

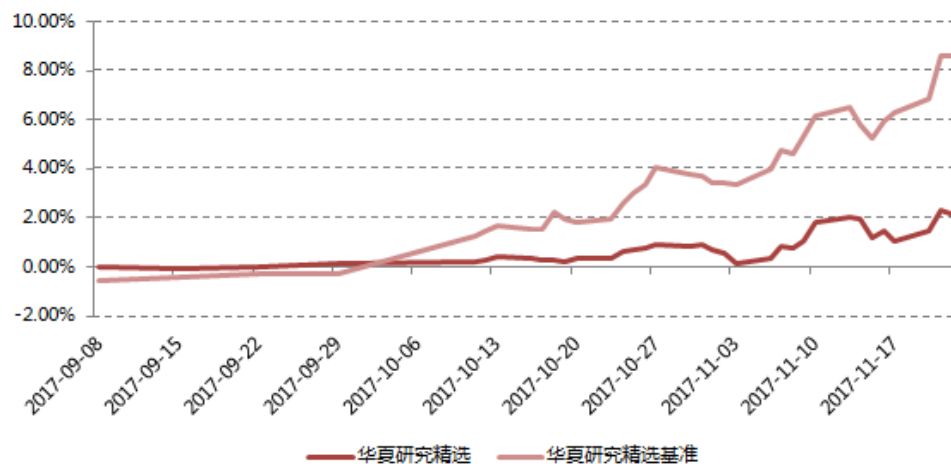


□ 基本信息

基金名称	华夏研究精选股票
基金代码	004686
基金经理	林晶
基金类型	股票型
托管银行	中国银行股份有限公司
成立时间	2017-09-06
投资目标	依托基金管理人的研究团队，通过深入、系统、科学的研究，挖掘具有投资价值的标的构建投资组合，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析，主动判断市场时机，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×90% + 上证国债指数收益率×10%
基金募集规模	15.51 亿 (2017-09-06)

数据来源：华夏基金

□ 净值表现



数据来源：Wind (2017-11-23)

□ 产品分析

基金特点

- ◇ **研究驱动投资**：以“研究驱动投资”为核心理念，由华夏基金各行业的资深研究员精选个股，再由投资决策小组进行决策配置，通过均衡配置、精选个股追求收益的持续性。
- ◇ **五星基金经理管理**：林晶女士，证券从业 12 年，历经牛熊交替考验，具备较强的市场敏锐度，善于把握投资机会，获取长期稳健回报，所管理的华夏策略获银河 1 年期、2 年期基金五星评级（银河证券，2017-09-29）。
- ◇ **顶尖投研团队支持**：华夏基金投研人员共 200 余人，其中股票投研人员超过 100 人，全行业覆盖，投研体系完善，有效为产品提供全方位策略支持。

投资机会

- ◇ **经济企稳盈利改善**：今年以来经济反弹韧性持续超预期，上半年实现 6.9% 的经济增速。到年底前经济增速略有放缓但仍呈稳固向好态势。基本面改善推动企业盈利向好。
- ◇ **把握 A 股市场布局机会**：当前 A 股正处于历史相对低位，以沪深 300 为代表的蓝筹股估值仍明显低于海外市场，与历史估值比较，也处于平均线以下。预计后期市场风险偏好维持稳定，A 股结构性机会仍会较多，赚钱效应显著，以均衡配置+精选个股的策略，有利于全方位把握市场机会。



□ 运作回顾

今年以来，我国宏观经济表现超预期，3 季度 GDP 增速小幅回落但经济韧性仍然较好，行业集中度不断提升，龙头企业盈利能力持续修复，上市公司作为各个行业龙头的代表相对受益。虽然地产在销售端来看存在回落风险，但从投资端的表现整体仍较为积极，且龙头企业盈利能力整体持续性较强。此外，全球经济复苏带来我国出口增长，预计目前增速水平可维持到明年。从资金面来看，一方面社保、养老金、企业年金等长期资金逐步进入市场，居民资金通过资产管理公司进入股市的比例加大，另一方面，境外资金也持续流入 A 股市场，投资者理性不断提升，使得股市波动率下降，A 股市场呈现长期向好格局。从估值角度来看，A 股市场估值仍处于历史中枢水平，相比国际其他市场仍具备吸引力，长期看好 A 股市场机会，预计未来仍将维持“慢牛”行情。

华夏研究精选自 9 月 6 日成立以来，采取审慎运作、稳步建仓的策略，前期在封闭阶段维持较低仓位，大部分现金投资回购。10 月中旬产品开放后逐步提高仓位，现阶段产品仓位处于中性水平。在板块配置上，初期主要配置了消费、金融及周期股。其中保险板块小幅超配，周期板块中则适量超配有有色。近期考虑到估值回落等因素，积极把握年底结构性行情，加仓地产、电子、交通运输、商贸零售及传媒。

□ 投资展望

展望下一阶段，预计经济增速虽不再高位仍将保持平稳态势。同时，冬季环保监管持续加压，周期行业也有所调整，如果限产执行到位，大宗商品价格会维持高位，预计钢铁等行业盈利仍能持续。A 股三季报显示，企业盈利能力不断改善，龙头企业增长确定性进一步彰显。另外，年底仍是传统消费等行业估值切换的行情机会，将积极布局明年景气维持估值合理的消费行业，比如食品、医药等。展望 2018 年，国内经济增长进一步从追求增量模式转为结构升级模式，因此将密切关注制造业升级板块，例如新能源汽车产业链、智能手机产业链，其中传统制造业中研发投入比重较高的龙头公司或将有突出表现。此外，地产行业经过一定调整，存在估值修复机会，将继续深入研究，灵活布局。

华夏研究精选预计在年底完成全部建仓，同时对部分龙头企业、优质个股加大配置，增厚收益。本基金持续看好经济寻底成功带来的 A 股市场结构性行情，将继续保持现有的投资风格，实现适度偏离、相对均衡的行业配置与行业专家精选个股相叠加的运作模式，并积极把握年底部分行业估值切换的投资机会。在行业布局上，持续看好经济寻底成功带来金融行业估值修复的机会，例如银行、保险；看好制造业升级相关的新能源车产业链、智能手机产业链；看好消费升级中的食品行业、竞争变革下龙头受益的医药与汽车行业龙头企业等等。华夏研究精选将充分发挥自身投研平台在全产业链研究方面的优势，扎实做好基本面研究，更好地把握行业和个股的配置，力争在明年持续跑赢基准与大盘，助力持有人分享 A 股市场长期发展的投资收益。

