

# 华夏复兴股票

基金代码  
000031

晨星分类  
股票型基金

晨星投资风格箱

晨星三年评级  
未予评级

报告截至日期为 2010 年 07 月 31 日

## 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。

## 评级与风险 2010-06-30

评级	回报	晨星风险	晨星评级
三年	--	--	未予评级
五年	--	--	未予评级
MPT (二年)			
收益均值			32.24%
标准差			33.82%
夏普比率			0.87
阿尔法			32.47%
贝塔			0.77
拟合优度			0.85

注：业绩基准为晨星大盘指数

## 基金经理

程海泳，北京大学经济学学士。曾任职于原君安证券有限责任公司，深圳市胜源投资发展有限公司、深圳市世代创业投资有限公司、宝盈基金管理有限公司、景顺长城基金管理有限公司，从事证券研究和投资工作。2004 年加入华夏基金管理有限公司，历任兴安证券投资基金基金经理、全国社保股票组合基金经理、机构投资部副总经理。现担任华夏基金管理有限公司股票投资部总经理、国际投资总监。

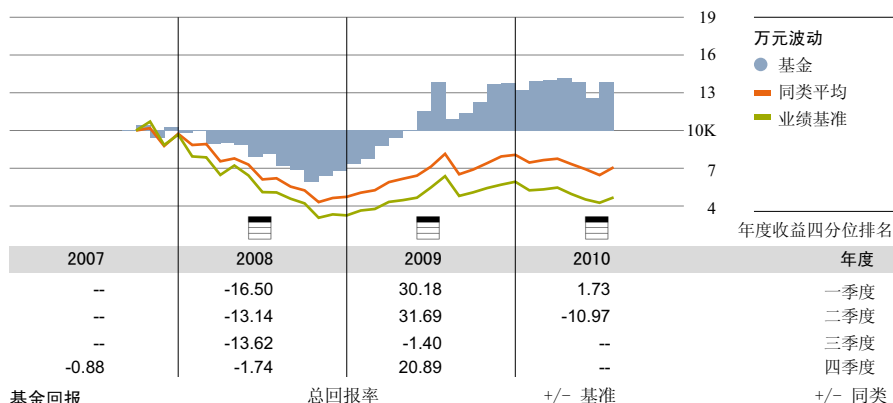
## 基金经理观点

展望未来，在后危机时代，全球经济（包括中国经济）的潜在增长率水平较危机之前均出现系统性、结构性（而非周期性）的下降；中国经济自身还面临经济增长方式转型、人口刘易斯拐点与老龄化、要素成本上升等一系列挑战。潜在增长率水平的下降会影响估值；再加上中国股市已经成为全球第二大股票市场，随着非流通股的解禁、对外开放程度的提高，A 股估值水平也越来越受到地心引力和全球资本市场普遍规律的制约，股市整体估值水平会低于危机之前。总的来说，经历了 2008 年的危机和 2009 年的经济复苏、股市反弹后，2010 年以及之后的一段“后危机时代”，经济和股市可能都会进入一段低回报期。

中期来看，2011 年，经济增长的驱动因素中，中央政府投资、地方政府投资、商品房投资、净出口等均有放缓的压力。2010 年 3 季度乃至下半年，预计对于房地产行业的调控政策暂时不会放松，但在经济增长数据放缓之后，其他方面政策退出的步伐可能也有所放缓，或许会有基建以及新兴战略产业等方面的对冲政策等值得观察。从市盈率、市净率等多个指标来看，A 股市场估值接近历史低位，对于长期投资者来说应该非常具有吸引力，但在短期内，由于缺乏催化剂，可能也难出现指数普遍大幅上涨的行情，主要是局部性的投资机会。

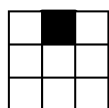
以上谈得较多的是风险和挑战，但作为股票的长期投资人，我们也是长期乐观主义者，我们也会努力去寻找结构性的机遇。契机可能会来自：国民收入倍增计划加上社会保障体系完善之后大众消费潜力的释放，城镇化对于中国城市化的延伸作用以及对地区经济的促进，受益于老龄化趋势的保险和医疗等行业，等等。

## 基金表现 2010-07-31



基金回报	总回报率	+/- 基准	+/- 同类
今年以来	-0.39%	20.89%	11.86%
6 个月	3.59%	14.29%	8.70%
1 年	-1.25%	25.54%	10.68%
2 年年度化	30.11%	34.28%	22.59%
3 年年度化	--	--	--
成立以来	26.80%	--	--

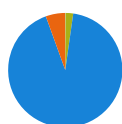
## 晨星投资风格箱 2009-12-31



### 风格箱

风格：平衡型  
规模：大盘

## 资产配置 2010-06-30



资产分布	比重
股票	92.24%
债券	5.45%
现金	2.23%
其他	0.08%

单位净值 (2010-07-30):	1.2680 (元)	最高销售费用	
累计净值 (2010-07-30):	1.2680 (元)	申购费	1.50%
净资产 (2010-06-30):	41.10 (亿元)	赎回费	0.50%
基本货币:	人民币	最低投资	
基金成立日期:	2007-09-10	最低投资额	1,000 (元)
基金经理:	程海泳	追加投资额	1,000 (元)
基金管理人:	华夏基金管理有限公司	营运费用	
客服电话:	+86-400 818 6666	管理费	1.50%
公司网站:	www.chinaamc.com	托管费	0.25%

## 持仓摘要 2010-06-30

十大股票	晨星行业	P/E	P/B	占净资产
广汇股份	金融服务	56.33	9.85	6.26%
伊利股份	消费品	39.19	7.24	5.94%
大商股份	消费者服务	--	3.68	5.33%
农产品	消费者服务	125.40	3.81	3.86%
老白干酒	消费品	107.84	8.44	3.84%
国电南瑞	软件	67.40	16.77	2.81%
中航重机	工业材料	36.68	4.20	2.52%
燕京啤酒	消费品	33.86	3.17	2.41%
敦煌种业	工业材料	75.11	4.88	2.36%
中国国航	商业服务	24.56	5.86	2.25%
五大债券		到期日	当前利率	占净资产
10 贴债 02		2011-01-10	--	3.60%
10 国债 04		2011-03-04	1.44%	1.94%

## 行业分布 2009-12-31

晨星行业	占股票投资	占净资产
信息业	10.71%	9.85%
软件	5.22%	4.80%
硬件	1.15%	1.06%
传媒	0.59%	0.55%
通信	3.75%	3.44%
服务业	46.73%	42.95%
医疗保健	3.86%	3.55%
消费者服务	0.00%	0.00%
商业服务	8.04%	7.39%
金融服务	34.83%	32.01%
制造业	40.33%	37.07%
消费品	11.13%	10.23%
工业材料	22.15%	20.35%
能源	7.06%	6.48%
公用事业	0.00%	0.00%