

华商均衡成长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：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	华商均衡成长混合	
基金主代码	011369	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 4 月 8 日	
报告期末基金份额总额	158,036,806.04 份	
投资目标	本基金主要投资于具备优质成长属性的上市公司股票，同时兼顾对不同行业的均衡配置，在严格控制风险的前提下，力求为基金份额持有人获取长期稳定超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。 具体投资策略详见基金合同。	
业绩比较基准	中证 800 相对成长指数收益率 ×80%+ 中债 - 综合全价 (总值) 指数收益率 ×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。	
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	华商均衡成长混合 A	华商均衡成长混合 C
下属分级基金的交易代码	011369	011370
报告期末下属分级基金的份额总额	105,062,590.67 份	52,974,215.37 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）	
	华商均衡成长混合 A	华商均衡成长混合 C
1. 本期已实现收益	2,428,217.45	1,190,789.36
2. 本期利润	2,587,194.81	1,529,589.56
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0260	0.0288
4. 期末基金资产净值	90,360,873.75	44,486,286.46
5. 期末基金份额净值	0.8601	0.8398

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

华商均衡成长混合 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	3.58%	1.39%	1.11%	0.95%	2.47%	0.44%
过去六个月	6.00%	1.71%	-0.45%	1.37%	6.45%	0.34%
过去一年	16.54%	1.54%	8.57%	1.32%	7.97%	0.22%
过去三年	-14.25%	1.34%	-13.33%	1.10%	-0.92%	0.24%
自基金合同 生效起至今	-13.99%	1.50%	-24.78%	1.08%	10.79%	0.42%

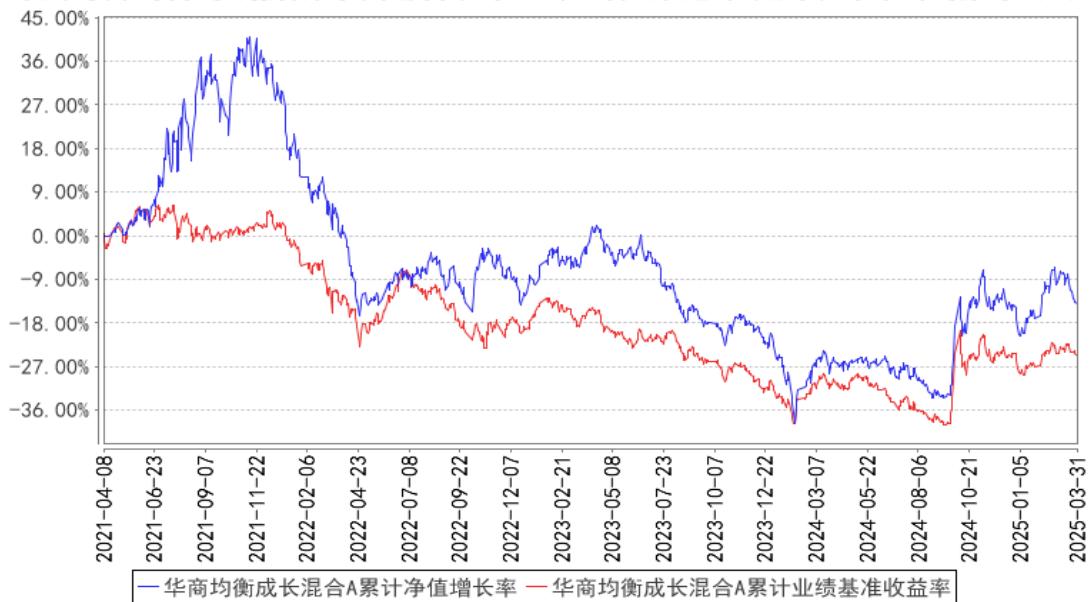
华商均衡成长混合 C

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

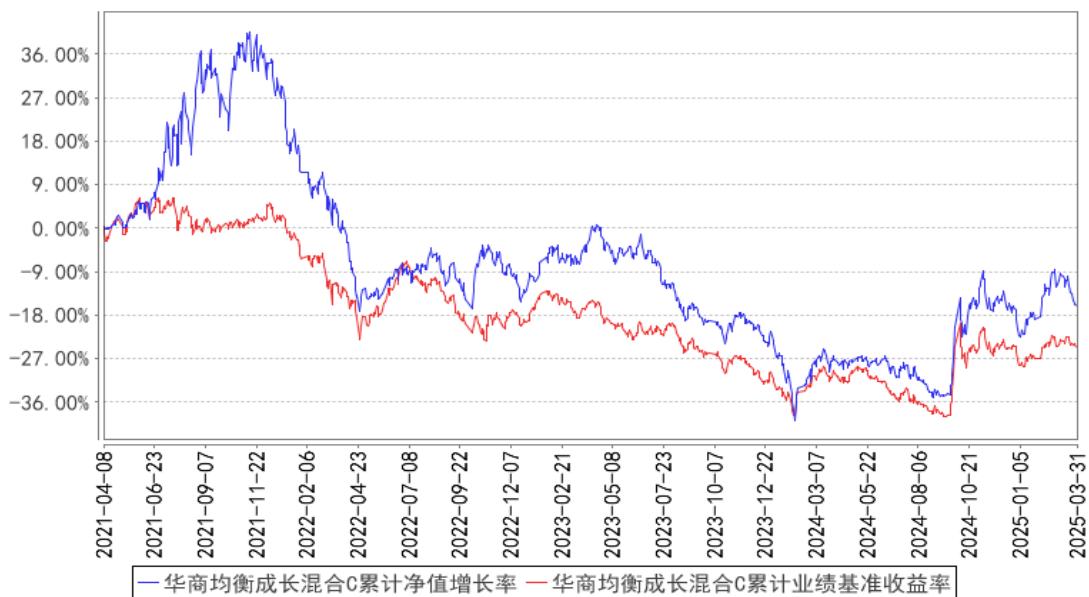
过去三个月	3.42%	1.39%	1.11%	0.95%	2.31%	0.44%
过去六个月	5.69%	1.71%	-0.45%	1.37%	6.14%	0.34%
过去一年	15.85%	1.54%	8.57%	1.32%	7.28%	0.22%
过去三年	-15.78%	1.34%	-13.33%	1.10%	-2.45%	0.24%
自基金合同生效起至今	-16.02%	1.50%	-24.78%	1.08%	8.76%	0.42%

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

华商均衡成长混合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



华商均衡成长混合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 2021 年 4 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		
张明昕	基金经理，公司权益投资副总监、权益投资部副总经理	2025年3月4日	-	9.5年	男，中国籍，理学硕士，具有基金从业资格。2009年7月至2011年8月，就职于南京证券股份有限公司，任研究员；2011年8月至2016年6月，就职于申万宏源证券股份有限公司，历任研究员、投资主办；2016年6月至2017年6月，就职于华安财保资产管理公司，任投资经理；2017年7月至2018年6月，就职于盛盈资本管理有限公司，任投资经理；2019年2月至2020年12月，就职于高正（天津）投资管理有限公司，任基金经理；2020年12月至2025年1月，就职于英大保险资产管理有限公司，历任高级权益投资经理、权益投资部股票投资总监；2025年1月加入华商基金管理有限公司，2025年3月4日起至今担任华商均衡成长混合型证券投资基金的基金经理；2025年3月12日起至今担任华商优势行业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理
童立	基金经理，公司研究总监，研究发展部总经理，公司投资决策委员会委员，公司公募业务权益投资决策委员会委员，公司	2022年5月19日	2025年3月4日	13.7年	男，中国籍，经济学硕士，具有基金从业资格。2011年7月加入华商基金管理有限公司，曾任行业研究员、研究发展部总经理助理、研究发展部副总经理；2015年7月21日至2016年4月11日担任华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理助理；2016年4月12日至2017年4月21日担任华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理；2016年12月23日起至今担任华商新锐产业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2017年12月21日起至今担任华商研究精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理

职工监事				理；2017年12月27日至2023年12月25日担任华商上游产业股票型证券投资基金的基金经理；2019年3月8日至2021年12月29日担任华商主题精选混合型证券投资基金的基金经理；2019年12月10日至2020年12月25日担任华商高端装备制造股票型证券投资基金的基金经理；2020年3月6日起至今担任华商科技创新混合型证券投资基金的基金经理；2021年7月28日起至今担任华商核心引力混合型证券投资基金的基金经理；2022年5月19日至2025年3月4日担任华商均衡成长混合型证券投资基金的基金经理；2022年5月19日起至今担任华商万众创新灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2023年3月7日起至今担任华商研究回报一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；2025年3月11日起至今担任华商研究驱动混合型证券投资基金的基金经理；2025年3月12日起至今担任华商新趋势优选灵活配置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，统计了溢价率占比比例。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，经济层面各类政策陆续出台，部分经济数据出现了积极信号；风险偏好方面，DeepSeek 横空出世，在全球引发大模型平权浪潮，叠加民营经济座谈会的召开，整个社会的信心极大回升，科技与创新成为社会上下新一轮的共识。在经济出现企稳信号及社会发展信心回升的带动，A 股的资金层面尤其是港股明显趋暖，各类资产出现重估，一季度 A 股资本市场总体上保持活跃。

DeepSeek 的开源策略，凭借低成本、高性能优势，大大降低了国内获取 AI 前沿技术的难度，包括政府机构、企业等各类主体在狂热的拥抱 AI。国内部署热潮带来的算力、软件相关的标的景气明显提升，及人形机器人自身的产业进展，为一季度科技行情的核心主线。

一季度，承续信任，有幸接任了本产品，管理人诚惶诚恐，但亦有信心与决心努力为持有人实现长期价值。

变化是资本市场的永恒的主题，而所谓的投资框架就是寻找一种相对稳固的映射函数，在纷繁的市场中获取相对稳定的收益。经过多年的实践，管理人形成了基于价值的产业趋势投资理念，即全面的价值评估与合理的价格构架安全边际；系统的跨行业跟踪比较寻找最好景气；景气向上的行业中寻找戴维斯双击的阿尔法标的。

在价值选择中，主要赚公司成长价值及部分深度价值回归的钱；在产业周期中，主要参与产业 0 到 1 阶段的风险成长投资及产业 1 到 N 的景气投资，及传统行业中困境反转的方向。

投资操作中，主要包括择时（市场的 β ）、行业配置（行业的 β ）及选股（个股的阿尔法），在这些因素中，产业的景气是最可跟踪、可预测的，和股价之间的映射关系亦是最稳固的。因此，首先一定要赚到产业趋势的钱，确定性的行业景气能够穿越周期、对抗市场波动。管理人在过去几年的投资实践中亦取得了较好的效果，今后也将继续坚持这一策略。

接任产品以来，按照上述的投资思路，仔细评估了各细分产业的进展与股价 price-in 的程度，减持了部分高估的标的；布局了部分低位出现景气反转的行业；深入研究能够真正兑现基本面的细分科技领域，等待合适的配置时间。

展望二季度，美国的“对等关税”本质是一场以单边主义重构全球经济秩序的实验，其短期冲击不容忽视，博弈的过程会带来资本市场巨大的波动，但同时也孕育着巨大的机会。外部的压力会倒逼中国加速内外循环协同发展，能否将外部压力转化为全面深化改革开放的动力是关键。

而产业方面，则需要厘清几个问题：本轮 AI 的能力边界是否已经厘清？这决定了全球整个 AI 产业的天花板；在既有的大模型能力下，国内的 Deepseek 部署热潮和更强的工程化能力能否催生爆款应用；高速的产业进展下，每个玩家随时都可能被颠覆，AI 产业价值链会怎样构建？

这些全球宏观问题及产业发展的核心问题，决定了二季度乃至下半年投资的核心节奏与方向。管理人将密切跟踪上述核心因素的演化，秉承基于价值的产业趋势投资理念，力争为持有人实现较好的投资收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，华商均衡成长混合型证券投资基金 A 类份额净值为 0.8601 元，份额累计净值为 0.8601 元。本报告期基金份额净值增长率为 3.58%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.11%。

截至本报告期末，华商均衡成长混合型证券投资基金 C 类份额净值为 0.8398 元，份额累计净值为 0.8398 元。本报告期基金份额净值增长率为 3.42%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.11%。

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	113,092,164.96	81.93
	其中：股票	113,092,164.96	81.93
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	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	21,054,085.26	15.25
8	其他资产	3,882,289.61	2.81
9	合计	138,028,539.83	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	-	-
C	制造业	76,581,444.62	56.79
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	36,510,720.34	27.08
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	113,092,164.96	83.87
----	----------------	-------

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	603501	韦尔股份	41,500	5,507,880.00	4.08
2	002463	沪电股份	162,000	5,313,600.00	3.94
3	300010	豆神教育	637,600	5,113,552.00	3.79
4	603606	东方电缆	104,900	5,108,630.00	3.79
5	688256	寒武纪	7,347	4,577,181.00	3.39
6	300776	帝尔激光	62,200	4,126,970.00	3.06
7	688183	生益电子	136,388	4,031,629.28	2.99
8	688041	海光信息	28,193	3,983,670.90	2.95
9	300502	新易盛	35,500	3,483,260.00	2.58
10	688568	中科星图	59,098	3,214,931.20	2.38

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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

豆神教育

于 2024 年 9 月 19 日收到深交所《关于对豆神教育科技（北京）股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定》（深证上〔2024〕770 号），指出豆神教育科技（北京）股份有限公司存在以下违规行为：

2024 年 1 月 24 日，豆神教育披露的《2023 年度业绩预告》显示，预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）为 -32,000 万元至 -38,000 万元。3 月 22 日，豆神教育披露的《2023 年度业绩预告修正公告》显示，预计净利润修正为 2,870 万元至 3,430 万元。4 月 25 日，豆神教育披露的《2023 年年度报告》显示，2023 年净利润为 3,160 万元。豆神教育业绩预告披露的预计净利润与年度报告披露的净利润存在重大差异，盈亏性质发生变化，且修正不及时。豆神教育上述行为违反了本所《创业板股票上市规则（2023 年 8 月修订）》第 1.4 条、第 5.1.1 条、第 6.2.1 条的规定。对豆神教育科技（北京）股份有限公司给予通报批

评的处分。

东方电缆

东方电缆于 2024 年 9 月 7 日公告收到中国证券监督管理委员会宁波监管局出具的行政监管措施决定书（行政监管措施决定书[2024]39 号），指出公司主要存在：董事会运作不规范，独立性存在不足；公司将按照监管要求进行整改，加强相关人员对法律法规的学习，强化规范运作意识，同时进一步完善内部控制制度。

生益电子

生益电子股份有限公司未按定期限备案易制爆化学品购买信息。违反了《危险化学品安全管理条例》，后于 2024 年 08 月 15 日被公安机关查获。限于 2024 年 08 月 23 日前改正，罚款 200 元。

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》。

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	79,286.03
2	应收证券清算款	3,786,761.62
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,241.96
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,882,289.61

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	华商均衡成长混合 A	华商均衡成长混合 C
报告期期初基金份额总额	99,163,199.51	54,170,222.34
报告期期间基金总申购份额	8,456,315.97	2,920,859.09
减：报告期期间基金总赎回份额	2,556,924.81	4,116,866.06
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	105,062,590.67	52,974,215.37

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均衡成长混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商均衡成长混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商均衡成长混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商均衡成长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. 报告期内华商均衡成长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：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