

华商核心引力混合型
证券投资基金
2026 年第 1 季度报告

2026 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 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责任。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 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 2026 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商核心引力混合
基金主代码	012491
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 28 日
报告期末基金份额总额	662,534,498.01 份
投资目标	本基金将遵循核心引力策略，在严格控制投资组合风险特征的前提下，力争为实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金以“核心引力”策略作为投资的总体策略，“核心引力”具体体现在基本面、估值、资金三个层面。对于各类别资产（大类/细类）而言，基本面、估值和资金是驱动资产价格表现的重要因素。但在不同的市场阶段下，各因素所体现出的重要程度将有所不同。本基金将在投资组合构建的各个环节中，通过深入的对比、分析以及研究，把握当前环境下驱动各类别资产价格波动的核心因素，在综合评判核心因素未来发展演变趋势的基础上，寻找具有投资吸引力的资产类别进行积极配置。 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×50%+中证港股通综合指数收益率×10%+中债总全价指数收益率×40%
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。本基金若投资港股通标的股票，还需承担汇率风险以及境外市场的风险。

基金管理人	华商基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华商核心引力混合 A	华商核心引力混合 C
下属分级基金的交易代码	012491	012492
报告期末下属分级基金的份额总额	354, 104, 971. 37 份	308, 429, 526. 64 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（2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	华商核心引力混合 A	华商核心引力混合 C
1. 本期已实现收益	-3, 042, 841. 61	5, 094, 951. 62
2. 本期利润	-28, 488, 031. 90	-21, 647, 301. 47
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0856	-0. 0427
4. 期末基金资产净值	431, 780, 210. 70	369, 088, 423. 83
5. 期末基金份额净值	1. 2194	1. 1967

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

华商核心引力混合 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	-5. 41%	1. 93%	-1. 63%	0. 66%	-3. 78%	1. 27%
过去六个月	-8. 65%	1. 89%	-2. 33%	0. 62%	-6. 32%	1. 27%
过去一年	44. 58%	1. 85%	9. 45%	0. 63%	35. 13%	1. 22%
过去三年	29. 96%	1. 58%	12. 07%	0. 65%	17. 89%	0. 93%
自基金合同 生效起至今	21. 94%	1. 52%	4. 31%	0. 66%	17. 63%	0. 86%

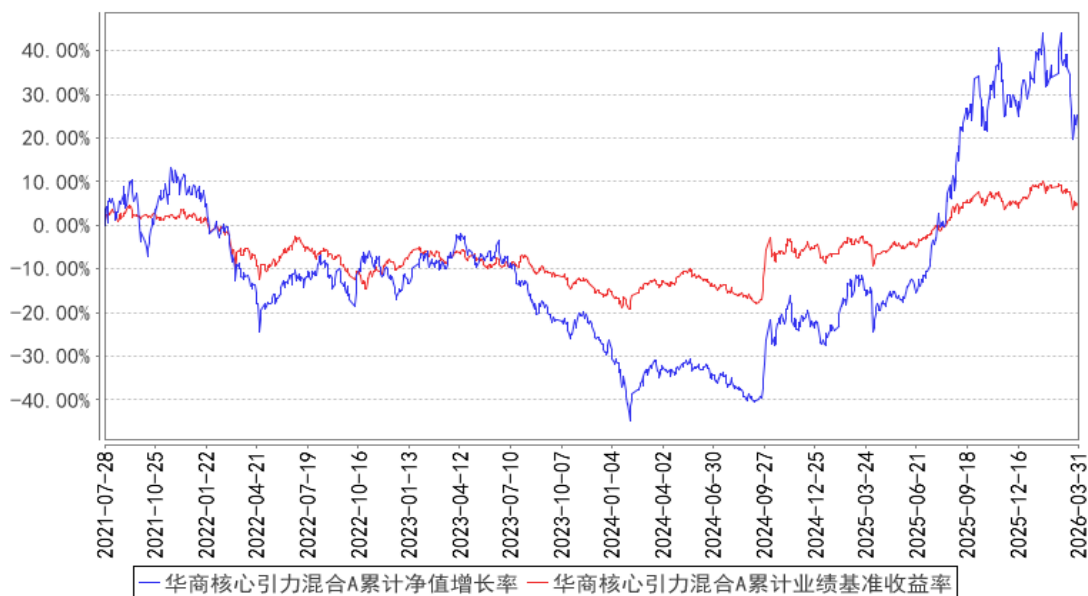
华商核心引力混合 C

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	-5. 51%	1. 93%	-1. 63%	0. 66%	-3. 88%	1. 27%

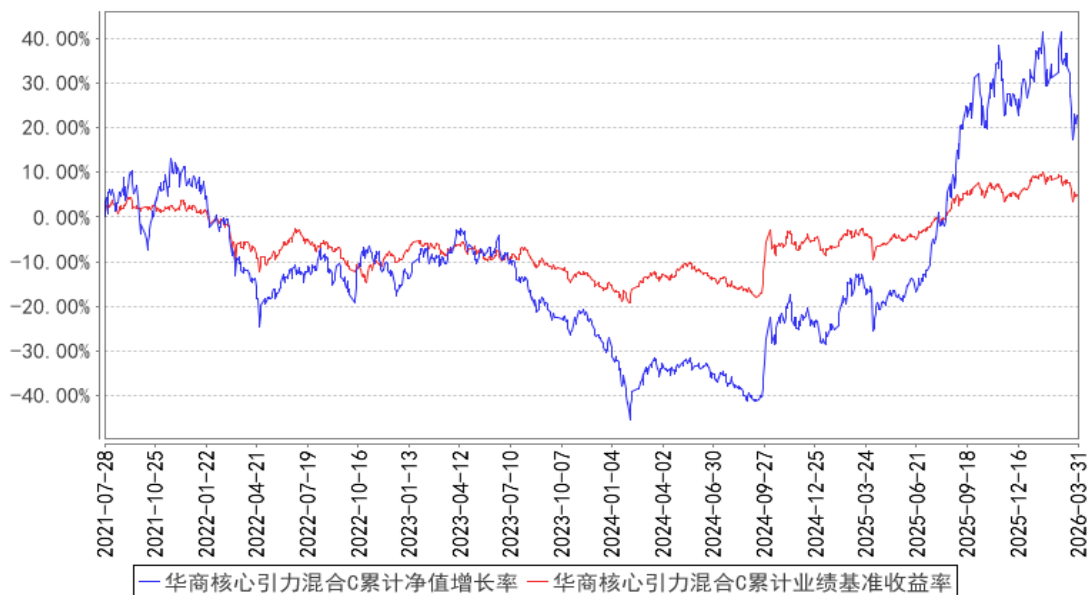
过去六个月	-8.85%	1.89%	-2.33%	0.62%	-6.52%	1.27%
过去一年	43.97%	1.85%	9.45%	0.63%	34.52%	1.22%
过去三年	28.40%	1.58%	12.07%	0.65%	16.33%	0.93%
自基金合同生效起至今	19.67%	1.52%	4.31%	0.66%	15.36%	0.86%

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

华商核心引力混合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



华商核心引力混合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 7 月 28 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		
叶峰	基金经理，研究发展部总经理助理	2025 年 5 月 27 日	-	8.7 年	男，中国籍，法律硕士，具有基金从业资格。2017 年 7 月至 2024 年 11 月，就职于兴证全球基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、基金经理；2024 年 12 月加入华商基金管理有限公司，2025 年 5 月 27 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；2025 年 5 月 27 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；2026 年 1 月 27 日起至今担任华商品质甄选混合型证券投资基金的基金经理。

注：①“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司对外披露的聘任日期和解聘日期。

②证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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

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，通过交易系统内的公平交易程序，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

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

2026 年一季度整体市场先扬后抑，呈现震荡分化格局，尤其是进入 3 月份，受地缘冲突影响较大，大部份行业受到了一定程度的影响。

本基金在一季度的配置方向上，进行了一定的调整，在 AI 方向上，重点布局了光通信、PCB 上游材料、燃机、算力租赁、设备自动化、散热等领域的龙头公司，在国内周期方向上继续看好化工板块的中长期投资机会，在个股领域，看好 3D 打印、二次元游戏、半导体材料、电解铝及上游材料环节。

进入二季度，市场的最大变量来自于对地缘冲突后续影响的判断，不仅对流动性估值有较大的影响，也对不少行业的盈利有所扰动。我们很难预判出比较精准的结果，尤其是对估值端的影响，但是全年对于估值扩张会相对年初谨慎一些了。对于持仓个股和方向上，我们仍然看好 AI 大的产业趋势在今年对于一些细分领域和个股盈利的拉动，我们的持仓更集中在不同环节中周期位置相对还在中期、盈利预期对应的估值相对有性价比优势、公司质地相对龙头、我们有持续跟踪能力的个股上。对于国内周期相关的方向和个股，我们认为时间是站在这一边的，一方面周期位置较低、估值不贵，另一方面，这些领域受短期冲击较大，拉长时间维度，或许仍是收益性性价比的来源。对于个股层面，我们更看重对盈利预期的兑现程度，同时估值和空间都比较有优势。从短期来看，很多事情的确定性难以预判，但是从中长期维度去看，当下市场或许蕴含了许多结构性机会，尤其是我国有不少产业环节的优势将在未来一段时间受益于国际形势的变化，这里面如何选股是我们后续关注的重点。

本基金旨在通过对宏观进行一定判断的基础上，通过行业比较、产业深入研究，并结合对股票的定价，在控制好回撤的基础上，建立具有性价比的组合，力争给持有人带来合理的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商核心引力混合 A 类份额净值为 1.2194 元，份额累计净值为 1.2194 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.41%，同期基金业绩比较基准的收益率为-1.63%。截至本报告期末华商核心引力混合 C 类份额净值为 1.1967 元，份额累计净值为 1.1967 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.51%，同期基金业绩比较基准的收益率为-1.63%。

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	714,802,491.84	88.85
	其中：股票	714,802,491.84	88.85
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	88,165,885.19	10.96
8	其他资产	1,510,884.95	0.19
9	合计	804,479,261.98	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	684,307,999.84	85.45
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	30,494,492.00	3.81
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	714,802,491.84	89.25

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	002384	东山精密	715,688	73,930,570.40	9.23
2	002008	大族激光	1,136,576	69,649,377.28	8.70
3	002080	中材科技	1,359,000	53,367,930.00	6.66
4	300857	协创数据	244,194	51,114,688.08	6.38
5	600893	航发动力	838,100	40,279,086.00	5.03
6	301338	凯格精机	230,800	38,989,044.00	4.87
7	000703	恒逸石化	3,108,337	37,890,628.03	4.73
8	601233	桐昆股份	1,980,216	35,742,898.80	4.46
9	600426	华鲁恒升	925,700	33,510,340.00	4.18
10	301626	苏州天脉	130,700	32,086,850.00	4.01

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。

本基金的股指期货投资基于市场系统风险模型的中短期风险判断，在预测市场风险较大时，应用择时对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低仓位后，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。当市场向好时，管理人可择机在股指期货市场建立能够使得组合 β 值稳定的头寸从而避免现货快速建仓带来的流动性冲击，然后在保持组合风险敞口不变的前提下，在缓慢的现货市场建仓过程中有节奏地将期货头寸逐步平仓，充分利用股指期货提高资金使用效率。

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

凯格精机

1. 2025 年 11 月 12 日，东莞市凯格精机股份有限公司高管邓迪涉嫌危险驾驶，由东莞市公安局取保候审。

2. 2025 年 10 月 23 日，深圳证券交易所对东莞市凯格精机股份有限公司出具的监管函（创业板监管函(2025)第 128 号）显示，根据广东证监局《关于对东莞市凯格精机股份有限公司采取责令改正并对邱国良、刘小宁、宋开屏、邱靖琳采取出具警示函措施的决定》（(2025) 113 号）查明的事实，东莞市凯格精机股份有限公司存在以下违规行为：一是募投项目“研发及测试中心项目”超计划支付人员工资。东莞市凯格精机股份有限公司 IPO 招股说明书披露，该募投项目新增人员工资 1788.76 万元。截至 2023 年底，东莞市凯格精机股份有限公司列支发放新增人员工资 4479.99 万元，超计划使用 2691.23 万元。对上述超计划使用募集资金的情况，东莞市凯格精机股份有限公司未按规定事前履行审议程序及信息披露义务，直至 2024 年 8 月 28 日第二届董事会第十一次会议、2024 年 9 月第一次临时股东大会才履行完审议程序并披露。二是募投项目“精密智能制造装备生产基地建设项目”列支不属于该项目的人员工资。2023 年 6 月至 2024 年 4 月，东莞市凯格精机股份有限公司通过募集资金专户支付与该募投项目无关的临时员工及实习生工资 204.17 万元，置换生产人员工资 318.36 万元，合计 522.53 万元列支在该募投项目。深圳证券交易所对东莞市凯格精机股份有限公司出具监管函监管关注，处罚日期 2025 年 10 月 23 日。

3. 2025 年 10 月 21 日，中国证券监督管理委员会广东监管局（粤证监措施(2025)113 号）显示，东莞市凯格精机股份有限公司存在以下违规行为：一是募投项目“研发及测试中心项目”超计划支付人员工资。东莞市凯格精机股份有限公司 IPO 招股说明书披露，募投项目“研发及测试中心项目”新增人员工资 1,788.76 万元，截至 2023 年底，东莞市凯格精机股份有限公司列支发放新增人员工资金额为 4,479.99 万元，超计划使用 2,691.23 万元。对上述超计划使用募集资金的情况，东莞市凯格精机股份有限公司未按规定事前履行审议程序及信息披露义务，直至 2024 年 8 月 28 日第二届董事会第十一次会议、2024 年 9 月第一次临时股东大会才履行完审议程序并披露。二是募投项目“精密智能制造装备生产基地建设项目”列支不属于该项目的人员工资。2023 年 6 月至 2024 年 4 月期间，东莞市凯格精机股份有限公司通过募集资金专户支付与该募投项目无

关的临时员工及实习生工资 204.17 万元，置换生产人员工资 318.36 万元，合计 522.53 万元列支在“精密智能制造装备生产基地建设项目”。中国证券监督管理委员会广东监管局责令东莞市凯格精机股份有限公司改正，处罚日期 2025 年 10 月 21 日。

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	1,335,791.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	175,093.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,510,884.95

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	华商核心引力混合 A	华商核心引力混合 C
报告期期初基金份额总额	309,207,172.15	565,755,052.93
报告期期间基金总申购份额	110,333,175.29	125,634,199.68
减：报告期期间基金总赎回份额	65,435,376.07	382,959,725.97
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	354,104,971.37	308,429,526.64

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	2026-01-01 至 2026-03-31	303,774,610.33	33,531,704.75	195,796,334.38	141,509,980.70	21.36
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%及以上的情况，由于持有人相对集中，本基金可能面临基金净值大幅波动的风险、延迟或暂停赎回的风险，且根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定本基金可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同的风险。

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核心引力混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商核心引力混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商核心引力混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商核心引力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. 报告期内华商核心引力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：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F9

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 4 月 22 日