

华商新兴活力灵活配置混合型
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：华商基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商新兴活力混合
基金主代码	001933
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 2 月 25 日
报告期末基金份额总额	56,108,883.86 份
投资目标	本基金重点研究以新技术、新需求及新模式为特点的新兴产业，进行积极的行业配置。同时本基金在精选行业的基础上，将重点挖掘具备“活力”的上市公司，力争获得资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将重点关注各种新兴产业对生活及经济发展造成的影响，挖掘经济发展中存在的各类新技术、新需求、新模式及其所蕴含的投资机会，并从中精选具备活力的上市公司。同时，根据对宏观经济和市场风险特征变化的判断，通过不断优化资产配置、控制仓位和采用股指期货做套期保值等策略，实现基金资产长期稳定增值。 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	中国工商银行股份有限公司

§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）
1. 本期已实现收益	17,501,095.25
2. 本期利润	11,873,850.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1992
4. 期末基金资产净值	114,297,004.41
5. 期末基金份额净值	2.037

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。

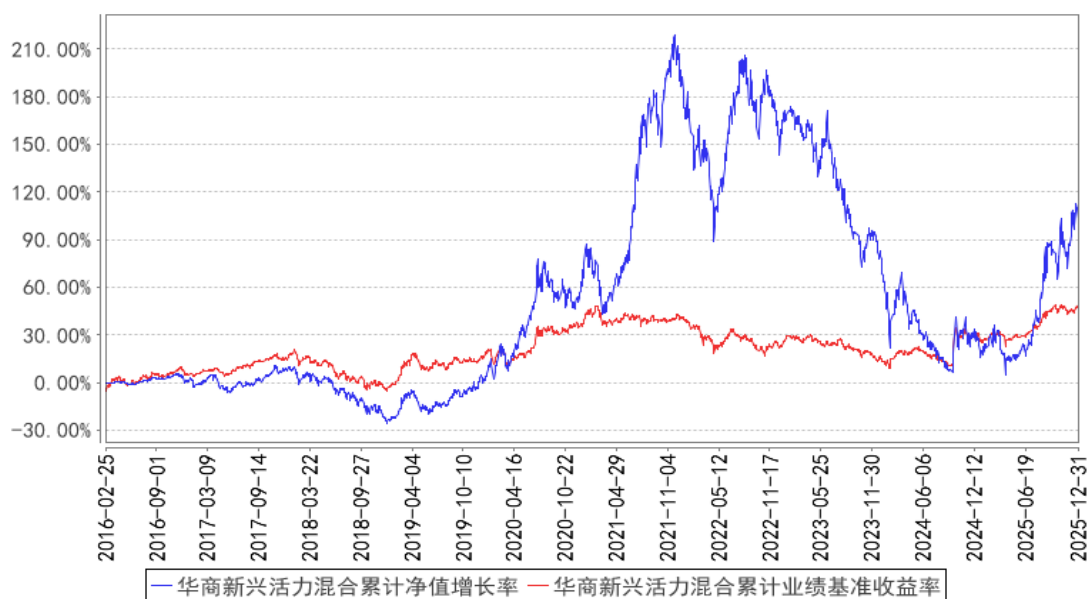
3.2 基金净值表现

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

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	11.25%	2.73%	0.14%	0.65%	11.11%	2.08%
过去六个月	62.96%	2.76%	12.48%	0.62%	50.48%	2.14%
过去一年	64.81%	2.39%	13.84%	0.66%	50.97%	1.73%
过去三年	-20.80%	2.14%	19.83%	0.72%	-40.63%	1.42%
过去五年	16.20%	2.09%	5.64%	0.74%	10.56%	1.35%
自基金合同 生效起至今	103.70%	1.72%	47.38%	0.76%	56.32%	0.96%

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

华商新兴活力混合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 2016 年 2 月 25 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		
高兵	基金经理	2019 年 8 月 9 日	—	15.9 年	男，中国籍，工程硕士，具有基金从业资格。2007 年 8 月至 2010 年 2 月，就职于普华永道中天会计师事务所，任高级审计师；2010 年 2 月加入华商基金管理有限公司，曾任行业研究员、权益投资部副总经理；2013 年 8 月 5 日至 2015 年 4 月 7 日担任华商盛世成长混合型证券投资基金的基金经理助理；2015 年 4 月 8 日至 2016 年 8 月 19 日担任华商盛世成长混合型证券投资基金的基金经理；2015 年 12 月 18 日至 2018 年 11 月 28 日担任华商乐享互联灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 1 月 18 日至 2017 年 4 月 21 日担任华商产业升级混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 8 月 5 日至 2018 年 7 月 16 日担任华商新常态灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 12 月 23 日至

					2018 年 7 月 16 日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；2019 年 8 月 9 日起至今担任华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2019 年 8 月 23 日起至今担任华商智能生活灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2021 年 11 月 17 日至 2024 年 5 月 27 日担任华商新能源汽车混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 5 月 19 日至 2024 年 5 月 27 日担任华商双擎领航混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 5 月 19 日起至今担任华商卓越成长一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 12 月 26 日起至今担任华商核心成长一年持有期混合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，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 1 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。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

四季度美联储 10 月份和 12 月份连续两次降息 25 个基点，全年累计降息 75 个基点至 4.0%~4.25%。同时美联储宣布启动扩表。欧洲四季度同样进入财政扩张以支持国防和基建的投资安排。至此美国和欧洲进入财政和货币双宽松的环境。日本央行则于 12.19 日加息靴子落地。聚焦国内 12 月份召开的中央经济工作会议以“稳中求进、提质增效”为总基调，提出了更加积极有为的财政政策和适度宽松的货币政策。因此 A 股市场迎来了非常少见的“内外两宽”、“财货两宽”的宏观环境。

自 4 月份解放日开始特朗普对全球征收对等关税给全球经贸蒙上了一层厚厚的阴影，也给全球资本市场带来了巨大的冲击。5 月份开始中美日内瓦会谈后双方发布联合声明互相取消加征的关税 90 天，6 月份双方进行伦敦会谈，7 月份斯德哥尔摩会谈确立了 10% 的基准关税保留，24% 的附加关税继续延长 90 天。9 月份中旬双方再次于马德里进行第四轮经贸谈判。11 月中美达成关税协议，双方同步调整“芬太尼关税”与“对等关税”，并延长关税暂停期限一年。总结下来看谈判过程艰巨但也取得了阶段性成果。全球资本市场也在关税缓和的氛围中逐步走出一波反弹行情。四季度在延续前两个季度上涨的基础上，上证指数涨幅达到 2.2%，创业板指和科创综指则小幅调整。四季度在风险偏好提升的情况下，海外算力、有色金属（铜和黄金以及小金属等）、新能源锂电材料方向以及商业航天等表现突出。

四季度本基金持仓主要围绕电子、通信、商业航天、计算机和非银有色金属等。其中电子和通信板块的持仓主要是以海外算力（包括光模块、PCB、光纤、电子布、钴针、法拉第旋片、

以及 M9 材料等），计算机则以国产算力芯片为主。非银以券商和互金做了配置。有色金属结合供需紧张的环节考虑涨价因素选择配置了工业金属和小金属钨等。商业航天自 11 月中下旬以来表现突出，本产品参与了卫星制造产业链的一些仓位配置。

从基金净值的表现看，四季度基金净值在市场风险偏好提升的基础上净值反弹了 10%以上。其中 10 月份和 11 月份表现平淡。11 月中下旬之后在海外算力和商业航天板块带动下净值有了一定的起色。回顾四季度的市场表现最强的板块无疑是商业航天板块，虽然进行了部分仓位的参与，但是总归是学习能力和认知能力有待提高。整体上本基金主要还是围绕科技成长的方向做中长期配置，与过去最大的变化是更加注重景气赛道当期业绩的兑现程度上。对当期业绩的重视避免了行业配置的偏离，但是从 9 月份来看除了注重当期业绩，也需要提高对其他具备宏大叙事的景气赛道的重视程度。市场虽然没有偏离成长风格，但是资金在成长风格内部选择了高低切，这是需要反思的地方。整体上看四季度看基金净值跑赢基金合同基准。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金份额净值为 2.037 元，份额累计净值为 2.037 元，本报告期基金份额净值增长率为 11.25%，同期基金业绩比较基准的收益率为 0.14%。

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	105,774,270.63	90.54
	其中：股票	105,774,270.63	90.54
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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	9,131,023.03	7.82
8	其他资产	1,920,103.07	1.64
9	合计	116,825,396.73	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	15,150.24	0.01
C	制造业	86,004,970.11	75.25
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	17,053.18	0.01
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	10,887,418.76	9.53
J	金融业	8,844,800.00	7.74
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	4,878.34	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	105,774,270.63	92.54

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	17,000	10,370,000.00	9.07
2	300502	新易盛	24,000	10,341,120.00	9.05
3	300476	胜宏科技	28,000	8,052,240.00	7.05

4	002384	东山精密	95,000	8,041,750.00	7.04
5	002080	中材科技	200,000	7,268,000.00	6.36
6	688498	源杰科技	11,124	7,141,496.76	6.25
7	688256	寒武纪	5,200	7,048,860.00	6.17
8	002222	福晶科技	81,500	4,591,710.00	4.02
9	000657	中钨高新	160,000	4,433,600.00	3.88
10	301377	鼎泰高科	30,000	4,173,000.00	3.65

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投资。

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投资。

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。

在预测市场风险较大时，应用择时对冲策略，即在保有股票头寸的同时，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。

此外，随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，本基金资产组合将积极寻求其他投资机会，履行适当程序后更新和丰富组合投资策略，稳定收益。

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于 2025 年 1 月 23 日公告公司控股股东、实际控制人、董事长高光荣先生于 2025 年 1 月 17 日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》（处罚字【2025】6 号），指出高光荣先生涉嫌违反限制性规定转让股票，并做出以下决定：一、对高光荣违反限制性规定转让股票的违法行为，责令改正，给予警告，没收违法所得 9,498,554.64 元，并处以 20,000,000 元罚款。二、对高光荣信息披露违法行为，责令改正，给予警告，并处以 2,000,000 元罚款。综合上述两项违法事实，对高光荣合计没收违法所得 9,498,554.64 元，并处以 22,000,000 元罚款。

成都新易盛通信技术股份有限公司于 2025 年 2 月 18 日公告公司控股股东、实际控制人高光荣先生收到中国证券监督管理委员会出具的《行政处罚决定书》（中国证监会[2025]29 号），指出建信信托有限责任公司-建信信托-金源家族信托单一信托 2 号（以下简称家族信托 2 号）中金财富证券账户交易“新易盛”由高光荣实际决策。2023 年 3 月 15 日至 4 月 11 日，高光荣通过家族信托 2 号账户、高光荣华泰证券账户合计转让占上市公司总股本 1.42%的“新易盛”股票，其中，违反限制性规定转让比例 0.42%，违法所得 9,498,554.64 元。高光荣通过家族信托 2 号账户持有“新易盛”期间，未如实向新易盛报告实际持股情况，导致新易盛 2020 年、2021 年、2022 年年报披露的股东相关情况存在虚假记载。并做出以下批复：一、对高光荣违反限制性规定转让股票的违法行为，责令改正，给予警告，没收违法所得 9,498,554.64 元，并处以 20,000,000 元罚款。二、对高光荣信息披露违法行为，责令改正，给予警告，并处以 2,000,000 元罚款。综合上述两项违法事实，对高光荣合计没收违法所得 9,498,554.64 元，并处以 22,000,000 元罚款。

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	87,559.95
2	应收证券清算款	1,764,861.12
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	67,682.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,920,103.07

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

报告期期初基金份额总额	64,432,863.28
报告期期间基金总申购份额	3,228,176.78
减：报告期期间基金总赎回份额	11,552,156.20
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	56,108,883.86

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	1,974,933.74
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,974,933.74
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	3.52

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

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新兴活力灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2. 《华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3. 《华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4. 《华商新兴活力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. 报告期内华商新兴活力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：中国北京市西城区复兴门内大街 55 号

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

2026 年 1 月 22 日