

胡新辉 执业证书编号: S0570510120053
 研究员 025-83290923
 huxinhui@mail.htsc.com.cn

重点基金推荐：嘉实研究精选，稳健的长跑选手

偏股基金动态周报（2015年1月第1周）

相关研究

- 1 《行业指数分级基金密集上报》2015.01
- 2 《重点基金点评:继续推荐华泰柏瑞量化指数基金》2014.12
- 3 《上周股强债弱，转债基金继续涨幅居前》2014.12

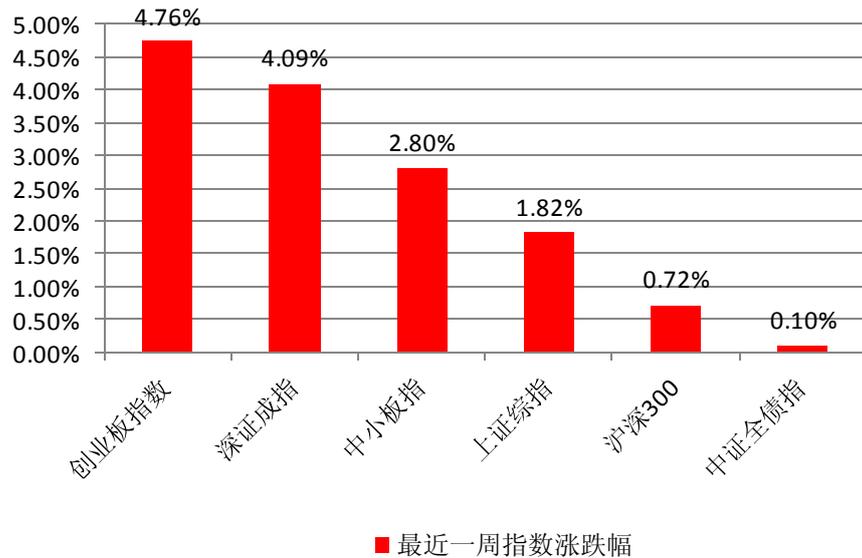
投资要点:

- ◆ 今年以来，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 1.53%、1.89%、1.31%、1.18%、1.15%。
- ◆ 今年以来，大盘成长、大盘价值、大盘平衡、中盘成长、中盘价值、中盘平衡、小盘成长、小盘价值、小盘平衡基金今年以来的平均净值增长率分别为 0.77%、2.41%、1.56%、1.12%、2.50%、1.29%、0.75%、1.02%、0.47%。
- ◆ 今年以来旗下主动权益类基金表现较好的基金公司包括汇添富基、易方达、华安基金、富国基金、银华基金、大成基金、兴业全球、光大保德、景顺长城、长盛基金。
- ◆ 重点基金点评：嘉实研究精选，稳健的长跑选手。嘉实研究精选成立以来的收益率为 217.93%，基金收益率超越基准 215.50%，年化收益率达到 19.09%。该基金年初以来的收益率为 2.74%，同期基准收益率为 0.70%。成立以来战胜同类基金的概率为 65.38%。该基金重仓股季度加权平均超额收益率为 1.78%。该基金 2009 年以来，每年的收益率都在前 50%，业绩稳定，是基金行业内少见的绩优长跑选手，建议申购。

市场概述

下图报告了最近一周(1.2-1.8)各大指数涨跌幅。

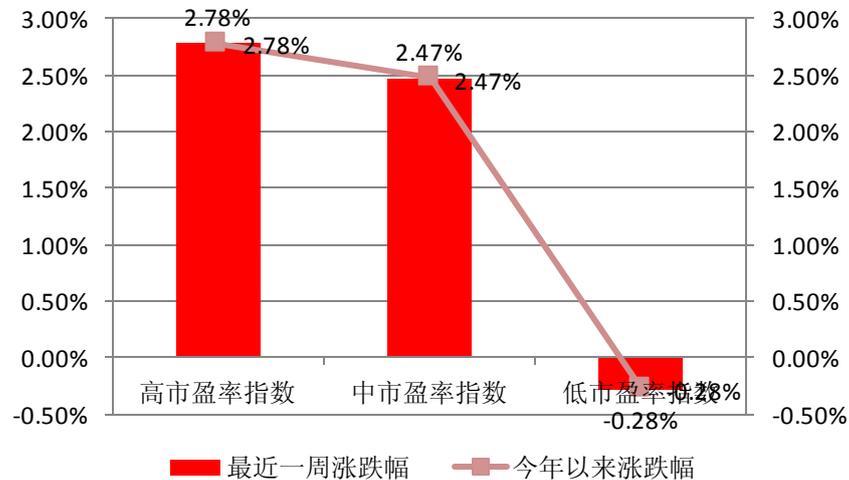
图 1：最近一周各大指数涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

下图报告了高中低市盈率指数今年以来的涨跌幅。今年以来，高市盈率，中市盈率指数，低市盈率指数涨跌幅分别为 2.78%、2.47%、-0.28%。

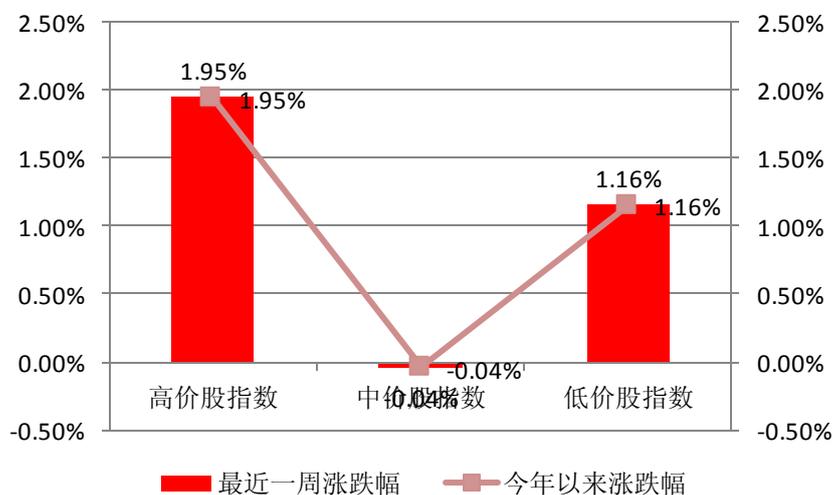
图 2：股票高中低市盈率指数涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

下图报告了高中低股价指数今年以来的涨跌幅。今年以来，高股价指数、中股价指数、低股价指数分别为 1.95%、-0.04%、1.16%。

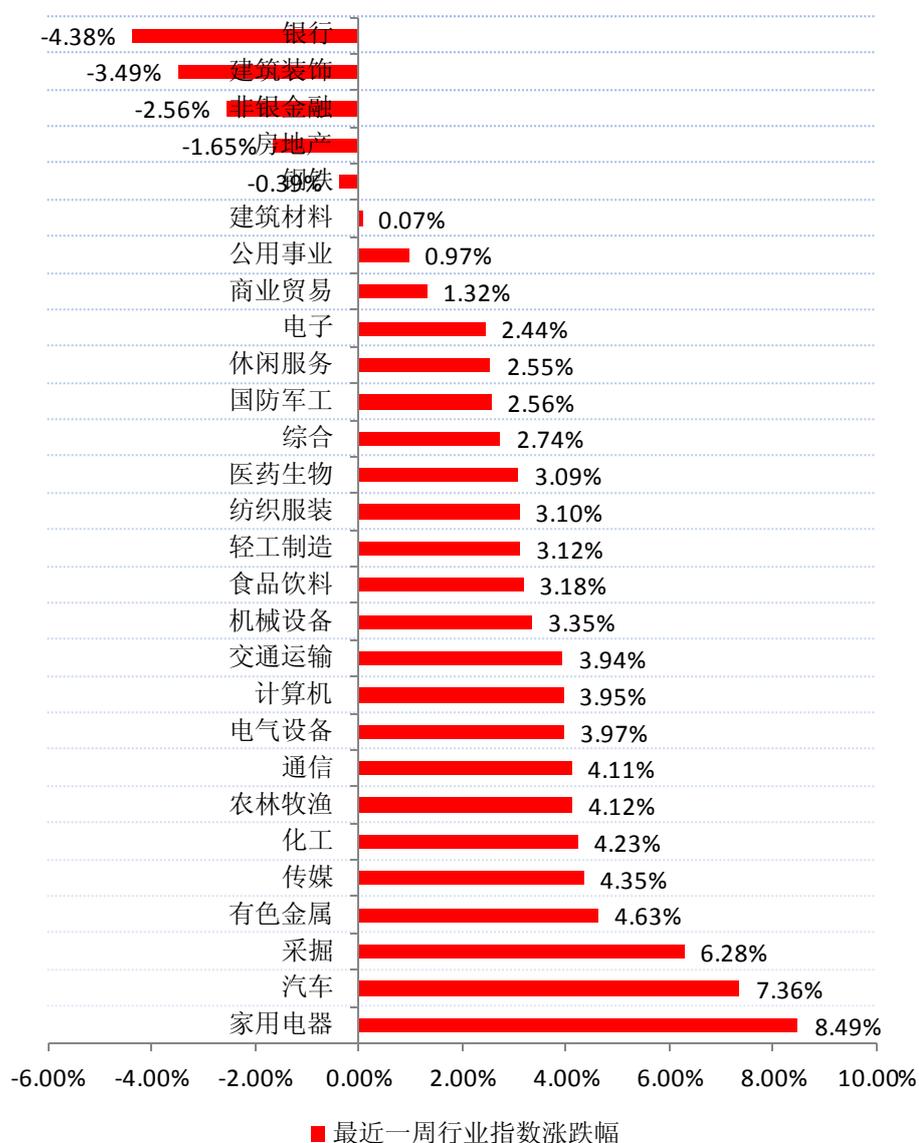
图 3：股票高中低股价指数涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

下图报告了申万一级行业指数最近一周的涨跌幅。28 个申万一级行业中，最近一周有 23 个是上涨的，5 个是下跌的。其中，上涨幅度最大的是家用电器行业，涨幅为 8.49%。下跌最大的行业为银行业，跌幅为-4.38%。

图4：行业指数涨跌幅

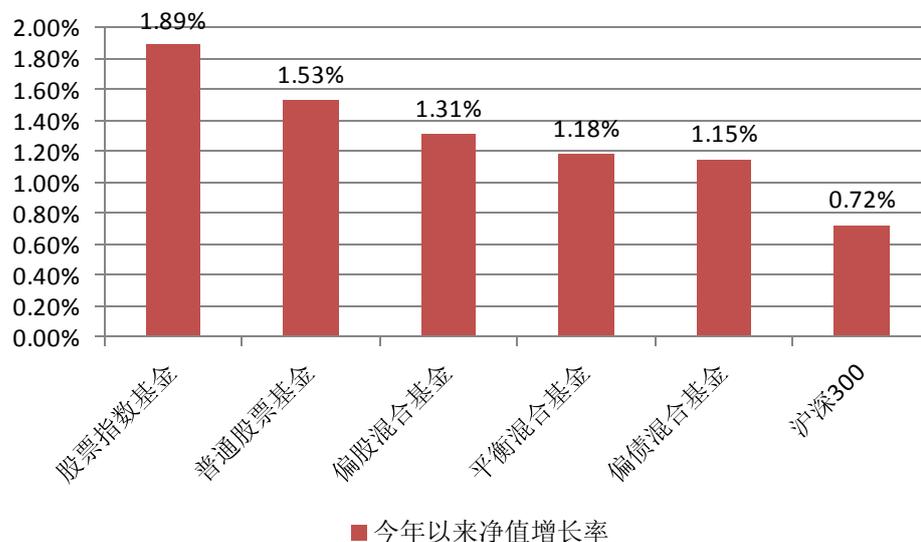


资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

偏股基金一周业绩综述

按照华泰证券公募基金分类办法的规定，主要的偏股基金类型包括普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金。普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金的数量分别为 385 只、233 只、120 只、191 只、21 只。

下图报告了偏股基金大类今年以来。今年以来，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 1.53%、1.89%、1.31%、1.18%、1.15%。

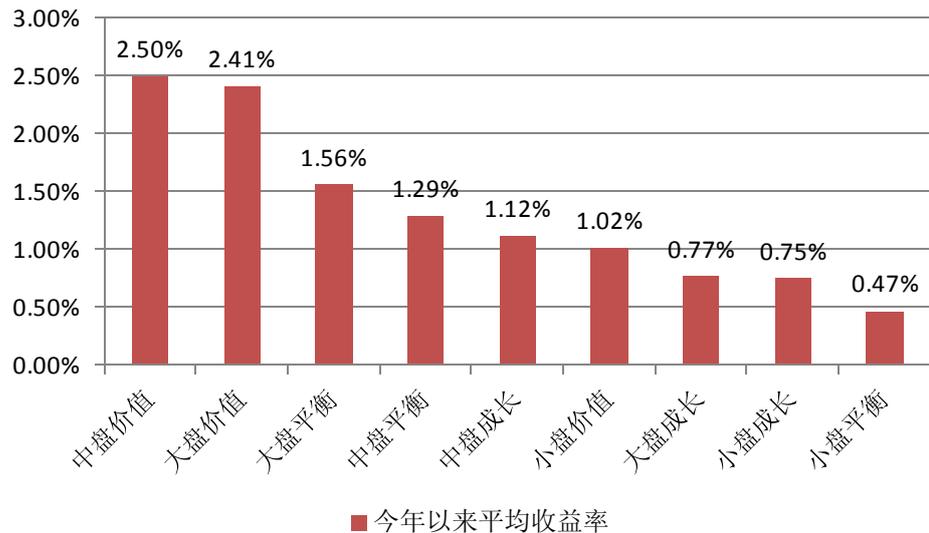
图 5：偏股基金大类涨跌幅

资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下图报告了按照投资风格进行划分的各类基金今年以来以及最近一周的净值增长率，其中投资风格的划分参考华泰证券基金风格划分方法。我们将主动管理的偏股基金划分为大盘成长（25只）、大盘价值（107只）、大盘平衡（147只）、中盘成长（120只）、中盘价值（9只）、中盘平衡（119只）、小盘成长（106只）、小盘价值（4只）、小盘平衡（18只），共九种类型。

按照基金的投资风格来分类，今年以来，大盘成长、大盘价值、大盘平衡、中盘成长、中盘价值、中盘平衡、小盘成长、小盘价值、小盘平衡基金今年以来的平均净值增长率分别为0.77%、2.41%、1.56%、1.12%、2.50%、1.29%、0.75%、1.02%、0.47%。

图 7：偏股基金按投资风格分类涨跌幅



资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下图报告了按照投资主题进行分类的各类基金的平均收益率。今年以来，资源类、医药保健、新兴产业、消费、生态环保、科技（TMT）、军工、金融地产、高端制造基金、城镇化主题、量化平均收益率分别为 5.09%、2.93%、1.58%、1.80%、2.08%、1.68%、-0.68%、1.23%、2.18%、2.27%、1.59%。

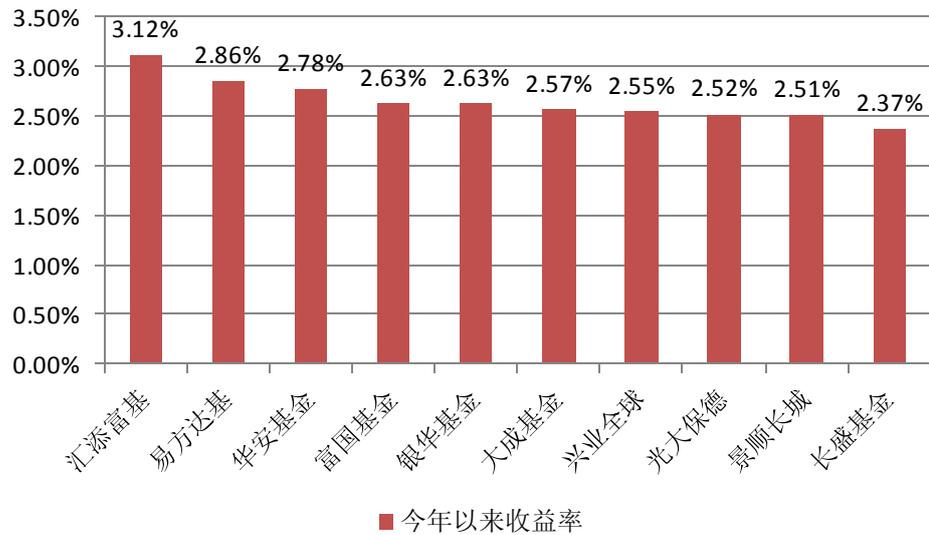
图 8：偏股基金按投资主题分类涨跌幅



资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下图报告了今年以来偏股基金平均收益率排名靠前的 10 基金公司，这些基金公司旗下有 3 只或以上的主动管理的偏股基金。今年以来旗下主动权益类基金表现较好的基金公司包括汇添富基金、易方达、华安基金、富国基金、银华基金、大成基金、兴业全球、光大保德、景顺长城、长盛基金。

图 9：今年以来表现出色的基金公司



资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下表报告了按照基金大类进行分类的最近一周表现较好和较差的基金。其中，普通股票型基金中，最近一周表现较好的基金包括德邦优化配置股票、景顺长城能源基建股票、广发消费品精选股票。偏股混合基金中，最近一周表现较好的基金包括华夏策略混合、广发大盘成长混合、长城医疗保健股票。平衡混合型基金中，最近一周表现较好的包括宝盈新价值混合、华安安顺混合、广发逆向策略混合。偏债混合基金中，最近一周表现较好的包括宝盈祥瑞养老混合、华安宝利配置混合、大成景益平稳收益混合。

表格 1：最近一周表现较好与较差的偏股基金

基金类型	表现较好	收益率	表现较差	收益率
普通股票基金	德邦优化配置股票	8.76%	申万菱信竞争优势股票	-4.56%
	景顺长城能源基建股票	8.71%	长城中小盘成长股票	-4.46%
	广发消费品精选股票	7.51%	东吴双动力股票	-3.56%
偏股混合基金	华夏策略混合	4.69%	东吴嘉禾优势精选混合	-3.86%
	广发大盘成长混合	4.69%	财通价值动量混合	-3.13%
	长城医疗保健股票	4.61%	宝盈鸿利收益混合	-2.61%
平衡混合基金	宝盈新价值混合	7.03%	东吴阿尔法灵活配置混合	-5.39%
	华安安顺混合	5.42%	海富通内需热点股票	-3.78%
	广发逆向策略混合	5.11%	东吴内需增长混合	-3.61%
偏债混合基金	宝盈祥瑞养老混合	4.34%	海富通收益增长混合	-1.38%
	华安宝利配置混合	3.49%	泰达宏利养老混合 B	-0.19%
	大成景益平稳收益混合	3.07%	泰达宏利养老混合 A	-0.19%
股票指数基金	华夏能源 ETF	7.14%	华夏金融 ETF	-4.39%
	汇添富中证能源 ETF	6.81%	金融 ETF	-3.89%
	诺安上证新兴产业 ETF	6.78%	信诚中证 800 金融指数分级	-3.71%

资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下表报告了按照投资风格分类，今年以来表现较好与较差的基金。大盘成长型基金中，今年以来表现较好的基金包括华安升级主题股票、华安安信消费股票、汇丰晋信科技先锋股票。大盘价值型基金中，今年以来表现较好的包括德邦优化配置股票、景顺长城能源基建股票、易方达资源行业股票。大盘平衡型基金中，今年以来表现较好的包括银华富裕主题股票、易方达消费行业股票、民生加银景气行业股票。中盘成长型基金中，今年以来表现较好的包括兴全社会责任股票、易方达科讯股票、纽银新动向混合。中盘价值基金中，今年以来表现较好的包括富国通胀通缩主题轮动股票、光大保德信均衡精选股票、汇添富价值精选股票。中盘平衡型基金中，今年以来表现较好的包括广发消费品精选股票、景顺长城品质投资股票、中银策略股票。小盘成长基金中，今年以来表现较好的包括汇添富民营活力股票、汇添富美丽30股票、天弘周期策略股票。小盘平衡型基金中，今年以来表现较好的包括长盛创新先锋混合、中欧价值智选混合、中欧新动力股票(LOF)。

表格 2：按投资风格分类今年以来表现较好与较差的偏股基金

基金类型	表现较好	收益率	表现较差	收益率
大盘成长	华安升级主题股票	5.81%	华泰柏瑞价值增长股票	-1.89%
	华安安信消费股票	5.65%	海富通收益增长混合	-1.38%
	汇丰晋信科技先锋股票	4.90%	信诚中小盘股票	-1.16%
大盘价值	德邦优化配置股票	8.76%	财通价值动量混合	-3.13%
	景顺长城能源基建股票	8.71%	广发内需增长混合	-3.10%
	易方达资源行业股票	5.97%	金元惠理新经济主题股票	-2.93%
大盘平衡	银华富裕主题股票	5.88%	海富通风格优势股票	-3.51%
	易方达消费行业股票	5.77%	银河蓝筹精选股票	-3.06%
	民生加银景气行业股票	5.12%	景顺长城内需增长股票	-2.94%
中盘成长	兴全社会责任股票	7.17%	长城中小盘成长股票	-4.46%
	易方达科讯股票	5.11%	东吴内需增长混合	-3.61%
	纽银新动向混合	4.90%	长城优化升级股票	-3.54%
中盘价值	富国通胀通缩主题轮动股票	4.08%	交银主题优选混合	-2.41%
	光大保德信均衡精选股票	3.41%	国富成长动力股票	-2.33%
	汇添富价值精选股票	2.07%	中海环保新能源混合	-0.38%
中盘平衡	广发消费品精选股票	7.51%	申万菱信竞争优势股票	-4.56%
	景顺长城品质投资股票	7.23%	天治创新先锋股票	-2.64%
	中银策略股票	6.98%	金鹰主题优势股票	-1.87%
小盘成长	汇添富民营活力股票	4.95%	东吴嘉禾优势精选混合	-3.86%
	汇添富美丽30股票	4.40%	东吴双动力股票	-3.56%
	天弘周期策略股票	4.32%	宝盈鸿利收益混合	-2.61%
小盘平衡	长盛创新先锋混合	3.65%	融通蓝筹成长混合	-0.14%
	中欧价值智选混合	2.40%	上投摩根阿尔法股票	0.53%
	中欧新动力股票(LOF)	2.35%	财通可持续股票	0.68%

资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

重点基金点评：嘉实研究精选，稳健的长跑选手

嘉实研究精选成立于 2008-05-27，是普通股票基金，其投资目标是通过持续、系统、深入的基本面研究，挖掘企业内在价值，寻找具备长期增长潜力的上市公司，以获取基金资产长期稳定增值。该基金的投资范围是：股票资产 60%-95%。该基金最新的股票仓位为 92.36%，资产规模为 95.71 亿元。

表格 3：嘉实研究精选最新基本数据

代码	070013.OF
基金简称	嘉实研究精选
基金成立日	2008-05-27
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金经理	张昺
管理费率	1.50%
托管费率	0.25%
最高申购费率	1.50%
最高赎回费率	0.50%
投资风格	大盘平衡型
投资类型	普通股票基金
业绩比较基准	沪深 300 指数*95%+上证国债指数*5%
本季度股票投资比例	92.36%
上季度股票投资比例	88.54%
股票仓位变化	3.82%
基金份额（亿份）	40.23
单季申购赎回净份额（亿份）	1.14
报告日基金总净值（亿元）	77.94

资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

嘉实研究精选成立以来的收益率为 217.93%，基金收益率超越基准 215.50%，年化收益率达到了 19.09%。该基金年初以来的收益率为 2.74%，同期基准收益率为 0.70%。成立以来战胜同类基金的概率为 65.38%。该基金重仓股季度加权平均超额收益率为 1.78%。

表格 4：嘉实研究精选不同期限净值增长率（截止 2014-1-8）

期限嘉实	净值增长率	同类基金指数收益率	同类基金业绩排名	基准收益率
近 1 月	5.82%	2.59%	70/385	8.97%
近 3 月	16.77%	16.53%	114/382	41.21%
近 6 月	31.14%	33.01%	129/371	59.58%
近 1 年	37.39%	32.60%	92/358	55.62%
近 2 年	70.85%	44.16%	56/334	39.32%
近 3 年	109.40%	58.84%	14/288	53.24%
年均	19.09%	3.68%	-	0.36%

年初至今	2.74%	1.48%	111/384	0.70%
成立至今	217.93%	27.18%	39/384	2.43%

资料来源: Wind 资讯, 华泰证券研究所

嘉实研究精选最近 1 年净值增长率为 37.39%，同类基金平均收益率为 27.35%。该基金最近 1 年詹森指数为 13.35%，同类基金平均为 4.79%。从风险指标看，该基金最近 1 年的下行风险以及最大回撤分别为 9.92%和 10.00%。

表格 5：嘉实研究精选最近 1 年绩效指标 (截止 2014-1-8)

指标名称	指标值	同类均值	同类排名
净值增长率	37.39%	27.35%	125/384
Omega	1.73	1.50	87/384
Sortino	2.49	1.82	109/384
夏普	1.43	1.00	98/384
詹森	13.35%	4.79%	89/384
特雷诺	0.33	0.30	159/384
标准差	17.28%	19.63%	294/384
下行风险	9.92%	11.72%	303/384
最大回撤	10.00%	15.76%	345/384
贝塔	0.75	0.68	122/384

资料来源: Wind 资讯, 华泰证券研究所

嘉实研究精选最近 2 年净值增长率为 70.85%，同类基金平均收益率为 49.20%。该基金最近 2 年詹森指数为 22.41%，同类基金平均为 13.62%。从风险指标看，该基金最近 2 年的下行风险以及最大回撤分别为 11.04%和 12.83%。

表格 6：嘉实研究精选最近 2 年绩效指标 (截止 2014-1-8)

指标名称	指标值	同类均值	同类排名
净值增长率	70.85%	49.20%	72/359
Omega	1.57	1.34	39/359
Sortino	2.06	1.29	46/359
夏普	1.30	0.81	36/359
詹森	22.41%	13.62%	66/359
特雷诺	0.05	0.03	80/359
标准差	17.46%	19.57%	266/359
下行风险	11.04%	12.70%	299/359
最大回撤	12.83%	18.35%	332/359
贝塔	0.64	0.67	206/359

资料来源: Wind 资讯, 华泰证券研究所

嘉实研究精选最近 3 年净值增长率为 109.40%，同类基金平均收益率为 49.88%。该基金最近 3 年詹森指数为 17.38%，同类基金平均为 8.11%。从风险指标看，该基金最近 3 年的

下行风险以及最大回撤分别为 10.88%和 12.83%。

表格 7：嘉实研究精选最近 3 年绩效指标（截止 2014-1-8）

指标名称	指标值	同类均值	同类排名
净值增长率	109.40%	49.88%	17/306
Omega	1.48	1.20	6/306
Sortino	1.77	0.81	4/306
夏普	1.09	0.52	5/306
詹森	17.38%	8.11%	27/306
特雷诺	0.04	0.02	15/306
标准差	17.64%	20.50%	277/306
下行风险	10.88%	13.39%	294/306
最大回撤	12.83%	20.69%	301/306
贝塔	0.69	0.77	263/306

资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

嘉实研究精选最新的重仓股见下表。

表格 8：嘉实研究精选重仓股最近三个月收益率（截止 2014-1-8）

代码嘉实	简称	投资比例	最近 3 月收益率	所属行业
601933	永辉超市	9.11%	13.78%	超市
000998	隆平高科	7.32%	24.19%	种子生产
000963	华东医药	5.49%	-9.52%	医药商业III
002299	圣农发展	4.84%	-10.65%	畜禽养殖III
000625	长安汽车	3.98%	39.72%	乘用车
000876	新希望	3.79%	2.99%	饲料III
600050	中国联通	3.44%	40.00%	通信运营III
000028	国药一致	3.27%	-7.34%	医药商业III
300017	网宿科技	3.19%	2.43%	通信配套服务
600079	人福医药	3.06%	-6.37%	化学制剂

资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

嘉实研究精选投资风格箱见下表。该基金投资风格偏向于大盘平衡型。

表格 9：嘉实研究精选投资风格箱

			大盘

			小盘
--	--	--	----

价值

型 平衡型 成长型

资料来源: Wind 资讯, 华泰证券研究所

投资建议: 嘉实研究精选成立以来的收益率为 217.93%, 基金收益率超越基准 215.50%, 年化收益率达到了 19.09%。该基金年初以来的收益率为 2.74%, 同期基准收益率为 0.70%。成立以来战胜同类基金的概率为 65.38%。该基金重仓股季度加权平均超额收益率为 1.78%。该基金 2009 年以来, 每年的收益率都在前 50%, 业绩稳定, 是基金行业内少见的绩优长跑选手, 建议申购。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2015年 华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

- 报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增 持	行业股票指数超越基准
中 性	行业股票指数基本与基准持平
减 持	行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

- 报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买 入	股价超越基准20%以上
增 持	股价超越基准5%-20%
中 性	股价相对基准波动在-5%~5%之间
减 持	股价弱于基准5%-20%
卖 出	股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市白下区中山东路90号华泰证券大厦/邮政编码：210000

电话：8625 84457777/传真：8625 84579778

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦25层/邮政编码：518048

电话：86755 82493932/传真：86755 82492062

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

北京

北京市西城区月坛北街2号月坛大厦5楼/邮政编码：100034

电话：8610 68085588/传真：8610 68085588

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

上海

上海市浦东银城中路68号时代金融中心45层/邮政编码：200120

电话：8621 50106028/传真：8621 68498501

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn