

华夏双债增强债券型证券投资基金

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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国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	华夏双债债券	
基金主代码	000047	
交易代码	000047	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013 年 3 月 14 日	
报告期末基金份额总额	1,441,405,595.16 份	
投资目标	在控制风险的前提下，追求较高的当期收入和总回报。	
投资策略	主要投资策略包括债券类属配置策略、信用债券投资策略、可转债投资策略、中小企业私募债券投资策略等。在债券类属配置策略上，本基金的固定收益类资产将主要在信用债、可转债及其他资产间进行配置。	
业绩比较基准	中债综合指数。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	
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	华夏双债债券 A	华夏双债债券 C

下 属 分 级 基 金 的 交 易 代 码	000047	000048
报 告 期 末 下 属 分 级 基 金 的 份 额 总 额	989,162,382.85 份	452,243,212.31 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	华夏双债债券 A	华夏双债债券 C
1.本期已实现收益	29,746,893.51	14,302,091.23
2.本期利润	20,302,116.98	-3,680,138.90
3.加权平均基金份 额本期利润	0.0200	-0.0069
4.期末基金资产净 值	2,094,161,713.35	928,811,406.55
5.期末基金份额净 值	2.1171	2.0538

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

华夏双债债券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	0.91%	0.60%	0.04%	0.05%	0.87%	0.55%
过去六个月	11.46%	0.63%	-1.45%	0.07%	12.91%	0.56%
过去一年	18.37%	0.57%	-1.59%	0.09%	19.96%	0.48%
过去三年	34.59%	0.44%	5.44%	0.07%	29.15%	0.37%
过去五年	36.32%	0.44%	8.20%	0.07%	28.12%	0.37%
自基金合同生效起至今	167.88%	0.40%	15.78%	0.08%	152.10%	0.32%

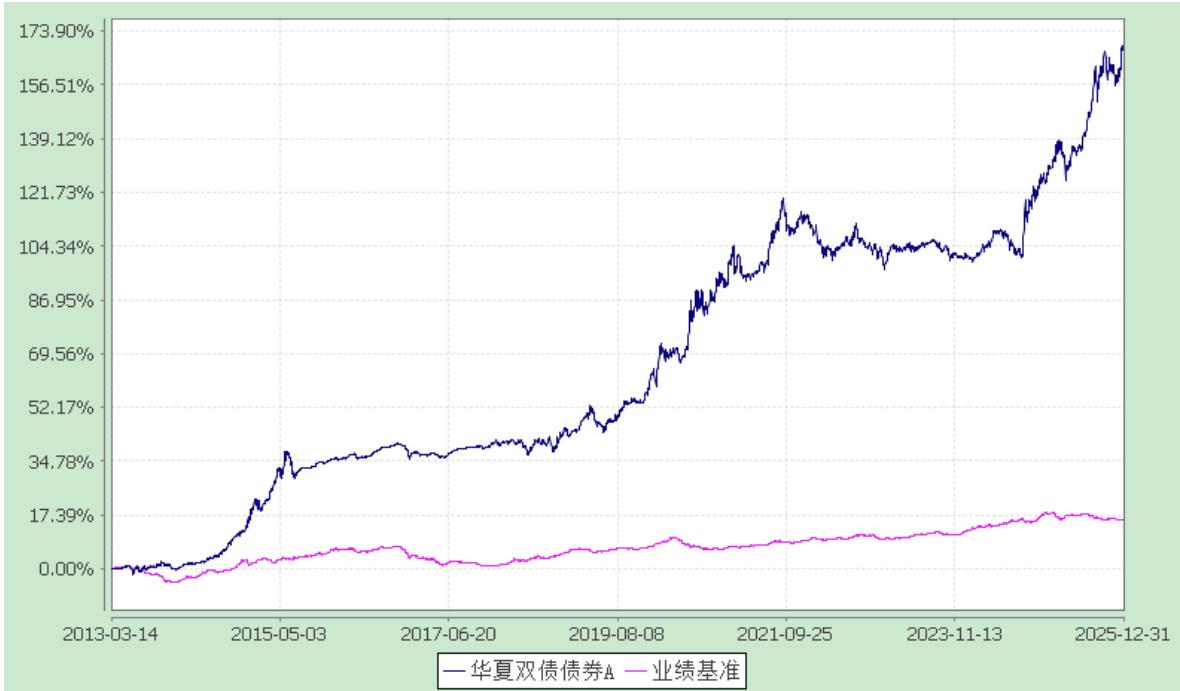
华夏双债债券C：

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	0.83%	0.60%	0.04%	0.05%	0.79%	0.55%
过去六个月	11.29%	0.63%	-1.45%	0.07%	12.74%	0.56%
过去一年	18.01%	0.57%	-1.59%	0.09%	19.60%	0.48%
过去三年	33.36%	0.44%	5.44%	0.07%	27.92%	0.37%
过去五年	34.32%	0.44%	8.20%	0.07%	26.12%	0.37%
自基金合同生效起至今	158.43%	0.40%	15.78%	0.08%	142.65%	0.32%

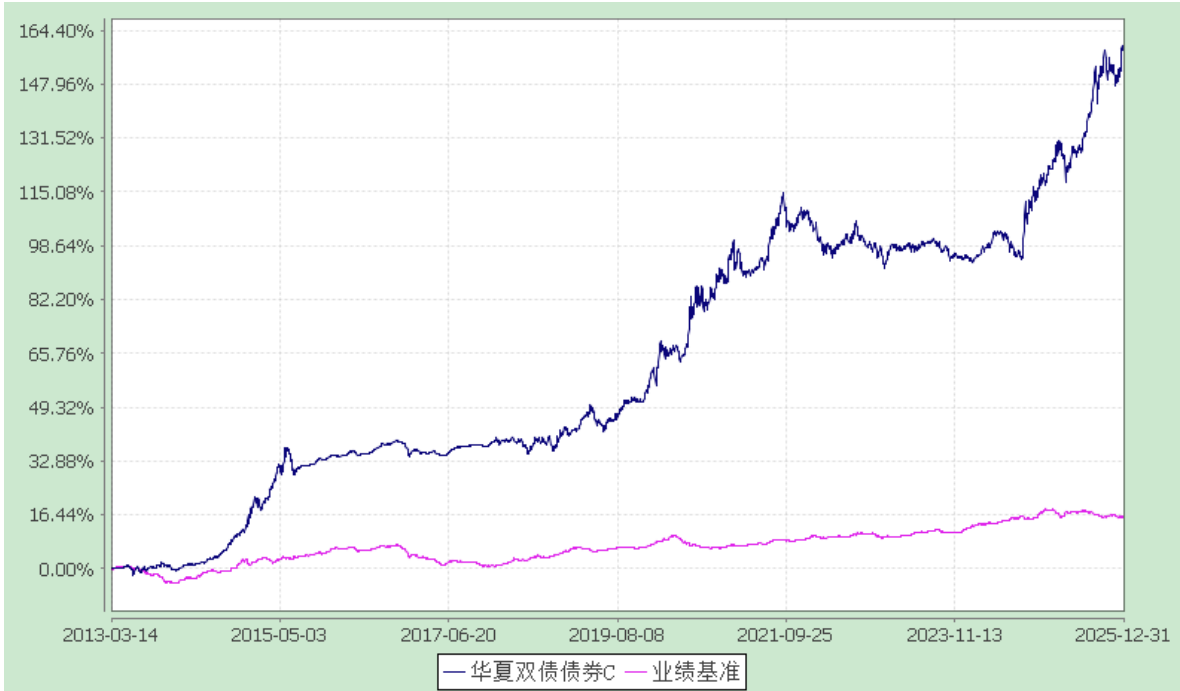
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

华夏双债增强债券型证券投资基金
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
(2013 年 3 月 14 日至 2025 年 12 月 31 日)

华夏双债债券 A：



华夏双债债券 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		

柳万军	本基金的基金经理、投委会成员	2015-07-16	-	18 年	硕士。曾任中国人民银行上海总部副主任科员、泰康资产固定收益部投资经理、交银施罗德基金固定收益部基金经理助理等。2013 年 6 月加入华夏基金管理有限公司。历任固定收益部研究员、华夏货币市场基金基金经理（2013 年 12 月 31 日至 2017 年 8 月 7 日期间）、华夏薪金宝货币市场基金基金经理（2014 年 5 月 26 日至 2017 年 8 月 7 日期间）、华夏恒利 6 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理（2016 年 3 月 29 日至 2018 年 6 月 28 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（2016 年 2 月 23 日至 2018 年 12 月 17 日期间）、华夏鼎旺三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理（2018 年 4 月
-----	----------------	------------	---	------	--

					24 日至 2019 年 7 月 29 日期间)、华夏新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理 (2016 年 3 月 30 日至 2019 年 11 月 29 日期间)、华夏恒利 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理(2018 年 6 月 29 日至 2019 年 11 月 29 日期间)、亚债中国债券指数基金基金经理(2015 年 7 月 16 日至 2020 年 1 月 6 日期间)、华夏鼎诺三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理 (2018 年 12 月 17 日至 2020 年 1 月 6 日期间)、华夏鼎康债券型证券投资基金基金经理 (2019 年 8 月 12 日至 2020 年 8 月 25 日期间)、华夏鼎淳债券型证券投资基金基金经理 (2019 年 8 月 21 日至 2020 年 8 月 25 日期间)、华夏恒融一年定期开放债券型证券投
--	--	--	--	--	---

					资基金基金经 理（2019 年 4 月 25 日至 2021 年 1 月 27 日期 间）、华夏恒融 债券型证券投 资基金基金经 理（2019 年 4 月 25 日至 2021 年 1 月 27 日期 间）、华夏鼎源 债券型证券投 资基金基金经 理（2020 年 5 月 20 日至 2021 年 12 月 21 日期 间）、华夏鼎沛 债券型证券投 资基金基金经 理（2018 年 6 月 26 日至 2022 年 2 月 9 日期 间）、华夏卓享 债券型证券投 资基金基金经 理（2021 年 8 月 24 日至 2023 年 3 月 21 日期 间）、华夏安康 信用优选债券 型证券投资基金 基金 基 金 经 理 （2014 年 5 月 5 日至 2024 年 7 月 12 日期间）、 华夏鼎泰六个 月定期开放债 券型发起式证 券投资基金基 金经理（2018 年 4 月 13 日至 2024 年 11 月 25 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《证券投资基金经营机构董事、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合规守信情况的说明

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，美国经济在政府停摆冲击与居民消费放缓下边际降温，同时偏弱的就业数据与温和回落的通胀，强化支持了美联储的降息操作，美元指数低位震荡并继续趋势走弱。

国内方面，经济总体延续平稳运行态势，宏观数据继续分化，官方宏观数据明显回落，微观数据总体平稳。经济内生结构中外需强、内需弱、新旧经济分化的问题仍存。在此期间，央行延续了支持性的货币政策，通过重启国债买入等流动性工具维持资金面平稳宽松；现券市场则是围绕央行买债规模、未来政策预期、超长债供需矛盾等焦点问题展开博弈，收益率相比三季度末小幅修复，曲线形态陡峭化，信用债受益于摊余债基的增量资金表现强于利率债，信用利差压缩。

权益资产依然表现强势，但在总量缺乏催化、AI 产业短期分歧加大的背景下，上涨斜率相较三季度明显放缓，全季度看，上证指数在 3800-4050 区间内宽幅震荡，中证转债指数季度涨幅和上证指数相近。此外，由于转债赎回进度加速的同时新发进度相对较慢，转债市场余额持续下行，供不应求环境支撑转债估值维持在历史高位。

报告期内，组合纯债部分维持中低久期，保持了较高的权益仓位。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，华夏双债债券 A 基金份额净值为 2.1171 元，本报告期份额净值增长率为 0.91%；华夏双债债券 C 基金份额净值为 2.0538 元，本报告期份额净值增长率为 0.83%，同期业绩比较基准增长率为 0.04%。

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	408,337,667.39	13.45
	其中：股票	408,337,667.39	13.45
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,558,913,533.16	84.31
	其中：债券	2,558,913,533.16	84.31
	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	-8,613.70	0.00
	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	31,313,962.80	1.03
8	其他资产	36,400,963.23	1.20

9	合计	3,034,957,512.88	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	408,337,667.39	13.51
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	-	-
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	408,337,667.39	13.51

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	300224	正海磁材	5,269,738	81,470,149.48	2.70
2	603228	景旺电子	920,535	67,281,903.15	2.23
3	603799	华友钴业	929,044	63,416,543.44	2.10

4	002600	领益智造	3,566,955	55,430,480.70	1.83
5	300839	博汇股份	3,862,250	46,501,490.00	1.54
6	002815	崇达技术	2,762,731	37,738,905.46	1.25
7	600885	宏发股份	845,070	25,690,128.00	0.85
8	002534	西子洁能	1,292,696	21,678,511.92	0.72
9	300893	松原安全	386,191	9,129,555.24	0.30
10	-	-	-	-	-

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	231,657,357.98	7.66
2	央行票据	-	-
3	金融债券	603,364,472.90	19.96
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	191,482,001.02	6.33
5	企业短期融资券	131,098,520.00	4.34
6	中期票据	354,883,901.38	11.74
7	可转债（可交换债）	1,045,435,897.55	34.58
8	同业存单	991,382.33	0.03
9	其他	-	-
10	合计	2,558,913,533.16	84.65

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	019785	25 国债 13	1,421,000	142,956,882.47	4.73
2	2128028	21 邮储银行二级 01	1,100,000	112,549,474.52	3.72
3	110095	双良转债	548,350	71,181,313.50	2.35
4	242580045	25 农行永续债 02BC	600,000	60,278,067.95	1.99
5	113052	兴业转债	457,250	55,206,172.71	1.83

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，双良节能系统股份有限公司、兴业银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司、中国农业银行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	235,301.46
2	应收证券清算款	22,981,031.26
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,184,630.51

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,400,963.23

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	110095	双良转债	71,181,313.50	2.35
2	113052	兴业转债	55,206,172.71	1.83
3	113639	华正转债	51,143,877.40	1.69
4	123188	水羊转债	44,695,639.85	1.48
5	113069	博 23 转债	41,047,265.78	1.36
6	111010	立昂转债	40,226,881.32	1.33
7	123241	欧通转债	39,562,688.05	1.31
8	123207	冠中转债	38,966,663.70	1.29
9	118055	伟测转债	37,509,599.76	1.24
10	127045	牧原转债	37,339,865.51	1.24
11	118054	安集转债	32,091,787.14	1.06
12	123251	华医转债	31,622,767.21	1.05
13	113615	金诚转债	30,446,819.51	1.01
14	118030	睿创转债	28,274,114.49	0.94
15	128137	洁美转债	24,013,085.46	0.79
16	113048	晶科转债	23,276,159.51	0.77
17	118049	汇成转债	23,226,364.72	0.77
18	118051	皓元转债	19,658,947.12	0.65
19	118056	路维转债	18,754,538.16	0.62
20	118043	福立转债	18,730,792.53	0.62
21	123151	康医转债	16,759,706.11	0.55
22	127084	柳工转 2	15,114,881.53	0.50
23	118040	宏微转债	14,962,581.21	0.49
24	110089	兴发转债	13,567,986.55	0.45
25	113677	华懋转债	12,928,898.41	0.43
26	113653	永 22 转债	10,816,134.08	0.36
27	113679	芯能转债	10,666,890.05	0.35
28	127082	亚科转债	10,569,846.97	0.35
29	127089	晶澳转债	10,376,947.84	0.34
30	118048	利扬转债	10,291,855.33	0.34
31	110075	南航转债	10,213,862.82	0.34
32	123158	宙邦转债	9,997,970.72	0.33

33	127022	恒逸转债	9,706,341.49	0.32
34	127109	电化转债	9,698,532.23	0.32
35	113691	和邦转债	9,474,927.23	0.31
36	127076	中宠转 2	9,474,842.51	0.31
37	127092	运机转债	8,707,027.53	0.29
38	113042	上银转债	6,614,529.65	0.22
39	113045	环旭转债	6,511,467.09	0.22
40	118029	富淼转债	6,496,845.48	0.21
41	118020	芳源转债	6,495,393.55	0.21
42	127068	顺博转债	6,052,151.48	0.20
43	113659	莱克转债	5,794,795.16	0.19
44	127056	中特转债	5,597,051.76	0.19
45	123193	海能转债	5,170,993.98	0.17
46	111002	特纸转债	4,467,652.87	0.15
47	113672	福蓉转债	3,924,785.66	0.13
48	123197	光力转债	3,882,745.45	0.13
49	113623	凤 21 转债	3,829,214.71	0.13
50	123183	海顺转债	3,728,726.83	0.12
51	127078	优彩转债	3,163,192.30	0.10
52	123256	恒帅转债	2,893,361.54	0.10
53	127066	科利转债	2,710,932.58	0.09
54	128127	文科转债	2,551,686.68	0.08
55	123121	帝尔转债	2,074,391.55	0.07
56	118012	微芯转债	1,937,404.79	0.06
57	127064	杭氧转债	929,325.54	0.03
58	118025	奕瑞转债	45,337.93	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	华夏双债债券A	华夏双债债券C
报告期期初基金份额总额	910,069,736.40	479,163,473.80
报告期期间基金总申购份额	467,459,792.98	392,766,477.07
减：报告期期间基金总赎回份额	388,367,146.53	419,686,738.56

报告期期间基金拆分 变动份额	-	-
报告期期末基金份额 总额	989,162,382.85	452,243,212.31

§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、中国证监会核准基金募集的文件；
- 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

二〇二六年一月二十二日