

华商稳定增利债券型
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：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。

基金托管人中国建设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	华商稳定增利债券
基金主代码	630009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 15 日
报告期末基金份额总额	760,184,620.13 份
投资目标	本产品以期限匹配的债券为主要配置资产，适当投资二级市场股票和新股申购，在有效控制风险的前提下，为基金持有人创造持续收益，最终实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>一. 资产配置策略 本基金在资产配置过程中严格遵循自上而下的配置原则，强调投资纪律、避免因随意性投资带来的风险或损失。在大类资产配置方面，根据 CPPI、TIPP 等保本技术原理，开发的股票投资权重管理模型来确定二级市场股票投资占基金净资产的比例，严格控制股票投资风险。</p> <p>二. 债券投资策略 本基金在债券组合构建过程中，本基金将通过债券组合久期调整、收益率曲线配置、信用债品种选择、息差策略、可转换债券投资策略等策略，主动发现并利用市场失衡实现组合增值。 具体投资策略详见基金合同。</p>
业绩比较基准	三年期定期存款利率+2%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中风险较低、收益稳定的品种。其预期风险与收益高于货币市

	场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
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	华商稳定增利债券 A	华商稳定增利债券 C
下属分级基金的交易代码	630009	630109
报告期末下属分级基金的份额总额	536,759,975.08 份	223,424,645.05 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）	
	华商稳定增利债券 A	华商稳定增利债券 C
1. 本期已实现收益	12,277,548.84	3,762,462.66
2. 本期利润	651,753.34	956,673.23
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0012	0.0050
4. 期末基金资产净值	1,117,955,318.70	436,956,172.19
5. 期末基金份额净值	2.083	1.956

- 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

华商稳定增利债券 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	0.34%	0.62%	0.68%	0.01%	-0.34%	0.61%
过去六个月	9.11%	0.55%	1.36%	0.01%	7.75%	0.54%
过去一年	12.11%	0.50%	2.74%	0.01%	9.37%	0.49%
过去三年	18.49%	0.43%	8.71%	0.01%	9.78%	0.42%
过去五年	22.24%	0.49%	15.41%	0.01%	6.83%	0.48%
自基金合同生效起至今	161.63%	0.50%	77.92%	0.01%	83.71%	0.49%

华商稳定增利债券 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

				准差④		
过去三个月	0.20%	0.62%	0.68%	0.01%	-0.48%	0.61%
过去六个月	8.91%	0.55%	1.36%	0.01%	7.55%	0.54%
过去一年	11.64%	0.50%	2.74%	0.01%	8.90%	0.49%
过去三年	17.06%	0.43%	8.71%	0.01%	8.35%	0.42%
过去五年	19.78%	0.49%	15.41%	0.01%	4.37%	0.48%
自基金合同生效起至今	145.59%	0.50%	77.92%	0.01%	67.67%	0.49%

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

华商稳定增利债券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



华商稳定增利债券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 2011 年 3 月 15 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		
张永志	基金经理，多资产投资部总经理，公司投资决策委员会委员，公司公募业务固收投资决策委员会委员	2011年3月15日	-	19.9年	男，中国籍，经济学硕士，具有基金从业资格。1999年9月至2003年7月，就职于工商银行青岛市市北一支行，任科员、科长等职务；2006年1月至2007年5月，就职于海通证券，任债券部交易员；2007年5月加入华商基金管理有限公司，曾任交易员、固定收益部总经理助理、固定收益部副总经理；2009年1月至2010年8月担任华商收益增强债券型证券投资基金的基金经理助理；2010年8月9日起至今担任华商稳健双利债券型证券投资基金的基金经理；2011年3月15日起至今担任华商稳定增利债券型证券投资基金的基金经理；2015年2月17日至2020年3月16日担任华商稳固添利债券型证券投资基金的基金经理；2016年8月24日起至今担任华商瑞鑫定期开放债券型证券投资基金的基金经理；2017年3月1日至2019年5月23日担任华商瑞丰混合型证券投资基金的基金经理；2017年12月22日起至今担任华商可转债债券型证券投资基金的基金经理；2018年7月27日起至今担任华商收益增强债券型证券投资基金的基金经理；2018年7月27日至2020年3月16日担任华商双债丰利债券型证券投资基金的基金经理；2018年7月27日至2021年4月26日担任华商双翼平衡混合型证券投资基金的基金经理；2018年7月27日至2020年12月15日担任华商回报1号混合型证券投资基金的基金经理；2019年5月24日至2019年8月23日担任华商瑞丰短债债券型证券投资基金的基金经理；2020年9月29日起至今担任华商转债

				精选债券型证券投资基金的基金经理； 2022 年 1 月 11 日至 2025 年 11 月 4 日担任华商稳健添利一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；2022 年 4 月 19 日至 2024 年 6 月 19 日担任华商稳健汇利一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；2023 年 5 月 16 日起至今担任华商稳健泓利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。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。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

2025 年四季度，大类资产呈现“债市结构分化、股市成长领涨、转债跟随成长”的鲜明特征。债市在微观结构上呈现复杂分化，收益率曲线整体陡峭化上移，短端国债受益流动性充裕和重启买债而表现为平稳下移，超长期国债因供需关系和机构配置行为波动剧烈。信用债内部，中高等级、中短期限品种因流动性较好，成为理财等机构应对波动的重点配置领域，信用利差持续在历史低位附近。四季度初全市场转债平均价格和转股溢价率仍维持在偏高水平，使得转债市场的系统性机会减少，性价比的挖掘较多依赖于对正股的精选，资金更多地从全局性配置转向寻找正股成长性与估值匹配度更优的个券，市场呈现显著的结构性特征。从大类资产比较看，尽管 A 股经历上涨，但“股债性价比”指标显示股市价格仍具备配置价值，这为中长期资金配置权益资产提供了逻辑支撑。前期上涨较好的科技板块估值已处高位，而煤炭、银行等高股息板块以及部分景气度有望触底的顺周期板块，其低估值、高股息的特征在震荡市中防御和配置价值凸显，吸引了资金的回流。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商稳定增利债券 A 类份额净值为 2.083 元，份额累计净值为 2.413 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.34%，同期基金业绩比较基准的收益率为 0.68%。截至本报告期末华商稳定增利债券 C 类份额净值为 1.956 元，份额累计净值为 2.276 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.20%，同期基金业绩比较基准的收益率为 0.68%。

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	306,733,974.58	17.07
	其中：股票	306,733,974.58	17.07
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,306,608,930.37	72.73
	其中：债券	1,306,608,930.37	72.73
	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	178,411,688.42	9.93
8	其他资产	4,780,247.25	0.27
9	合计	1,796,534,840.62	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	35,651,441.00	2.29
C	制造业	244,605,277.13	15.73
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	19,696,484.45	1.27
J	金融业	6,543,500.00	0.42
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	237,272.00	0.02
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	306,733,974.58	19.73
----	----------------	-------

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	601899	紫金矿业	659,100	22,719,177.00	1.46
2	603986	兆易创新	105,700	22,646,225.00	1.46
3	000807	云铝股份	683,400	22,442,856.00	1.44
4	688037	芯源微	136,754	20,309,336.54	1.31
5	600114	东睦股份	613,300	18,736,315.00	1.20
6	600966	博汇纸业	2,292,600	15,658,458.00	1.01
7	002371	北方华创	30,600	14,047,848.00	0.90
8	688120	华海清科	79,128	11,875,530.24	0.76
9	300604	长川科技	101,700	10,303,227.00	0.66
10	600988	赤峰黄金	298,600	9,328,264.00	0.60

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	180,278,094.52	11.59
2	央行票据	-	-
3	金融债券	382,944,307.96	24.63
	其中：政策性金融债	81,609,424.66	5.25
4	企业债券	175,221,666.59	11.27
5	企业短期融资券	60,405,460.27	3.88
6	中期票据	70,962,200.55	4.56
7	可转债(可交换债)	436,797,200.48	28.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,306,608,930.37	84.03

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	1,000,000	100,603,013.70	6.47
2	230405	23 农发 05	800,000	81,609,424.66	5.25
3	242644	25 中证 S2	600,000	60,774,864.66	3.91
4	148027	22 广发 08	500,000	51,601,846.58	3.32
5	102482044	24 邮政 MTN002	500,000	50,952,800.00	3.28

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期内未投资国债期货。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

23 农发 05

2025 年 8 月中国农业发展银行因信贷资金投向不合规、贷后管理不到位等被金融监管总局罚款 1020 万元。

22 广发 08、25 广 D10

1. 2025 年 1 月广发证券股份有限公司因保荐的北方长龙新材料技术股份有限公司（发行人）首发项目，发行人证券发行上市当年即亏损被中国证监会出具警示函。2. 2025 年 9 月广发证券股份有限公司因存在个别证券分析师在微信群传播不实信息的问题被广东证监局采取责令改正措施的决定。

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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	276,754.86
2	应收证券清算款	3,450,885.90
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,052,606.49
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,780,247.25

5.10.4 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	113615	金诚转债	30,205,178.08	1.94
2	123254	亿纬转债	24,130,096.71	1.55
3	113687	振华转债	24,126,013.59	1.55
4	110067	华安转债	21,277,588.45	1.37
5	123107	温氏转债	19,080,905.29	1.23
6	128141	旺能转债	15,295,651.03	0.98
7	118049	汇成转债	13,538,837.60	0.87
8	123176	精测转2	12,792,778.70	0.82
9	127082	亚科转债	11,407,731.49	0.73
10	123131	奥飞转债	9,679,956.16	0.62
11	118030	睿创转债	9,665,351.98	0.62
12	127070	大中转债	9,579,012.33	0.62
13	118054	安集转债	9,213,651.15	0.59
14	118038	金宏转债	8,414,144.98	0.54
15	127064	杭氧转债	7,518,815.07	0.48
16	127039	北港转债	7,439,884.12	0.48
17	123210	信服转债	7,161,229.54	0.46
18	128136	立讯转债	7,095,759.81	0.46
19	123157	科蓝转债	7,087,291.94	0.46
20	127050	麒麟转债	6,869,060.27	0.44
21	113058	友发转债	6,861,881.92	0.44
22	113632	鹤21转债	6,837,128.68	0.44
23	127045	牧原转债	6,714,129.76	0.43
24	118003	华兴转债	6,559,221.61	0.42
25	113656	嘉诚转债	6,389,780.64	0.41

26	113658	密卫转债	6,364,656.31	0.41
27	118050	航宇转债	6,145,732.05	0.40
28	123049	维尔转债	5,601,985.21	0.36
29	113631	皖天转债	5,410,162.34	0.35
30	118036	力合转债	5,399,076.91	0.35
31	113677	华懋转债	5,135,474.62	0.33
32	123243	严牌转债	4,906,659.58	0.32
33	123158	宙邦转债	4,704,152.77	0.30
34	127038	国微转债	4,592,121.12	0.30
35	123255	鼎龙转债	4,523,301.93	0.29
36	111016	神通转债	4,097,544.14	0.26
37	127105	龙星转债	4,076,202.34	0.26
38	118024	冠宇转债	4,058,032.63	0.26
39	123076	强力转债	4,039,202.19	0.26
40	113686	泰瑞转债	3,929,795.37	0.25
41	113639	华正转债	3,853,957.88	0.25
42	118007	山石转债	3,688,195.73	0.24
43	123224	宇邦转债	3,334,648.08	0.21
44	113646	永吉转债	3,330,919.42	0.21
45	111019	宏柏转债	3,266,366.77	0.21
46	118029	富森转债	3,262,892.33	0.21
47	118048	利扬转债	3,220,809.71	0.21
48	118033	华特转债	3,198,842.95	0.21
49	113574	华体转债	3,125,959.25	0.20
50	118053	正帆转债	3,101,279.49	0.20
51	118041	星球转债	3,007,617.58	0.19
52	118042	奥维转债	3,002,541.96	0.19
53	127104	姚记转债	2,826,061.31	0.18
54	118021	新致转债	2,453,985.96	0.16
55	123252	银邦转债	2,403,879.18	0.15
56	127079	华亚转债	1,948,585.34	0.13
57	123124	晶瑞转 2	1,898,801.69	0.12
58	118039	煜邦转债	1,806,736.07	0.12
59	127092	运机转债	1,240,064.96	0.08
60	118051	皓元转债	1,117,344.98	0.07
61	118055	伟测转债	984,455.58	0.06
62	123246	远信转债	918,528.89	0.06
63	127053	豪美转债	856,177.66	0.06
64	127040	国泰转债	851,273.93	0.05
65	111010	立昂转债	841,129.44	0.05
66	127075	百川转 2	838,707.90	0.05
67	118000	嘉元转债	833,082.35	0.05

68	127055	精装转债	821,467.90	0.05
69	123247	万凯转债	794,050.71	0.05
70	113046	金田转债	775,958.36	0.05

5.10.5 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。

5.10.6 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	华商稳定增利债券 A	华商稳定增利债券 C
报告期期初基金份额总额	596,576,066.78	217,041,971.20
报告期内基金总申购份额	148,900,820.02	91,461,340.57
减：报告期内基金总赎回份额	208,716,911.72	85,078,666.72
报告期内基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	536,759,975.08	223,424,645.05

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稳定增利债券型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商稳定增利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商稳定增利债券型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商稳定增利债券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. 报告期内华商稳定增利债券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.csdc.gov.cn/fund>

华商基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日