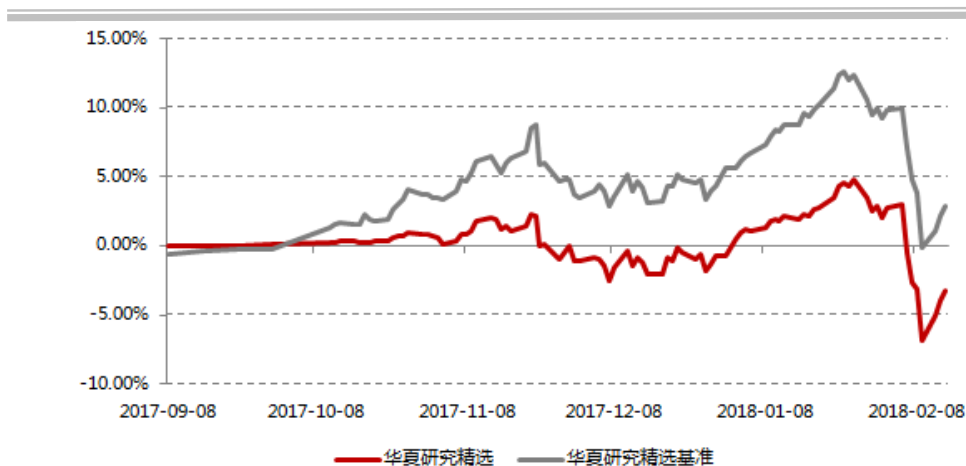


□ 基本信息

基金名称	华夏研究精选股票型证券投资基金
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	2016-09-06
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	本基金核心投资策略在于坚持研究驱动投资的理念，充分发挥基金管理人的研究优势，采用“自下而上”的精选策略，由各行业的资深研究员精选具有投资价值的个股构建投资组合。本基金为突出基本面研究精选个股的能力，在行业配置上基本维持行业中性配置。
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%
基金规模	12.45 亿 (2017-12-31)

数据来源：华夏基金、Wind

□ 净值表现



数据来源：Wind (2018-2-14)

□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 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，2018-02-08）。 ◇ 顶尖投研团队支持：华夏基金投研人员共 200 余人，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。 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 经济企稳盈利改善：2017 年以来经济反弹韧性持续超预期，到去年年底经济增速略有放缓但仍呈稳固向好态势。整体来看，基本面改善将继续推动企业盈利向好，带来更多投资机会。 ◇ 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，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

2018年初以来，市场在流动性、风险偏好和短期基本面良好预期的支撑下形成共振，投资者看多预期不断强化，场外增量资金入市，市场上涨趋势不断加快，春季躁动节奏超出年初预期。近期上证综指在创出年内新高 3587 点后出现大幅调整，主要原因在于经过前期持续快速的上涨后，积累了较多的获利筹码，在监管层表态关注市场违规行为（借势炒作高价股、概念股、热点股等）、以及信托等资管产品监管趋严的情况下，短期市场风险偏好受到影响，部分获利盘止盈，引发市场出现较大波动。

我们认为市场调整的空间相对有限，阶段性调整不会演化为系统性风险，在短期风险释放后有望逐步企稳，白马蓝筹股上涨的主逻辑也没有发生改变，确定性价值和确定性成长仍是当前市场的主线。目前 A 股估值仍处于合理区间，绩优企业的业绩增速相对较快且确定性强，估值和成长性匹配度好的个股仍会是未来一段时间市场风格演绎的主线，经过短期调整之后，有望继续走强。

华夏研究精选自 2017 年 9 月 6 日成立以来，采取稳步建仓策略，精选各行业具备较强竞争力、业绩成长性好且估值合理的股票进行配置，目前仓位水平较高。行业配置方面，目前小幅超配了金融、地产、食品饮料及建材等板块，在沪深 300 行业权重的基础上小幅微调优化，在 2 月市场调整中小幅增配了部分家电、地产板块，并减持了部分军工、电力设备、公用事业行业。

□ 投资展望

展望 2018 年，对于大金融板块，维持中长期看好的态度，以券商为例，前期历史纵比估值达到历史较低水平故可适量增配；银行板块目前维持不良率转好、利差企稳扩大的趋势，故中长期看好，且本轮市场调整后估值吸引力有所提升；保险板块短期受名义保费限制但中期来看保障性产品占比或将提升，保单价值率提升趋势有望维持。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。

本基金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，近期将重点关注估值调整较多、业绩成长性较好的优质成长股。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。本基金以坚持行业均衡配置、从股票基本面出发中长期持股为特色，以持续跑赢基准为长期投资目标，力争为基金持有人赢得长期稳健回报。

