

华夏复兴混合型证券投资基金

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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	华夏复兴混合
基金主代码	000031
交易代码	000031
基金运作方式	本基金在自基金合同生效之日起的一年内以封闭式基金方式运作，自封闭期满之日起以开放式基金方式运作。
基金合同生效日	2007 年 9 月 10 日
报告期末基金份额总额	675,209,690.09 份
投资目标	秉承长期投资理念和个股精选思路，以长期、全球视野考察我国经济、行业以及个股的成长前景，着眼于公司外部环境、公司内部品质两个基本评估维度，通过多层筛选机制构建高品质的投资组合，追求基金资产的持续增值，力争为投资者创造超额回报。
投资策略	主要投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略等。在股票投资策略上，本基金从经济增长的长期规律和全球视野出发，采取价值型投资策略，选择具有长期竞争力和稳定成长性，且预期估值水平低于市场或行业平均水平的股票，以及已经度过基本面拐点，且预期估值低于其长期平均水平的股票进行投资。
业绩比较基准	本基金股票投资的业绩比较基准为沪深 300 指数，债券投资的业绩比较基准为上证国债指数。基准收益率=沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金风险高于货币市场基金、债券基金，属于高风险、高收益的品种。

基金管 理人	华夏基金管理有限公司	
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	华夏复兴混合 A	华夏复兴混合 C
下属分 级基金 的交易 代码	000031	015073
报告期 末下属 分级基 金的份 额总额	669,061,276.35 份	6,148,413.74 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)	
	华夏复兴混合 A	华夏复兴混合 C
1.本期已实现收益	32,106,057.24	265,446.04
2.本期利润	-5,516,637.09	182,258.78
3.加权平均基金份 额本期利润	-0.0080	0.0376
4.期末基金资产净	1,773,795,880.59	15,932,614.30

值		
5.期末基金份额净值	2.651	2.591

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本基金自 2022 年 2 月 22 日增加 C 类基金份额类别。

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

华夏复兴混合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	-0.19%	1.10%	-0.11%	0.76%	-0.08%	0.34%
过去六个月	31.56%	1.07%	13.87%	0.72%	17.69%	0.35%
过去一年	40.49%	1.11%	14.33%	0.76%	26.16%	0.35%
过去三年	-6.26%	1.53%	19.09%	0.85%	-25.35%	0.68%
过去五年	-23.73%	1.60%	-4.08%	0.91%	-19.65%	0.69%
自基金合同生效起至今	165.10%	1.60%	13.14%	1.25%	151.96%	0.35%

华夏复兴混合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	-0.35%	1.10%	-0.11%	0.76%	-0.24%	0.34%
过去六个月	31.19%	1.07%	13.87%	0.72%	17.32%	0.35%
过去一年	39.68%	1.11%	14.33%	0.76%	25.35%	0.35%
过去三年	-7.92%	1.53%	19.09%	0.85%	-27.01%	0.68%

自新增份额类别以来至今	-21.17%	1.60%	5.13%	0.90%	-26.30%	0.70%
-------------	---------	-------	-------	-------	---------	-------

注：本基金自 2022 年 2 月 22 日增加 C 类基金份额类别。

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

华夏复兴混合型证券投资基金
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
(2007 年 9 月 10 日至 2025 年 12 月 31 日)

华夏复兴混合 A:



华夏复兴混合 C:



注：本基金自 2022 年 2 月 22 日增加 C 类基金份额类别。

§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		
郑煜	本基金的基金经理、投委会成员	2024-12-19	-	27 年	硕士。曾任华夏证券高级分析师，大成基金高级分析师、投资经理。2004 年 8 月加入原中信基金。历任股权投资部总监、华夏基金股票投资部副总经理、公司总经理助理，华夏经典配置混合型证券投资基金管理人（2006 年 8 月 11 月至 2011 年 3 月 17 日期）。

					间)、华夏红利 混合型证券投 资基金基金经理 (2010 年 1 月 16 日至 2011 年 3 月 17 日期 间)、华夏策略 精选灵活配置 混合型证券投资 基金基金经理 (2016 年 1 月 29 日至 2017 年 3 月 7 日期 间)、华夏创新 前沿股票型证 券投资基金基 金经理 (2016 年 9 月 7 日至 2018 年 1 月 17 日期间)、华夏 网购精选灵活 配置混合型证 券投资基金基 金经理 (2016 年 11 月 2 日至 2018 年 1 月 17 日期间)、华夏 价值精选混合 型证券投资基 金基金经理 (2020 年 12 月 8 日至 2021 年 12 月 30 日期 间)、华夏常阳 三年定期开放 混合型证券投资 基金基金经理 (2021 年 11 月 2 日至 2023 年 3 月 10 日期 间)、华夏鸿阳 6 个月持有期 混合型证券投资 基金基金经理经
--	--	--	--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

					理 (2021 年 11 月 2 日至 2023 年 3 月 10 日期 间)、华夏安阳 6 个月持有期混 合型证券投资基 金基金经理 (2021 年 11 月 2 日至 2023 年 4 月 6 日期间) 、华夏睿阳一年持 有期混合型证券投资 基金基金经理 (2021 年 11 月 2 日至 2023 年 4 月 6 日期间)、 华夏经典配置混合型证券投资基 金基金经理 (2022 年 7 月 4 日至 2023 年 11 月 13 日期间) 、华夏兴阳一年持 有期混合型证券投资基 金基金经理 (2021 年 11 月 2 日至 2024 年 7 月 4 日期间)、 华夏收入混合型证券投资基 金基金经理 (2009 年 2 月 4 日至 2025 年 6 月 25 日期间)、 华夏盛世精选混合型证券投资基 金基金经理 (2021 年 9 月 16 日至 2025 年 6 月 25 日期间)等。
黄皓	本基金	2025-07-01	-	17 年	硕士。曾任国海

	的基金经理				证券股份有限公司研究所行业研究员；摩根士丹利华鑫基金管理有限公司研究员、基金经理助理；前海人寿保险股份有限公司投资经理、权益投资部总经理；九泰基金管理有限公司基金经理、首席权益投资官。2024 年 11 月加入华夏基金管理有限公司。
--	-------	--	--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
郑煜	公募基金	2	1,832,430,125.09	2024-12-19
	私募资产管理计划	1	13,608,710,972.74	2023-08-23
	其他组合	-	-	-
	合计	3	15,441,141,097.83	-

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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，上证指数在 3800-4000 点窄幅震荡，成交量小幅收缩，市场整体从强势突破转向震荡整固。结构上，存量博弈，高低切特征显现。新热点围绕涨价线索，如锂电、存储、有色等；前期热点的医药、机器人、军工调整；科技中 AI 算力、半导体整体横盘震荡，部分指标股表现强势；泛消费延续弱势。资金面制约显现，存量投资者仓位偏高，绝对收益投资者落袋为安逐步兑现。大幅上涨过的板块遭遇质疑不断，股价低位有催化更容易得到市场广泛认同。国内经济数据走弱不妨碍全年目标完成，美联储如期降息叠加经济乐观派占优，海外权益市场表现依旧强劲。微观场外资金充裕，“资产荒”导致的增加含权资产比重的逻辑没有变化，“慢牛”路径依旧是各方最优解。中央经济工作会议指明方向，达到相应的增长目标仍需要政策靠前发力。在外部环境相对缓和期，逆周期和跨周期重提，有意稳增长与调结构的再平衡。在基本面线索尚不明朗之际，博弈的思维更重。在当前情况下，提升股票质量的重视度应该是更优选择。报告期内，本基金持仓结构和方向没有大的调整，在个股层面进行了微调，对涨幅较大的股票进行了调减，对今年表现较弱的优质股票加大了配置权重或者新开仓。优质企业国际化、新能源、AI 云+端，航空等仍然是组合当前布局的重点方向，同时关注化工、好房子和白酒等潜在方向。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，华夏复兴混合 A 基金份额净值为 2.651 元，本报告期份额净值增长率为-0.19%；华夏复兴混合 C 基金份额净值为 2.591 元，本报告期份额净值增长率为

-0.35%，同期业绩比较基准增长率为-0.11%。

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	1,530,902,106.54	85.04
	其中：股票	1,530,902,106.54	85.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	101,176,054.79	5.62
	其中：债券	101,176,054.79	5.62
	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	167,701,175.89	9.32
8	其他资产	530,206.10	0.03
9	合计	1,800,309,543.32	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	426,830.84	0.02
C	制造业	1,180,097,902.64	65.94

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,299,318.85	0.13
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	49,783,456.40	2.78
G	交通运输、仓储和邮政业	297,587,716.12	16.63
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	425,955.33	0.02
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	279,614.36	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	1,312.00	0.00
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	1,530,902,106.54	85.54

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	002475	立讯精密	2,833,694	160,698,786.74	8.98
2	600176	中国巨石	9,366,316	160,164,003.60	8.95
3	002353	杰瑞股份	1,842,140	130,478,776.20	7.29
4	600029	南方航空	15,666,712	125,490,363.12	7.01
5	002850	科达利	767,024	121,082,408.64	6.77
6	601111	中国国航	12,014,500	112,575,865.00	6.29
7	300750	宁德时代	304,294	111,755,014.44	6.24
8	300772	运达股份	5,494,674	104,728,486.44	5.85
9	002311	海大集团	1,414,700	78,346,086.00	4.38
10	002531	天顺风能	10,428,869	71,542,041.34	4.00

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	101,176,054.79	5.65
	其中：政策性金融债	101,176,054.79	5.65
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	101,176,054.79	5.65

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	250206	25 国开 06	1,000,000	101,176,054.79	5.65
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

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，国家开发银行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	251,051.13
2	应收证券清算款	133,515.79
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	145,639.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	530,206.10

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	华夏复兴混合A	华夏复兴混合C
报告期期初基金份额总额	701,800,240.85	4,021,746.13
报告期内基金总申购份额	11,526,216.50	4,728,183.34
减： 报告期期间基金总赎回份额	44,265,181.00	2,601,515.73
报告期内基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	669,061,276.35	6,148,413.74

§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。

2025 年 11 月 27 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2025 年 12 月 25 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2025 年 12 月 26 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

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印件。

华夏基金管理有限公司

二〇二六年一月二十二日