	25,243,200.00	4.38
10	688608	恒玄科技	59,223	20,608,419.54	3.58

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	36,153,595.40	6.28
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）	2,513.21	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	36,156,108.61	6.28

### 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	019749	24 国债 15	357,000	36,153,595.40	6.28
2	127069	小熊转债	11	1,352.32	0.00
3	123222	博俊转债	6	1,041.00	0.00
4	127064	杭氧转债	1	119.89	0.00
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	415,491.47
2	应收证券清算款	1,364,681.28
3	应收股利	584,896.17
4	应收利息	-
5	应收申购款	91,719.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,456,788.72

### 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	1,352.32	0.00
2	123222	博俊转债	1,041.00	0.00
3	127064	杭氧转债	119.89	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
本报告期期初基金份额总额	628,701,774.11	300,435,250.18

报告期期间基金总申购份额	1,308,264.60	17,676,090.92
减：报告期期间基金总赎回份额	49,033,280.80	140,456,570.50
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	580,976,757.91	177,654,770.60

## §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	2025-04-01 至 2025-06-30	302,802,146.38	-	127,926,314.44	174,875,831.94	23.05%
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p>							

### 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 4 月 12 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。

2025 年 5 月 10 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、首批公募 MOM 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

二〇二五年七月二十一日