

华商创新成长灵活配置混合型发起式
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：2025 年 7 月 21 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 2025 年 07 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商创新成长混合发起式
基金主代码	000541
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2014 年 3 月 18 日
报告期末基金份额总额	393,965,536.67 份
投资目标	本基金重点关注受益于在我国经济转型中涌现出各类创新机遇的企业，力争为基金份额持有人创造绝对收益和长期稳定的投资回报。
投资策略	在中国经济转型发展过程中，各种创新机会将层出不穷。本基金将重点关注各种创新对我们的经济和社会产生的影响，挖掘具有爆发式潜力的创新模式及其所蕴含的投资机会，进一步精选成长性良好、资质优良、具有长期发展前景的优势企业。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	沪深 300 指数收益率 × 55% + 上证国债指数收益率 × 45%
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

下属分级基金的基金简称	华商创新成长混合发起式 A	华商创新成长混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	000541	024020
报告期末下属分级基金的份额总额	322,747,017.79 份	71,218,518.88 份

注：华商创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金 2025 年 4 月 18 日增加 C 类基金份额，C 类基金份额的销售服务费年费率为 0.60%。

§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）	报告期（2025 年 4 月 18 日-2025 年 6 月 30 日）
	华商创新成长混合发起式 A	华商创新成长混合发起式 C
1. 本期已实现收益	12,742,311.81	4,536,726.79
2. 本期利润	65,538,986.63	10,401,667.80
3. 加权平均基金份额 本期利润	0.2135	0.2748
4. 期末基金资产净值	724,237,957.07	159,660,092.67
5. 期末基金份额净值	2.244	2.242

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. 自 2025 年 4 月 18 日起，本基金增设 C 类份额类别，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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

华商创新成长混合发起式 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	9.20%	1.93%	1.34%	0.59%	7.86%	1.34%
过去六个月	22.29%	1.77%	0.79%	0.55%	21.50%	1.22%
过去一年	23.64%	1.61%	10.52%	0.75%	13.12%	0.86%
过去三年	-15.06%	1.27%	0.40%	0.60%	-15.46%	0.67%
过去五年	7.06%	1.61%	8.98%	0.65%	-1.92%	0.96%
自基金合同	173.04%	1.65%	84.80%	0.75%	88.24%	0.90%

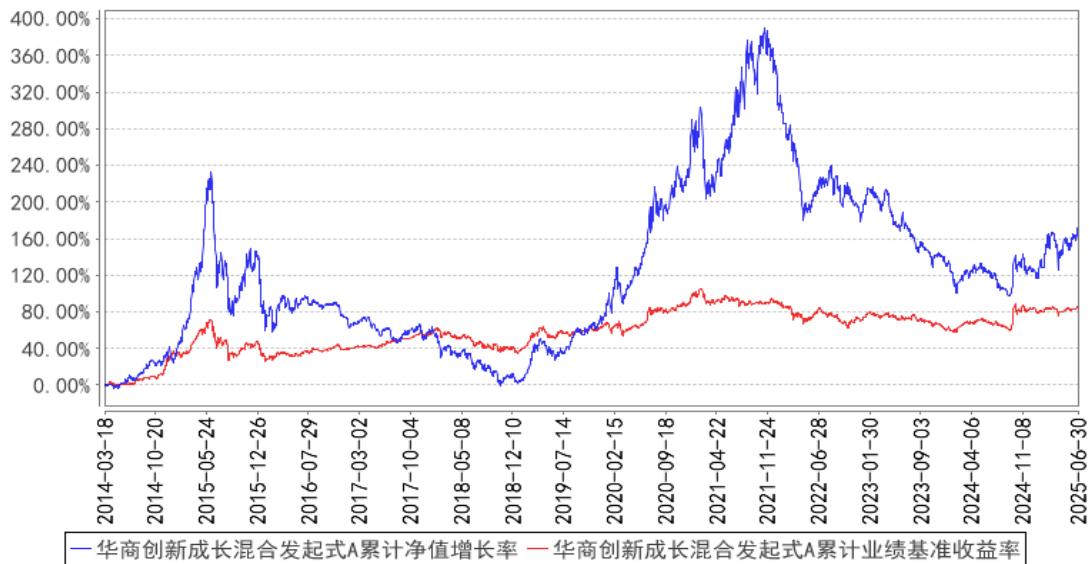
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

华商创新成长混合发起式 C

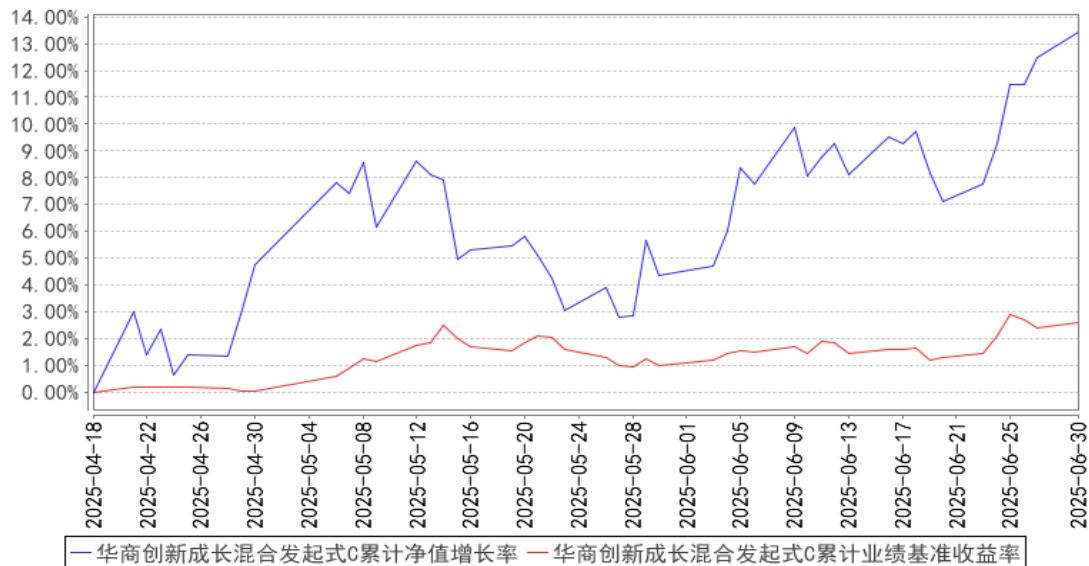
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
自基金合同 生效起至今	13.40%	1.35%	2.61%	0.30%	10.79%	1.05%

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

华商创新成长混合发起式 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



华商创新成长混合发起式 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 2014 年 3 月 18 日。本基金从 2025 年 4 月 18 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		
厉骞	基金经理，多资产投资部固收投资副总监，公司公募业务固收投资决策委员会委员	2025年1月6日	-	9.2年	男，中国籍，经济学博士，具有基金从业资格。2016年4月加入华商基金管理有限公司，曾任研究员；2019年12月25日起至今担任华商丰利增强定期开放债券型证券投资基金的基金经理；2020年3月10日至2023年7月12日担任华商双债丰利债券型证券投资基金的基金经理；2020年7月16日起至今担任华商信用增强债券型证券投资基金的基金经理；2023年8月29日起至今担任华商利欣回报债券型证券投资基金的基金经理；2025年1月6日起至今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。

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，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 2 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

市场上半年受海内外多重因素交织影响，A 股震荡走高，整体呈“N”型走势。年初至 3 月中旬，A 股震荡上行；4 月上旬，受“对等关税”影响，A 股出现明显调整；4 月中旬之后，国内政策积极发力，叠加贸易摩擦缓和，A 股震荡回升。二季度具体来说，3 月下旬至 4 月上旬，特朗普提出“对等关税”政策引发市场避险情绪大幅升温，全球贸易不确定性加剧，市场资金风险偏好骤降，A 股进入回调。期间，出口导向型行业如纺织服装、家电、电子等板块承压明显，科技板块因前期涨幅较大以及风险偏好回落也出现明显获利回吐。4 月中旬起，市场在多重利好因素推动下开启震荡回升态势。国内政策层面，财政与货币政策组合拳持续发力，财政加快专项债、特别国债等发行进度，货币端通过降息、降准等操作，维持市场流动性合理充裕。政策的积极信号显著提振市场信心，银行、非银金融等权重板块率先企稳回升，科技行业出现明显的机构性行情。基于政策导向与产业趋势，我们认为动态轮动是应对当前市场较好的方式，重点关注科技成长、内需复苏、红利资产，后续关注基本面能持续兑现甚至超预期的科技，并适时择机增配低估值红利板块以平衡波动风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商创新成长混合发起式 A 类份额净值为 2.244 元，份额累计净值为 2.499 元，本报告期基金份额净值增长率为 9.20%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.34%。截至本报告期末华商创新成长混合发起式 C 类份额净值为 2.242 元，份额累计净值为 2.242 元，本报告期基金份额净值增长率为 13.40%，同期基金业绩比较基准的收益率为 2.61%。

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	745,730,940.40	78.71
	其中：股票	745,730,940.40	78.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	70,204,122.70	7.41
	其中：债券	70,204,122.70	7.41
	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	111,086,742.42	11.72
8	其他资产	20,471,904.24	2.16
9	合计	947,493,709.76	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	410,766,288.97	46.47
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	1,342,724.00	0.15
G	交通运输、仓储和邮政业	119,400.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	89,985,778.99	10.18
J	金融业	229,766,488.44	25.99
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	82,228.00	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	6,595,396.00	0.75
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	7,072,636.00	0.80
S	综合	-	-
	合计	745,730,940.40	84.37

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	301155	海力风电	291,400	20,951,660.00	2.37
2	601099	太平洋	4,850,100	19,060,893.00	2.16
3	002926	华西证券	2,080,800	18,602,352.00	2.10
4	688041	海光信息	128,366	18,136,832.14	2.05
5	601696	中银证券	1,668,200	17,833,058.00	2.02
6	688385	复旦微电	348,330	17,162,219.10	1.94
7	601555	东吴证券	1,852,600	16,210,250.00	1.83
8	600760	中航沈飞	275,100	16,126,362.00	1.82
9	300502	新易盛	126,500	16,068,030.00	1.82
10	605123	派克新材	204,200	15,907,180.00	1.80

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	56,855,057.95	6.43
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）	13,349,064.75	1.51
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	70,204,122.70	7.94

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	401,000	40,276,736.63	4.56
2	019746	24 特国 03	80,000	9,356,072.33	1.06
3	019773	25 国债 08	72,000	7,222,248.99	0.82
4	113669	景 23 转债	40,050	6,928,364.71	0.78
5	123129	锦鸡转债	27,010	4,088,389.00	0.46

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

东吴证券

2024 年 11 月 8 日，中国证券监督管理委员会对东吴证券股份有限公司出具的整改警告处罚（证监罚〔2024〕163 号）显示，东吴证券股份有限公司为国美通讯 2020 年非公开发行股票提供保荐承销服务，在执业过程中未勤勉尽责，出具的《发行保荐书》《非公开发行股票发行过程与认购对象合规性的报告》等文件存在虚假记载，包括：未对贸易业务内控流程审慎核查、走访流于形式；为紫鑫药业 2014 年非公开发行股票提供保荐服务，持续督导期至 2017 年 12 月 31 日，在保荐执业过程中未勤勉尽责，出具的《发行保荐书》《持续督导保荐工作总结报告书》等文件存在虚假记载，包括：未对在地林下参重大采购合同进行审慎核查、未对发行对象履行认购义务能力审慎核查、持续督导期间未对在地林下参采购事项审慎核查。对东吴证券股份有限公司责令改正，给予警告；针对国美通讯项目，没收保荐业务收入 943,396.23 元，并处以 100 万元罚款；针对国美通讯项目，没收承销业务违法所得 4,716,981.13 元，并处以 50 万元罚款；针对紫鑫药业项目，没收保荐业务收入 2,068,000 元，并处以 4,136,000 元罚款。

新易盛

成都新易盛通信技术股份有限公司于 2024 年 12 月 22 日公告公司控股股东、实际控制人、董事长高光荣先生于 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》，高光荣先生“涉嫌违反限制性规定转让股票”等行为被立案调查。该事项现处于调查阶段，具体情况尚待有关部门的最终确认。

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-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	315,116.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	20,156,788.04
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	20,471,904.24

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	113669	景 23 转债	6,928,364.71	0.78
2	123129	锦鸡转债	4,088,389.00	0.46
3	113677	华懋转债	2,320,934.28	0.26
4	118004	博瑞转债	11,376.76	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	华商创新成长混合发起式 A	华商创新成长混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	271,000,948.97	-
报告期期间基金总申购份额	95,405,664.82	71,518,896.20
减：报告期期间基金总赎回份额	43,659,596.00	300,377.32
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	322,747,017.79	71,218,518.88

注：1. 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。

2. 自 2025 年 4 月 18 日起，本基金增设 C 类份额类别，本报告期的相关数据按实际存续期计算。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金管理情况

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管理明细

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

该基金的发起份额承诺持有期限已满 3 年。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件；
2. 《华商创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《华商创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《华商创新成长灵活配置混合型发起式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. 报告期内华商创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

10.3 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.csdc.gov.cn/fund>

华商基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日