

华夏稳健回报混合型证券投资基金
2025 年第 4 季度报告
2025 年 12 月 31 日

基金管理人：华夏基金管理有限公司
基金托管人：中信银行股份有限公司
报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华夏稳健回报混合
基金主代码	024806
交易代码	024806
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 7 月 22 日
报告期末基金份额总额	327,793,887.59 份
投资目标	通过重点投资 A 股、港股通标的股票，追求基金中长期内获得稳健回报。
投资策略	主要投资策略包括大类资产配置策略、权益类资产投资策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略等。在股票投资策略方面，本基金将通过净资产收益率、未来三年复合增长率、盈利价格比、账面价值价格比、分红率等指标选出行业景气度高的优势行业。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*35%+恒生指数收益率（经汇率调整）*35%+一年期银行存款利率（税后）*30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。 基金资产投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。
基金管理人	华夏基金管理有限公司
基金托管	中信银行股份有限公司

人		
下属分级基金的基金简称	华夏稳健回报混合 A	华夏稳健回报混合 C
下属分级基金的交易代码	024806	024807
报告期末下属分级基金的份额总额	246,316,416.08 份	81,477,471.51 份

注：华夏稳健回报混合型证券投资基金由中信证券稳健回报混合型集合资产管理计划变更而来。自 2025 年 7 月 22 日起，中信证券稳健回报混合型集合资产管理计划正式变更为华夏稳健回报混合型证券投资基金，《华夏稳健回报混合型证券投资基金基金合同》生效，原《中信证券稳健回报混合型集合资产管理计划资产管理合同》失效。

§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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	华夏稳健回报 混合 A	华夏稳健回报混合 C
1.本期已实现收益	-8,595,749.26	-2,912,214.26
2.本期利润	-3,229,665.26	-1,216,936.01
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0129	-0.0142
4.期末基金资产净值	173,021,946.75	54,927,610.04

5. 期末基金份额净值	0.7024	0.6741
-------------	--------	--------

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

华夏稳健回报混合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	-1.67%	1.11%	-1.87%	0.67%	0.20%	0.44%
自基金合同生效起至今	4.51%	1.06%	5.46%	0.65%	-0.95%	0.41%

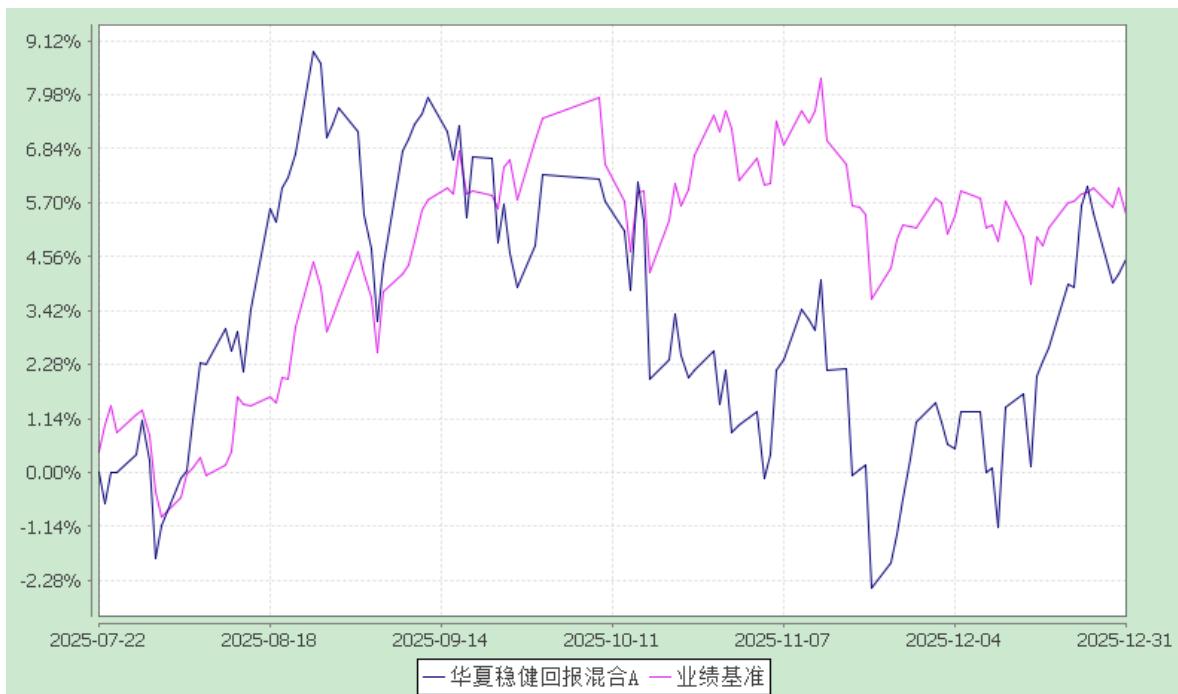
华夏稳健回报混合C：

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	-1.82%	1.11%	-1.87%	0.67%	0.05%	0.44%
自基金合同生效起至今	4.22%	1.06%	5.46%	0.65%	-1.24%	0.41%

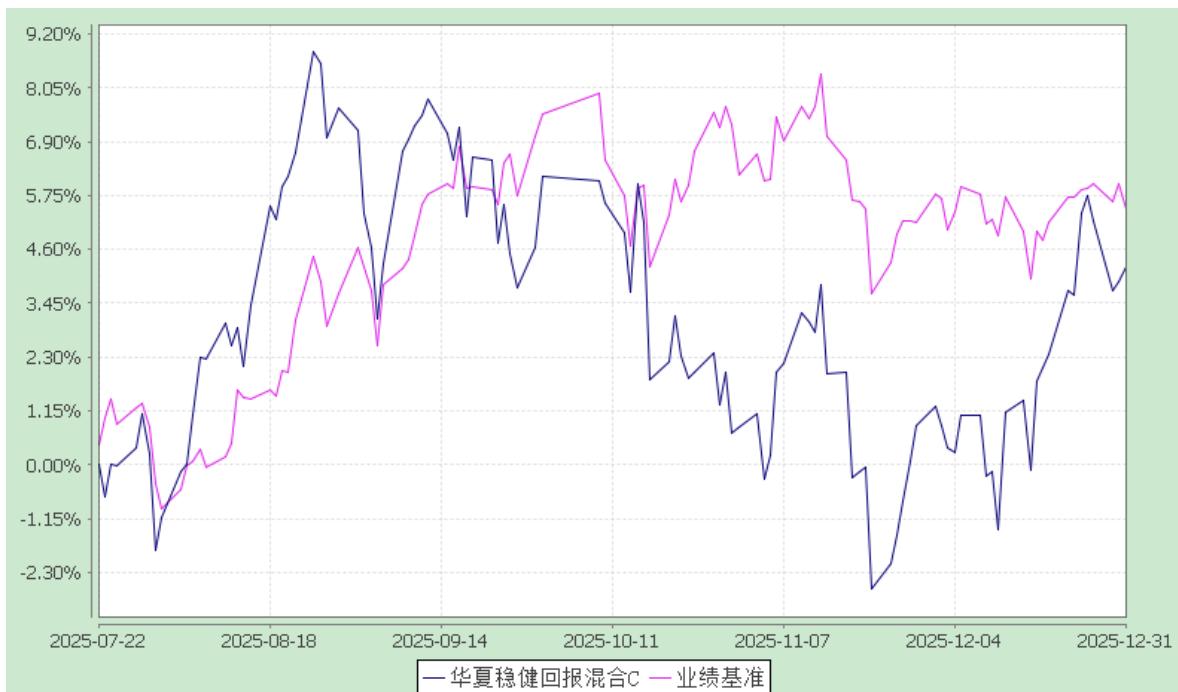
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

华夏稳健回报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
(2025 年 7 月 22 日至 2025 年 12 月 31 日)

华夏稳健回报混合 A：



华夏稳健回报混合 C:



注: ①本基金合同于 2025 年 7 月 22 日生效。

②根据本基金的基金合同规定, 本基金自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同中投资范围、投资限制的有关约定。

§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		
陈伟彦	本基金的基金经理	2025-07-22	-	18 年	硕士。曾任华泰联合证券有限责任公司研究员等。2010 年 3 月加入华夏基金管理有限公司。历任研究员、基金经理助理、华夏新锦安灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2017 年 3 月 7 日至 2017 年 8 月 17 日期间）、华夏新锦福灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2017 年 3 月 7 日至 2017 年 8 月 17 日期间）、华夏回报证券投资基金基金经理（2015 年 11 月 19 日至 2017 年 8 月 29 日期间）、华夏回报二号证券投资基金基金经理（2015 年 12 月 14 日至 2017 年 8 月 29 日期间）、华夏新锦源灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2017 年 3 月 7 日至 2018 年 3

					月 5 日期间)、华夏新锦泰灵活配置混合型证券投资基金基金经理(2016 年 9 月 14 日至 2018 年 5 月 25 日期间)、华夏新起航灵活配置混合型证券投资基金基金经理(2016 年 9 月 14 日至 2018 年 7 月 30 日期间)、华夏新锦绣灵活配置混合型证券投资基金基金经理 (2016 年 9 月 14 日至 2019 年 1 月 31 日期间)、华夏红利混合型证券投资基金基金经理 (2017 年 8 月 29 日至 2019 年 3 月 21 日期间)、华夏行业龙头混合型证券投资基金基金经理 (2018 年 7 月 24 日至 2020 年 11 月 18 日期间)、华夏新锦程灵活配置混合型证券投资基金基金经理(2017 年 3 月 7 日至 2021 年 10 月 21 日期间)、华夏圆和灵活配置混合型证券投资基金基金经理
--	--	--	--	--	--

					(2020 年 4 月 17 日至 2021 年 12 月 30 日期间)、华夏新活力灵活配置混合型证券投资基金基金经理(2017 年 3 月 7 日至 2022 年 2 月 9 日期间)、华夏新锦汇灵活配置混合型证券投资基金基金经理(2020 年 1 月 6 日至 2022 年 2 月 9 日期间)、华夏新锦顺灵活配置混合型证券投资基金基金经理(2020 年 1 月 6 日至 2022 年 2 月 9 日期间)、华夏大盘精选证券投资基金基金经理(2017 年 5 月 2 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 38 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

四季度，美国经济增长边际减弱，失业率提升，通胀温和但仍在高位。全球经济增长偏弱，新兴经济体有较强韧性，整体仍面临需求偏弱和关税不确定导致的增长压力。在 AI 波潮和美联储降息预期等驱动下，美国股市持续上涨。大宗商品方面，黄金和铜铝等工业金属价格都在震荡中持续上涨，油价仍在低位并有所下跌。国内经济方面，整体仍处于稳健增长区间，结构方面仍是“供强需弱”的格局，经济呈现较明显的结构性分化，出口韧性较强，投资和消费偏弱，地产继续大幅下滑。国内市场方面，A 股在经历之前大幅上涨后，沪深 300 和创业板等都维持震荡态势。

报告期内，考虑到本基金的投资目标（追求中长期内获得稳健回报），本基金的主要投资策略为：以选股为主，以中低估值的公司为主，行业较分散但个股偏集中，重视港股投资机会。从仓位看，始终维持了很高的股票仓位，对港股也维持了偏高的配置比例。从行业看，基本维持了之前的行业结构，并根据基本面和估值水平的重要变化做了适度调整，主要增加了新材料、电力设备、交运和农业等配置比例，降低了周期、汽车等配置比例。我们持续看好中国经济的韧性，中国有一大批积极稳健扩张的优秀企业，这些企业有优秀的企业家和管理团队，且在持续提升产品研发能力、供应链效率和品牌营销能力，在全球范围内构建了更强的竞争壁垒，这也为选股提供了广阔的空间。我们将保持长期乐观的态度，同时高度关注中美博弈等地缘政治风险因素，坚持价值投资原则，坚持将“优秀公司+合理估值”作为投资

策略的核心。我们将谨守本基金的投资目标，持续坚持长期有效的、行稳致远的策略。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，华夏稳健回报混合 A 基金份额净值为 0.7024 元，本报告期份额净值增长率为-1.67%；华夏稳健回报混合 C 基金份额净值为 0.6741 元，本报告期份额净值增长率为-1.82%，同期业绩比较基准增长率为-1.87%。

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	213,463,547.84	91.20
	其中：股票	213,463,547.84	91.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,070,675.07	3.02
	其中：债券	7,070,675.07	3.02
	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	13,531,711.12	5.78
8	其他资产	3,022.44	0.00
9	合计	234,068,956.47	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 94,697,635.74 元，占基金资产净值比例为 41.54%。

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	107,349,912.10	47.09
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	11,416,000.00	5.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	-	-
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	118,765,912.10	52.10

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(%)
必需消费品	31,848,517.19	13.97
工业	19,037,619.55	8.35
材料	18,374,204.46	8.06
通讯服务	8,785,169.33	3.85
房地产	8,290,656.38	3.64
信息技术	4,669,647.40	2.05
非必需消费品	3,691,821.43	1.62

保健	-	-
公用事业	-	-
金融	-	-
能源	-	-
合计	94,697,635.74	41.54

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	09858	优然牧业	3,300,000	15,141,580.08	6.64
2	03323	中国建材	3,000,000	13,873,459.20	6.09
3	300285	国瓷材料	480,000	13,156,800.00	5.77
4	600141	兴发集团	350,000	12,103,000.00	5.31
5	002851	麦格米特	130,000	11,709,100.00	5.14
6	600426	华鲁恒升	300,000	9,429,000.00	4.14
7	002468	申通快递	700,000	9,394,000.00	4.12
8	01519	极兔速递-W	950,000	8,966,716.55	3.93
9	000528	柳工	720,000	8,546,400.00	3.75
10	00291	华润啤酒	330,000	7,815,201.37	3.43

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	7,070,675.07	3.10
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）	-	-
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	7,070,675.07	3.10

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	019773	25 国债 08	70,000	7,070,675.07	3.10
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
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 本基金投资的前十名证券的发行主体中, 山东国瓷功能材料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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,022.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,022.44

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	华夏稳健回报混合A	华夏稳健回报混合C
报告期期初基金份额总额	259,464,303.51	92,085,069.88
报告期内期间基金总申购份额	1,860,184.86	856,613.26
减：报告期内期间基金总赎回份额	15,008,072.29	11,464,211.63
报告期内期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	246,316,416.08	81,477,471.51

§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 10 月 1 日发布华夏基金管理有限公司公告。

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印件。

华夏基金管理有限公司

二〇二六年一月二十二日