

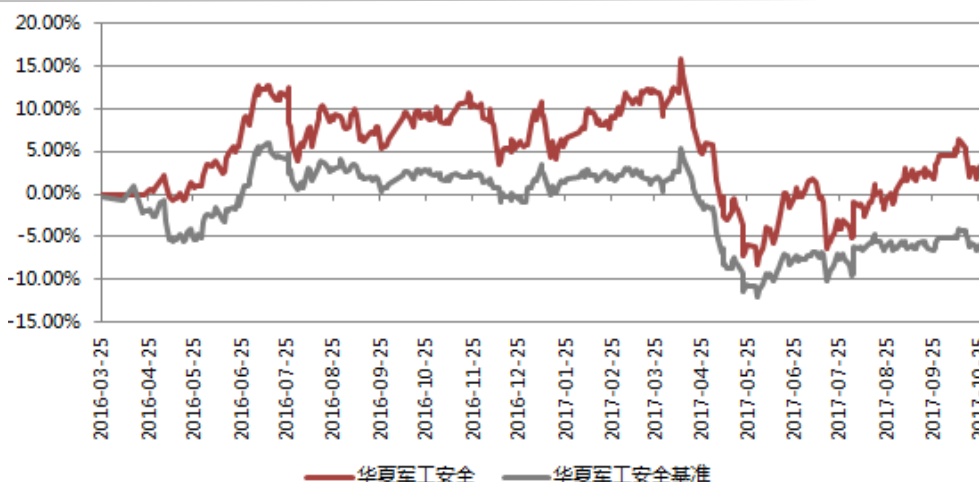


□ 基本信息

基金名称	华夏军工安全灵活配置混合型证券投资基金
基金代码	002251
基金经理	王晓李
基金类型	混合型
托管银行	中国工商银行股份有限公司
成立时间	2016-03-22
投资目标	精选军工、安全相关行业的上市公司，在控制风险前提下力求实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金通过定性分析与定量分析相结合的方法分析宏观经济和资本市场发展趋势，综合考虑宏观经济发展前景，评估各类资产的预期收益与风险，合理确定本基金在股票、债券、现金等各类别资产上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时做出动态调整。
业绩比较基准	中证国防指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%
基金规模	2.35 亿 (2017-09-30)

数据来源：华夏基金、Wind

□ 净值表现



数据来源：Wind (2017-10-30)

□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 聚焦军工安全：本基金股票投资比例为基金资产的0-95%，投资军工安全主题相关股票比例不低于股票资产的80%，深入挖掘国军工安全主题的投资机遇； ◇ 精选个股 积极布局：本基金看好受益于国企改革、军品定价机制改革的航空、兵器、船舶等子行业龙头企业，精选优质成长个股，整体配置风格相对，均衡追求资产长期增值； ◇ 深入研究 风格稳健：深入研究军工、信息安全行业，操作稳健，善于回避风险，把握新的市场机会。 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 分享军改推进成果：混改是国企改革的突破口，军工作为混改七大领域之一，其改革成果将利好军工行业资本市场。 ◇ 行业趋势坚定向好：军工行业受益于国企改革、“中国制造2025”、“一带一路”三大战略，并受到党的领导核心的高度重视，长期投资逻辑不变，坚定向好； ◇ 静待行业景气拐点：今年年底到明年，国企改革将进一步稳固推进，从而推动军改政策实质落地，前期积压订单或将加速释放，为军工板块带来行业景气拐点。



□ 运作回顾

回顾上一阶段，3 季度市场成长风格展开反弹，5G、人工智能、半导体芯片等领域次第上涨，带动了市场活力，信息安全板块收益居前，单季度涨幅接近 10%；军工板块受军民融合影响也触底反弹，单季度涨幅与市场持平。目前 A 股市场整体风格偏向白马价值股，在估值上，军工行业整体估值相对较贵；在业绩上，受军改及内部人事调整的影响，近年来产业链中诸多企业订单大幅减少，由此导致行业整体缺乏业绩支撑；在事件催化上，虽然军工行业易受事件催化，今年周边局势依旧持续紧张，但并无实质性事件发生，因此板块热度也逐步递减。3 季度后，市场开始从底部企稳上扬，而进入 10 月份以来，整体行业指数则进一步积极上扬，军工行业不断出现新变化，再获市场关注。一是，从行业自身景气度来看，近期我国军方人事调整逐步稳定、各项安排逐步落地，可以推测，以往缺位的订单即将在明年快速释放，从而拉动业绩增长。二是，从近期改革政策来看，改革军品装备采购机制等在军民融合委员会上被再次提出，而以往最受益于军品定价机制改革的飞机制造类央企在 A 股市场上的表现也十分突出。这一改革具有长远意义，或将大幅提升军工企业净利润水平，同时打破部分中上游行业的垄断格局，提高企业竞争力。在一定程度上，销售净利率越低的企业，盈利能力改善空间就越大。

在市场筑底显著的情况下，华夏军工安全混合基金从 8 月初开始，逐步加仓，目前维持中性仓位水平，整体风格保持均衡。板块配置上，传统军工领域仍重点投资受益于科研院所改制的航天板块和成长明确的航空产业链，同时大幅增加投资了卡位优势显著、型号空间大、受益于军民融合改革和中小创风格回暖的“民参军”板块。信息安全领域则配置了芯片、人工智能等领域的相关龙头品种。

□ 投资展望

展望下一阶段，影响军工行业的积极因素正在不断积累，预计今年年底、明年年初军品订单初步释放，行业将进一步获得投资者关注。从长期改革来看，国企混改在今年年末和明年将进一步落实、推进，军工企业混改也将被推动从而迈出实质性步伐。根据今年基金中报披露情况，剔除被动持仓数据，全市场对军工行业整体维持低配水平。而站在目前的时点上展望军工行业未来发展，向下空间有限，在市场存量资金博弈的情况下，军工板块预计将逐步向好，具体到明年一季度，大概率存在较为显著的收益机会。当前 A 股市场维持横盘格局，市场风险偏好趋于稳定，存在结构性调整，后续市场环境或将进一步向好。展望未来五年，随着各项改革的稳固推进，我国经济预计将进一步积极向好，A 股市场在整体上机会大于风险，对于未来我们保持相对乐观的投资态度。

华夏军工安全基金后续将继续维持较高仓位水平，把握行业景气机会。一方面看好成长型企业的长期发展，例如多为中小型市值企业、受创业板及 TMT 板块整体走势影响较大的民参军企业，另一方面也积极关注受益于国企混合、定价机制改革、基本面改善与业绩提升的航空产业链的军工央企。未来将密切关注市场走向和估值切换机会，保持对均衡的仓位结构，追求稳健的长期收益。

