

□ 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 (2018-3-19)

□ 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。
- ◇ **明星基金经理管理**：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。
- ◇ **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。

投资机会

- ◇ **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

宏观经济方面，2018年1-2月社会消费品零售总额同比名义增长9.7%，增速较去年同期上升0.2个百分点，规模以上工业增加值同比实际增长7.2%，较去年同期上升0.9个百分点，出口保持良好持续增长。初步判断，2018年经济开局良好，稳中有进，为实现更进一步高质量发展奠定了良好的基础，随着“两会”的召开以及国家机构改革的深化，将为经济发展注入良好动力当前经济景气度依然维持在较高水平。但验证实体需求的时间窗口可能要向3月下旬推后。市场方面，2月份以来经历了过山车行情，年初强势的大盘蓝筹品种，在短期估值压力和美国市场波动的拖累下，出现快速回调。而最新政府工作报告延续了十九大报告对创新驱动的强调，政策强调鼓励、引导独角兽企业在A股实现IPO，中小创股票出现躁动，走势较强，目前处于业绩真空期，各类题材股重新活跃。

华夏研究精选目前仓位水平较高，在板块配置上锚定沪深300这一基准，以金融、消费、地产为主。近期在操作上，充分把握前期市场调整行情，小幅增持了一些估值回调的消费板块绩优个股，减持了部分周期股。此外，前期重点关注估值调整较多、业绩成长性较好的优质成长股，在本轮中小创板块反弹行情中贡献了较好的正收益。目前从市场风格来看，新兴成长板块处于超跌反弹态势，华夏研究精选自成立以来对于高端制造领域也一直保持小幅超配，但短期内不会追涨或对弹性较大的品种做博弈，在个股选择上，仍将以行业景气向上、盈利与估值匹配为主线。

□ 投资展望

展望下一阶段，预计3月受益于政策面，成长板块较大盘蓝筹板块将更占优，但还需进一步观察宏观经济数据及市场利率变化。若经济出现一定下行压力，则市场风格可能面临部分转换，但也非一蹴而就，创业板仍面临估值消化压力。后期随着经济数据与企业年报的披露，前期调整较多的个股或将继续凭借业绩增长驱动股价上行，但上涨空间较去年可能有所降低。

华夏研究精选仍将维持现有的仓位水平与投资风格，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。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；看好科技创新政策支持下的云计算、互联网工业；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。

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。

