

华商基金 2017 年一季报解读

一、旗下基金基本状况

基金简称	基金份 额 (亿份)	基金规模 (亿元)	一季 度 收 益 率	股 票 占 比 (%)	债 券 占 比 (%)	
领先企业	32.83	30.65	0.35%	65.90	0	
盛世成长	13.40	31.63	-2.18%	63.34	0.03	
阿尔法	9.66	22.18	1.28%	78.63	15.67	
产业升级	1.82	2.10	5.78%	82.18	0	
策略精选	6.43	9.15	3.19%	73.41	22.04	
价值精选	11.41	18.12	-2.16%	88.91	0	
主题精选	18.82	33.30	2.67%	92.07	0	
新趋势优选	0.46	1.05	6.18%	87.39	0	
大盘量化	8.06	12.29	2.63%	77.12	0	
价值共享	2.59	5.53	5.58%	75.93	0	
红利优选	4.79	4.84	3.10%	52.29	0	
优势行业	5.77	6.32	5.19%	83.93	4.56	
创新成长	7.53	11.92	-0.94%	79.67	0	
新量化	3.66	6.29	3.43%	66.34	0.36	
新锐产业	30.24	41.41	0.74%	93.49	0	
未来主题	19.30	21.52	1.00%	90.95	0	
健康生活	16.10	13.20	2.76%	76.08	0.82	
量化进取	37.31	26.68	3.47%	63.44	0.21	
新常态	10.29	10.02	4.06%	81.06	0	
双翼平衡	6.03	6.85	0.89%	34.16	53.58	
双驱优选	10.63	13.59	0.55%	70.67	0	
新动力	1.29	1.17	-0.33%	78.43	0	
智能生活	4.95	4.47	1.35%	59.68	0	
乐享互联	3.78	3.43	4.00%	81.79	0	
新兴活力	0.58	0.60	1.48%	75.28	0	
收益增强债券	A类	7.00	8.94	-1.39%	4.00	85.66
	B类	1.07	1.34	-1.58%		
稳健双利债券	A类	1.67	2.30	0.00%	17.26	72.08

	B类	1.48	1.99	-0.07%		
稳定增利债券	A类	3.41	5.11	1.01%	18.02	77.63
	C类	0.51	0.74	0.97%		
双债丰利债券	A类	41.21	52.63	0.24%	15.38	80.43
	C类	15.90	20.18	0.08%		
稳固添利债券	A类	0.92	0.98	-0.37%	0	83.70
	C类	0.23	0.24	-0.47%		
信用增强债券	A类	1.41	1.50	-0.19%	10.20	82.78
	C类	0.77	0.81	-0.28%		
现金增利货币	A类	2.46	2.46	0.7735%	0	59.89
	B类	1.85	1.85	0.8331%		
丰利增强定期债券	A类	1.63	1.61	-0.20%	9.90	85.91
	C类	1.80	1.78	-0.30%		
保本1号		25.46	25.48	1.11%	12.14	82.02
万众创新		2.14	2.00	-4.30%	75.40	0
瑞鑫定期开放债券		10.10	10.21	0.70%	18.30	79.17
润丰		1.72	1.72		19.90	0
元亨		2.10	2.10		27.52	55.89

数据截至：2017年3月31日

二、旗下各只基金详情

1、华商领先企业基金（基金代码：630001）

1.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商领先企业	一季度末股票仓位	65.90
	制造业	28.18
	教育	9.28
	批发和零售业	8.97

1.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
东方时尚	9.28
南京新百	8.82
京东方A	6.74

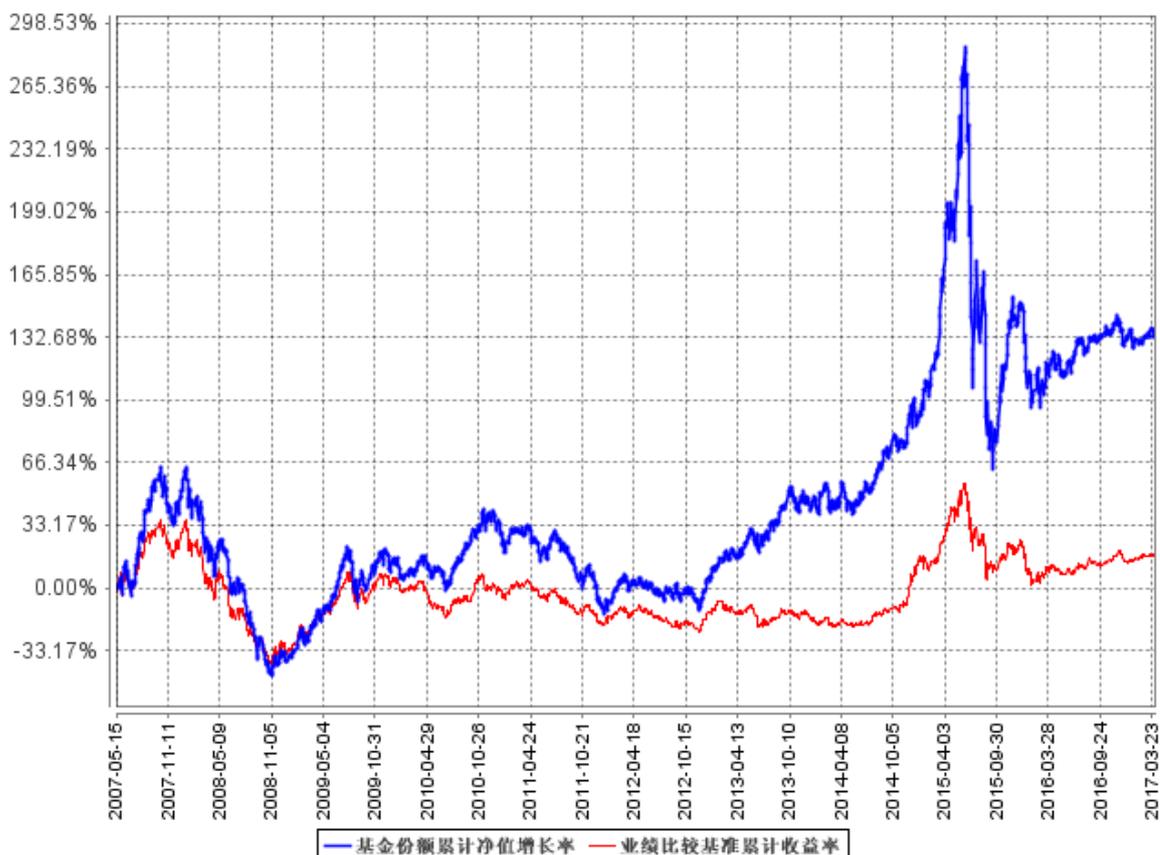
巴士在线	5.85
未名医药	5.65
维尔利	4.50
顺发恒业	3.93
金洲慈航	2.96
泰禾集团	2.92
烟台冰轮	2.10

1.3 基金投资策略和运作分析

今年一季度，宏观经济延续了去年以来的复苏态势，主要经济指标持续向好，部分竞争格局较好的行业企业盈利改善明显，市场风险偏好逐步改善，指数延续震荡上行的态势。在此市场格局下，本基金维持股票仓位的总体稳定，精选业绩增长确定性较强风险收益比较好的个股，均衡配置并动态调整，努力追求绝对收益。

华商领先企业自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金合同生效日为 2007 年 5 月 15 日

2、华商盛世成长基金（基金代码：630002）

2.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商盛世成长	一季度末股票仓位	63.34
	制造业	37.31
	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.86
	批发和零售业	5.76

2.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
乐普医疗	6.76
众信旅游	4.72
中科曙光	3.90
中文在线	2.96
万华化学	2.74
益丰药房	2.57
沃森生物	2.36
英特集团	2.19
威创股份	1.81
东方时尚	1.77

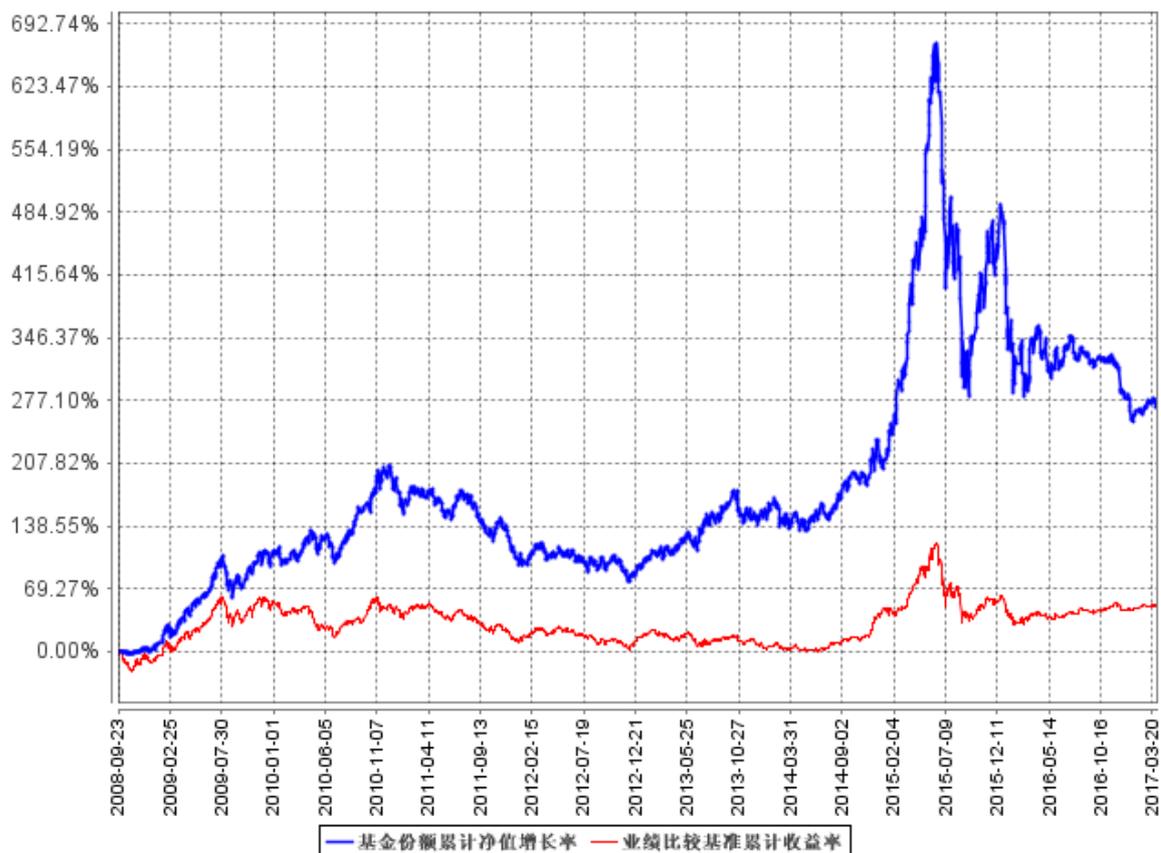
2.3 基金投资策略和运作分析

2017年1月以来，A股市场整体相对平稳，其中蓝筹股表现相对较好，创业板股票仍在调整过程中。整体来看，国内经济企稳，大部分企业盈利有所回升，市场对业绩行业龙头等蓝筹认可度在不断提升。

报告期内，华商盛世成长基金主要进行了一些结构性的微幅调仓，还是围绕前期坚持的创新和成长领域精选个股。基金投资组合的行业配置，从结果上看，仓位相对集中在符合经济转型方向、行业景气度高的板块，包括移动互联网为代表的信息消费、文化旅游、健康等。

华商盛世成长自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2008 年 9 月 23 日。

3、华商收益增强基金（基金代码：A 类 630003 B 类 630103）

3.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比（%）
华商收益增强	一季度末债券仓位	85.66
	一季度末股票仓位	4.00
	其他资产	2.10
	银行存款和结算备付金合计	1.61

3.2 前五大债券明细

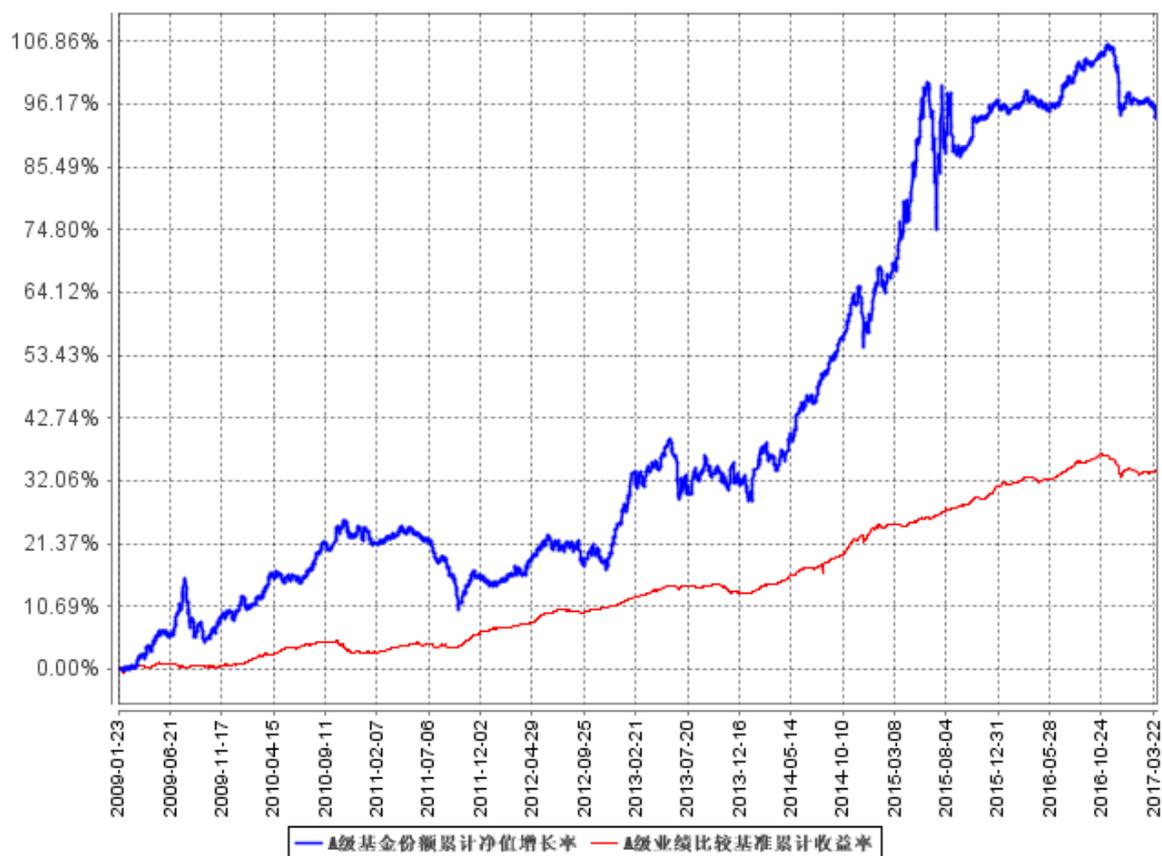
债券名称	占基金资产净值比例（%）
15 海航债	6.08
14 忠旺债	5.59
顺昌转债	5.30
海印转债	5.05
15 北大荒 MTN002	4.81

3.3 基金投资策略和运作分析

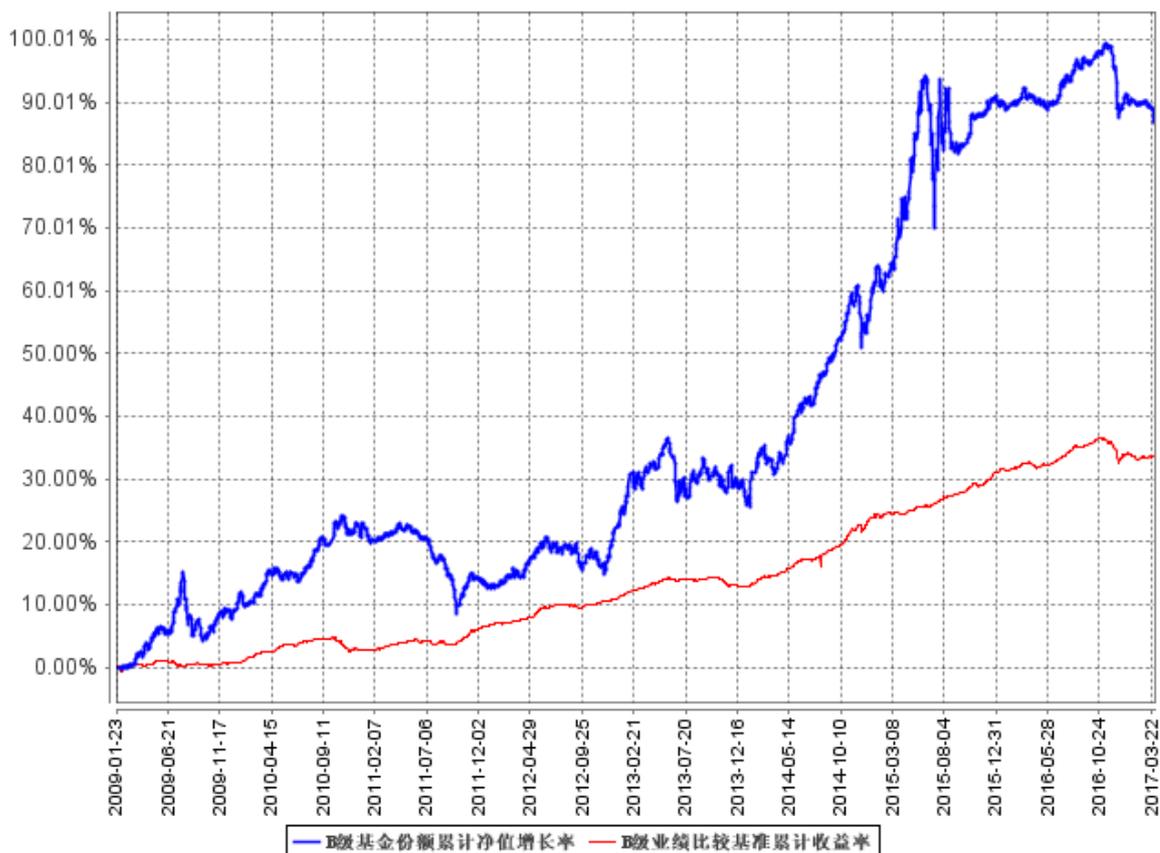
一季度我们小幅调整债券持仓，精选品种，少量减持高估品种以满足流动性要求，同时考虑到可转债转股溢价率恢复，性价比提升，略增持可转债。

华商收益增强自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2009 年 1 月 23 日。

4、华商动态阿尔法基金（基金代码：630005）

4.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商动态阿尔法	一季度末股票仓位	78.63
	制造业	75.97
	批发和零售业	2.96
	采矿业	0.54

4.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
航天科技	7.77
洪都航空	7.61
航天长峰	6.63
北方华创	5.93
四创电子	5.53
成发科技	4.85

奥普光电	4.61
金通灵	4.35
中航电测	3.45
台海核电	3.35

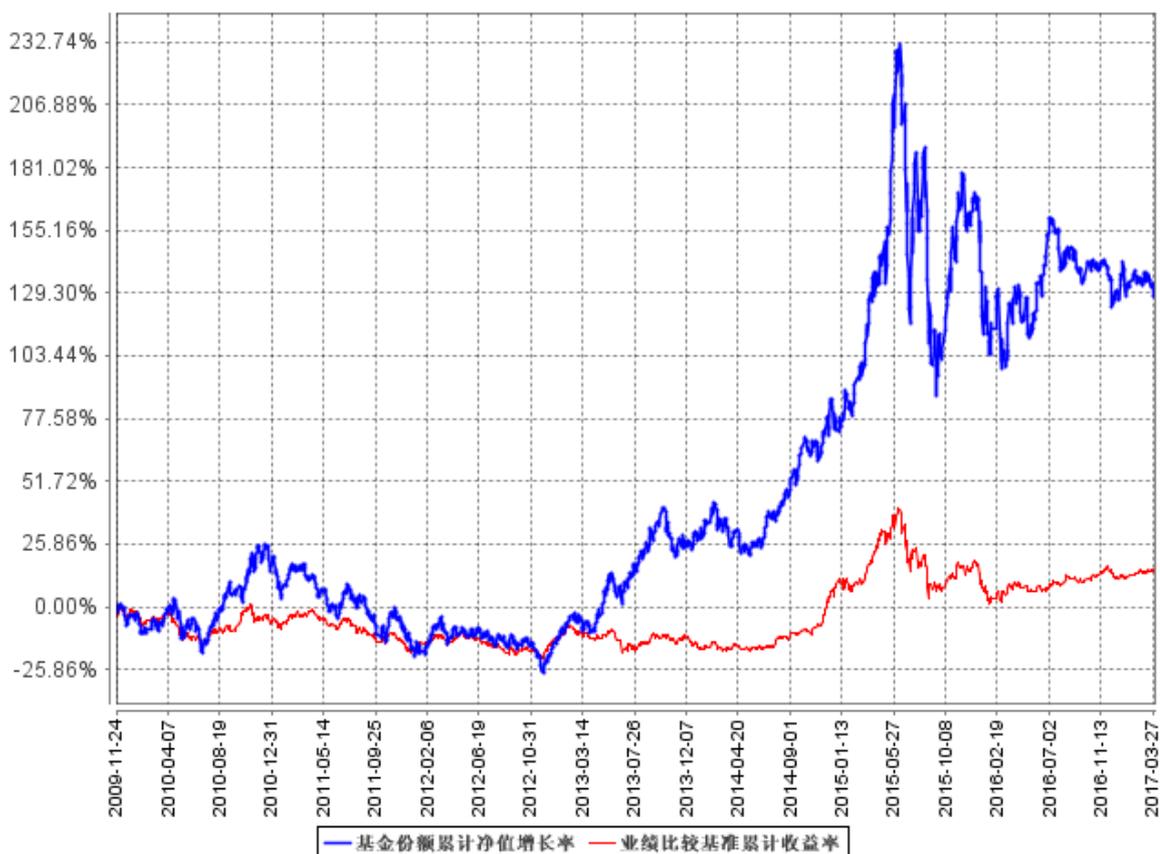
4.3 基金投资策略和运作分析

一季度市场整体上稳中趋升，市场情绪也逐步正常。从行业和板块来看，偏价值的方向整体表现优异，而高估值的板块相对较弱，市场的分化非常明显。

本基金主要配置方向是军工和智能化，一季度开始有些表现，但持续性不够，因此基金净值表现前高后低。基于对未来军工行业供给端改革的长期预期，本基金的方向也没有大的改变，预期未来还会保持。

华商动态阿尔法自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2009年11月24日。

5、华商产业升级基金（基金代码：630006）

5.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商产业升级	一季度末股票仓位	82.18
	制造业	41.86
	批发和零售业	15.28
	信息传输、软件和信息技术服务业	11.23

5.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
南京新百	8.18
三聚环保	8.00
智飞生物	7.74
久远银海	7.10
柳州医药	7.10
云南白药	5.67
东软集团	4.13
京东方A	4.09
*ST 生物	4.00
中兴通讯	3.63

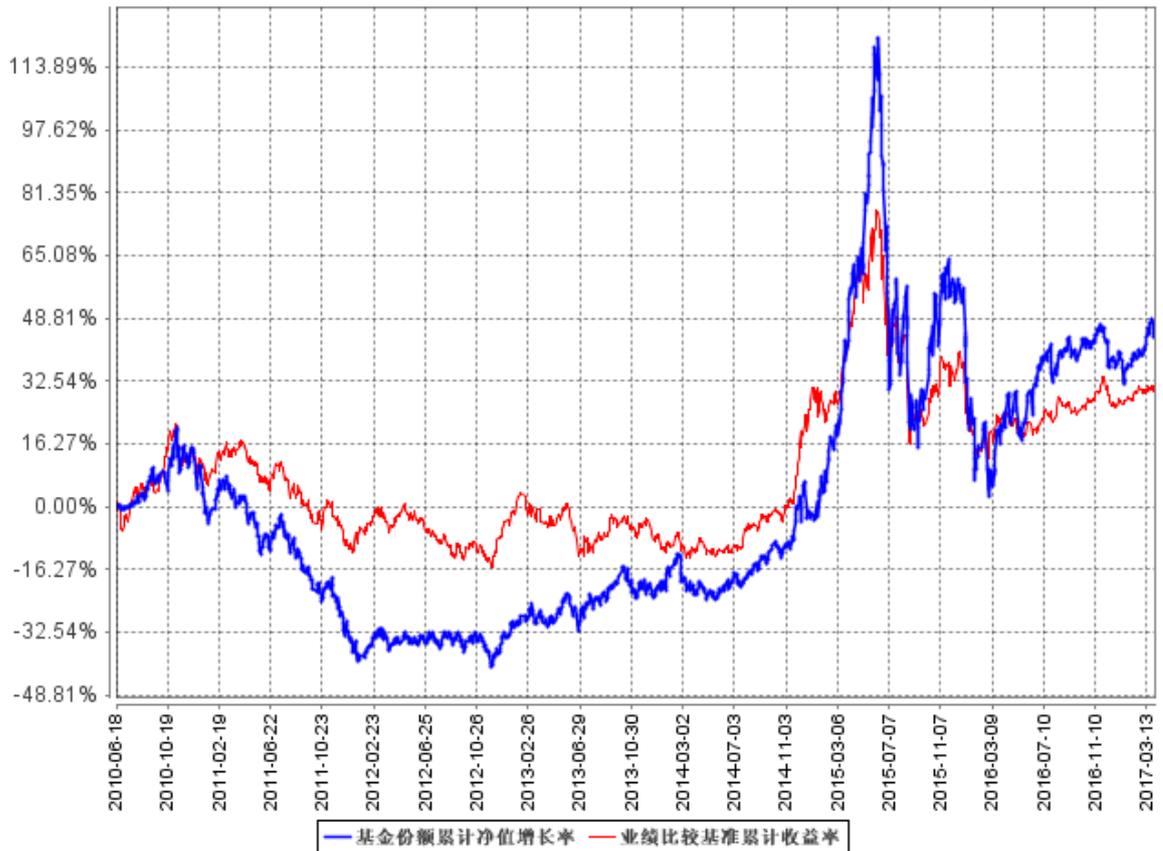
5.3 基金投资策略和运作分析

一季度宏观面上看，经济呈现小阳春，表现强劲。从流动性角度上看，在央行主动去杠杆的背景下，流动性趋紧，对风险偏好有一定压制。从市场角度看，IPO 发行节奏依旧较快，壳资源不再稀缺，这些因素都对市场的风险偏好造成了不同程度的压制。以上因素综合起来，扭转了过去几年市场对中小创的追逐心态，对成长性好的中大市值的行业龙头的追逐成为市场新常态。

组合配置方面，本基金依旧选择 Alpha 策略，以精选个股为主。配置上采用均衡配置，一方面选择成长性良好的龙头企业作为基础配置。一方面在大幅杀跌的中小创中择优逐步配置；配置方向上以医药、计算机、环保、军工等行业为主。

华商产业升级自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2010 年 6 月 18 日。

6、华商稳健双利基金（基金代码：A 类 630007 B 类 630107）

6.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商稳健双利	一季度末债券仓位	72.08
	一季度末股票仓位	17.26
	其他资产	9.11
	银行存款和结算备付金合计	1.56

6.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
16 国开 11	11.64
16 国开 13	10.74
三一转债	8.80
14 宝钢 EB	8.40
16 国债 11	7.76

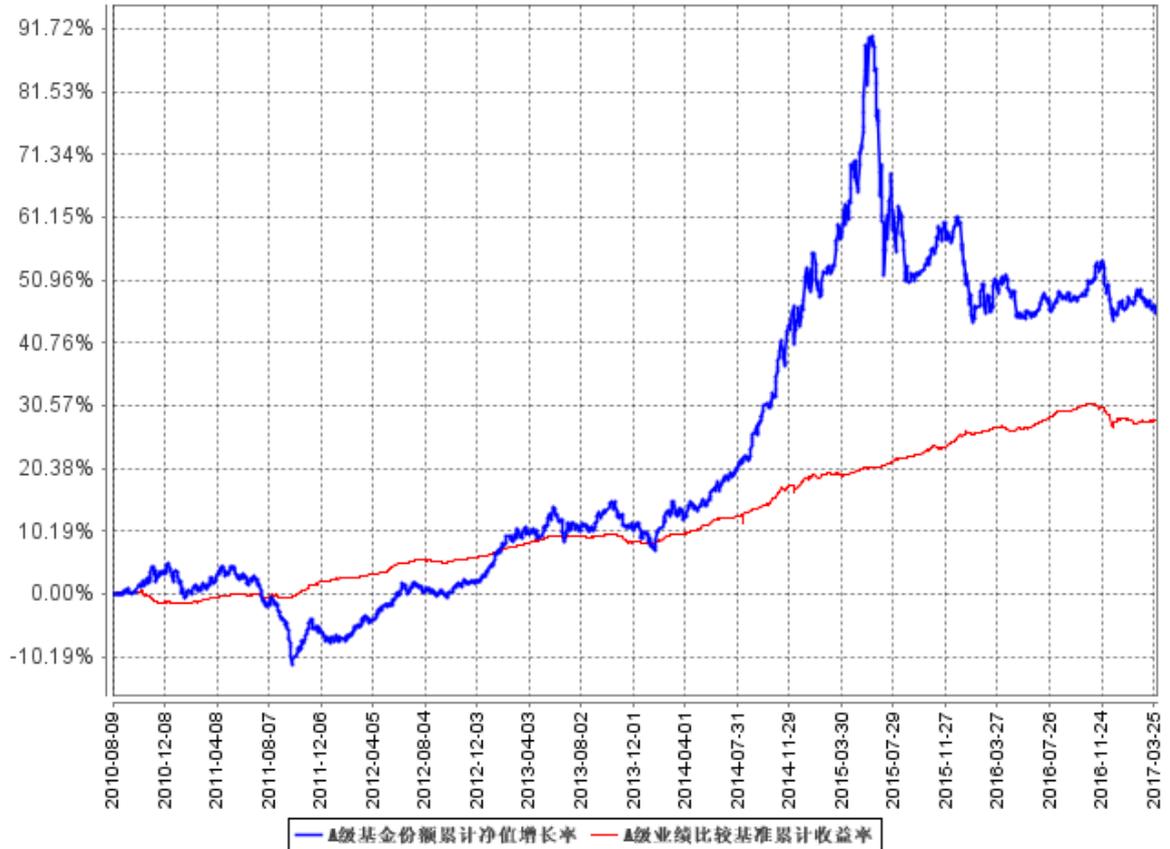
6.3 基金投资策略和运作分析

2017 年 1 季度债市总体走势偏弱，收益率曲线呈平坦化上行。央行两次上调逆回购及 SLF、MLF 利率，货币市场资金持续偏紧，短端利率上行压力加大。中国经济基本面稳定，工业品涨价推升通胀预期，美联储再度加息，债券市场总体呈弱势格局。

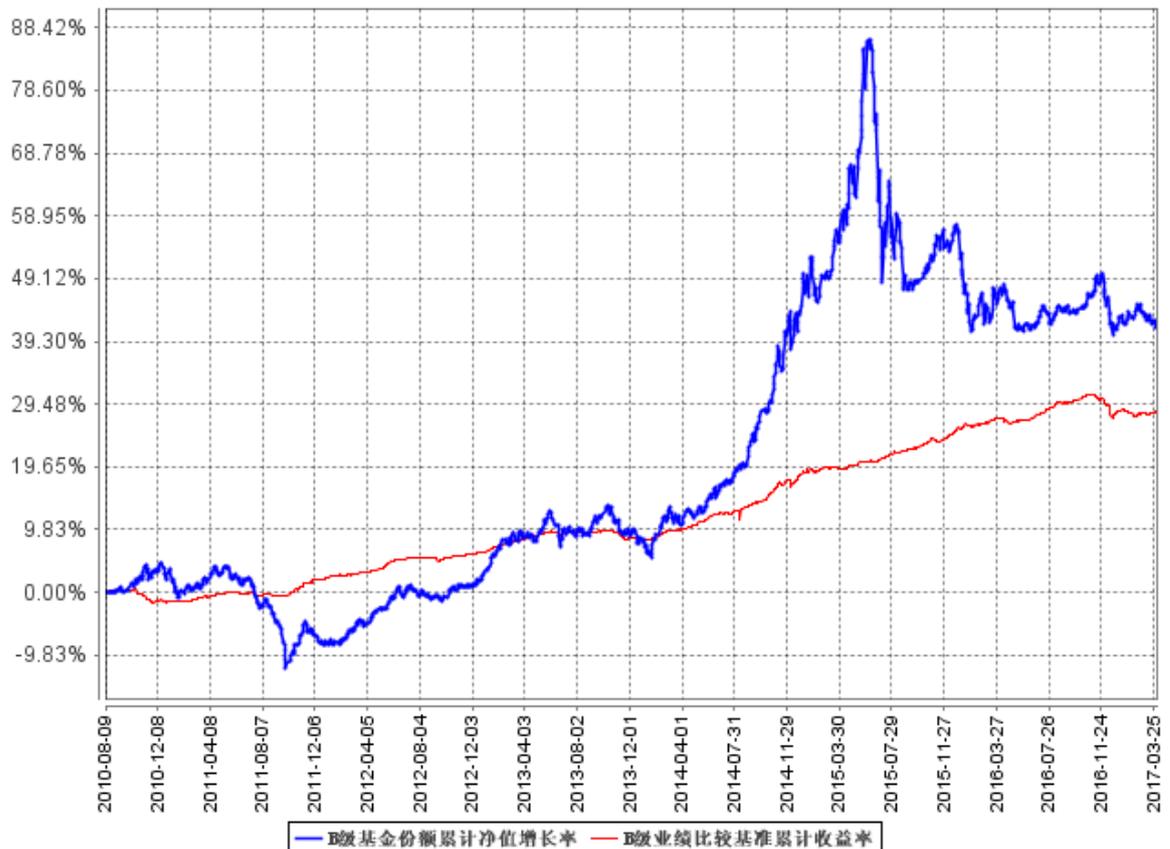
2016 年 12 月下旬，美联储加息靴子终落地，机构代持问题得到阶段性解决，资金面也出现一定缓解，受多重因素影响债券收益率出现明显回落。但债市上涨势头在 2017 年初并未延续，1 月中国制造业 PMI 指数向好，反映中国经济基本面仍然良好，同时工业周期品价格持续上行，通胀预期上升；市场资金面出现明显收紧，虽然央行为应对春节因素，通过 TLF 阶段性释放资金，但总体上资金面较紧，货币资金利率大幅上行；下旬央行将 MLF 利率提升 10bp，反映央行货币政策转向确定；受以上多重利空因素影响，1 月份债市收益率上行幅度较大。2 月份以来市场进入震荡期，上涨和下跌的趋势并不明显，但市场交投情绪较弱，收益率曲线走向平坦化，信用利差总体平稳。2 月央行上调了逆回购和 SLF 利率，市场资金面仍然偏紧，短端利率上行压力较大。3 月中国两会召开、美联储再度加息以及央行再度上调逆回购、MLF 利率，市场环境对债市仍然不利，短端利率受影响较为明显，而中长端利率影响较小，收益率曲线呈平坦化走势。

华商稳健双利自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2010 年 8 月 9 日。

7、华商策略精选基金（基金代码：630008）

7.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商策略精选	一季度末股票仓位	73.41
	制造业	34.03
	信息传输、软件和信息技术服务业	10.64
	交通运输、仓储和邮政业	10.59

7.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	9.28
人福医药	6.57
旋极信息	6.24
中国国航	5.71
巴士在线	5.55
未名医药	4.66
南方航空	4.40
广联达	4.34
一心堂	3.94
上海家化	3.32

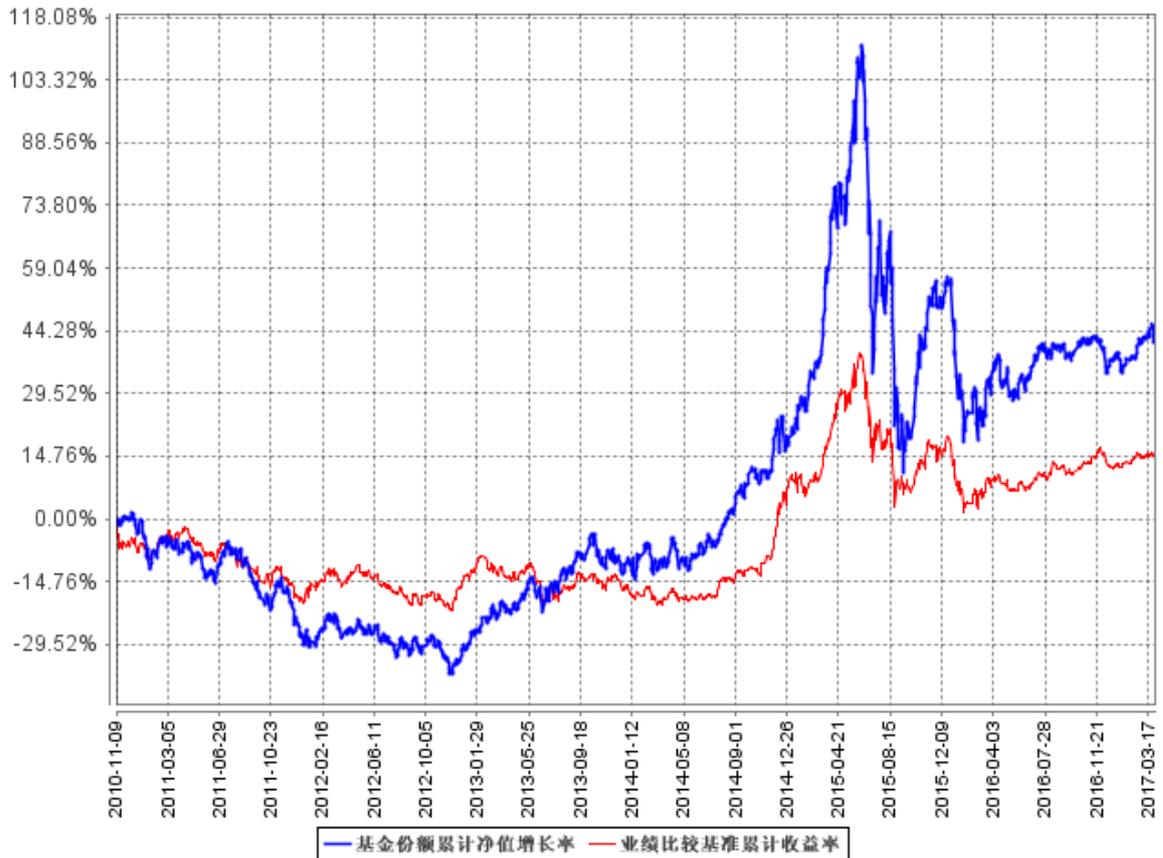
7.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度美联储第三次加息，国内货币政策拐点已经显现，但未来仍不会出现大幅的收紧。最好的因素在于经济继续了从去年下半年开始的稳步改善，

虽然很难出现强复苏，但我们对本轮经济复苏持续的时间更乐观一些。同时，全球经济在出现不同程度的改善。国内监管层对资本市场加强规范性的做法更有利于价值投资的风格。以上因素使得我们在本季度的态度比较积极，重点配置了改善趋势明显行业，如航空、有新品种的制药、高端装备等。

华商策略精选自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2010 年 11 月 9 日。

8、华商稳定增利基金（基金代码：A 类 630009 C 类 630109）

8.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比 (%)
华商稳定增利	一季度末债券仓位	77.63
	一季度末股票仓位	18.02
	银行存款和结算备付金合计	1.30
	其它资产	3.05

8.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
16 国开 13	23.64
16 国债 11	5.12
16 农发 14	5.12
12 榕泰债	4.97
14 宝钢 EB	3.51

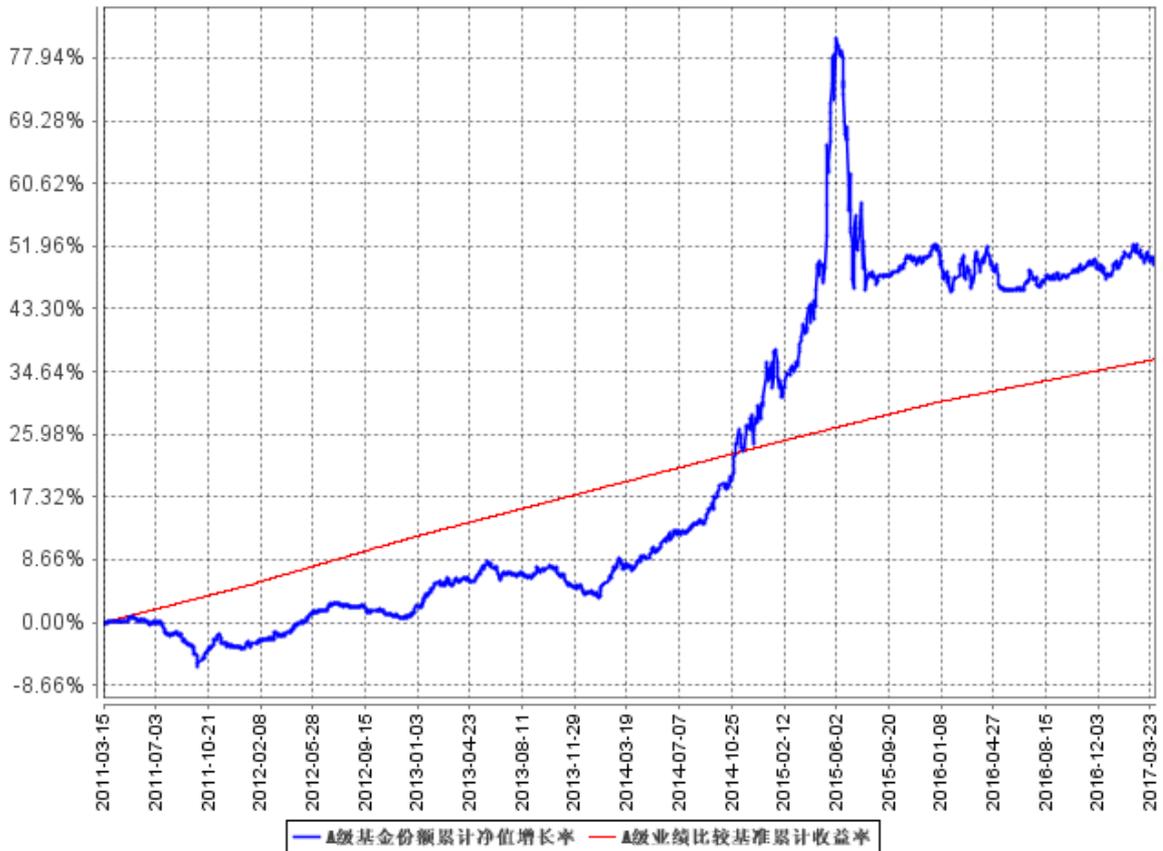
8.3 基金投资策略和运作分析

2017 年 1 季度债市总体走势偏弱，收益率曲线呈平坦化上行。央行两次上调逆回购及 SLF、MLF 利率，货币市场资金持续偏紧，短端利率上行压力加大。中国经济基本面稳定，工业品涨价推升通胀预期，美联储再度加息，债券市场总体呈弱势格局。

2016 年 12 月下旬，美联储加息靴子终落地，机构代持问题得到阶段性解决，资金面也出现一定缓解，受多重因素影响债券收益率出现明显回落。但债市上涨势头在 2017 年初并未延续，1 月中国制造业 PMI 指数向好，反映中国经济基本面仍然良好，同时工业周期品价格持续上行，通胀预期上升；市场资金面出现明显收紧，虽然央行为应对春节因素，通过 TLF 阶段性释放资金，但总体上资金面较紧，货币资金利率大幅上行；下旬央行将 MLF 利率提升 10bp，反映央行货币政策转向确定；受以上多重利空因素影响，1 月份债市收益率上行幅度较大。2 月份以来市场进入震荡期，上涨和下跌的趋势并不明显，但市场交投情绪较弱，收益率曲线走向平坦化，信用利差总体平稳。2 月央行上调了逆回购和 SLF 利率，市场资金面仍然偏紧，短端利率上行压力较大。3 月中国两会召开、美联储再度加息以及央行再度上调逆回购、MLF 利率，市场环境对债市仍然不利，短端利率受影响较为明显，而中长端利率影响较小，收益率曲线呈平坦化走势。

华商稳定增利自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2011 年 3 月 15 日。

9、华商价值精选基金（基金代码：630010）

9.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商价值精选	一季度末股票仓位	88.91
	制造业	46.92
	文化、体育和娱乐业	21.96
	租赁和商务服务业	7.38

9.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
万达院线	8.22
中文在线	7.05
东方时尚	5.13
巴士在线	4.65
利亚德	4.52
中科曙光	3.99
乐普医疗	3.82
华录百纳	3.71
云南白药	3.25
宋城演艺	2.97

9.3 基金投资策略和运作分析

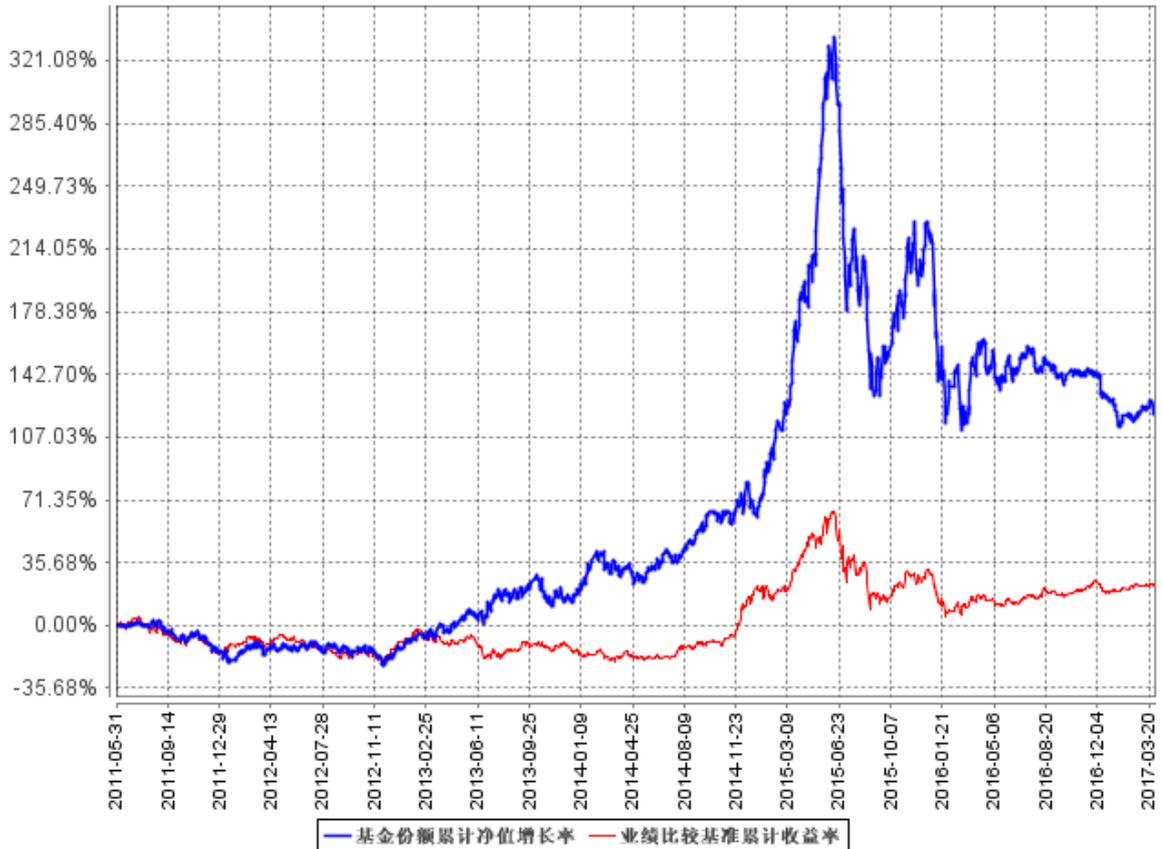
在未来一段时间内，我们认为无论是在宏观经济领域，还是在资本市场，“稳”都将是核心关键词，同时如雄安新区等新的投资领域将成为热点。2015 年底的中央经济工作会议提出的“供给侧结构性改革”将坚定不移的稳步推进，同时，宏观经济增长将通过加强积极性财政政策的力度，并配合稳健的货币政策，来实现平稳保持中高增速。基于上述因素，我们判断目前市场已经进入比较稳定运行的阶段，是聚焦个股选择的良机。具有成长性和业绩支撑的上市公司是我们选择的主要领域。

基于上述判断，华商价值精选基金将把股票仓位控制在适度的水平，并结合风险控制目标，保持基金仓位的灵活性。同时，我们仍然积极坚持选股的策略，以转型、创新为主要方向，结合逐渐落地的改革措施，进一步精挑细选符合转型方向的个股。

华商价值精选自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益

率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2011年5月31日。

10、华商主题精选基金（基金代码：630011）

10.1 基金仓位、前两大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商主题精选	一季度末股票仓位	92.07
	制造业	85.08
	批发和零售业	9.30
	信息传输、软件和信息技术服务业	0.28

10.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
洪都航空	7.77
航天科技	7.64
成发科技	7.38
航天通信	6.12
北方华创	5.11

航天长峰	4.88
中航电测	4.63
四创电子	4.12
中航动控	3.91
中直股份	3.75

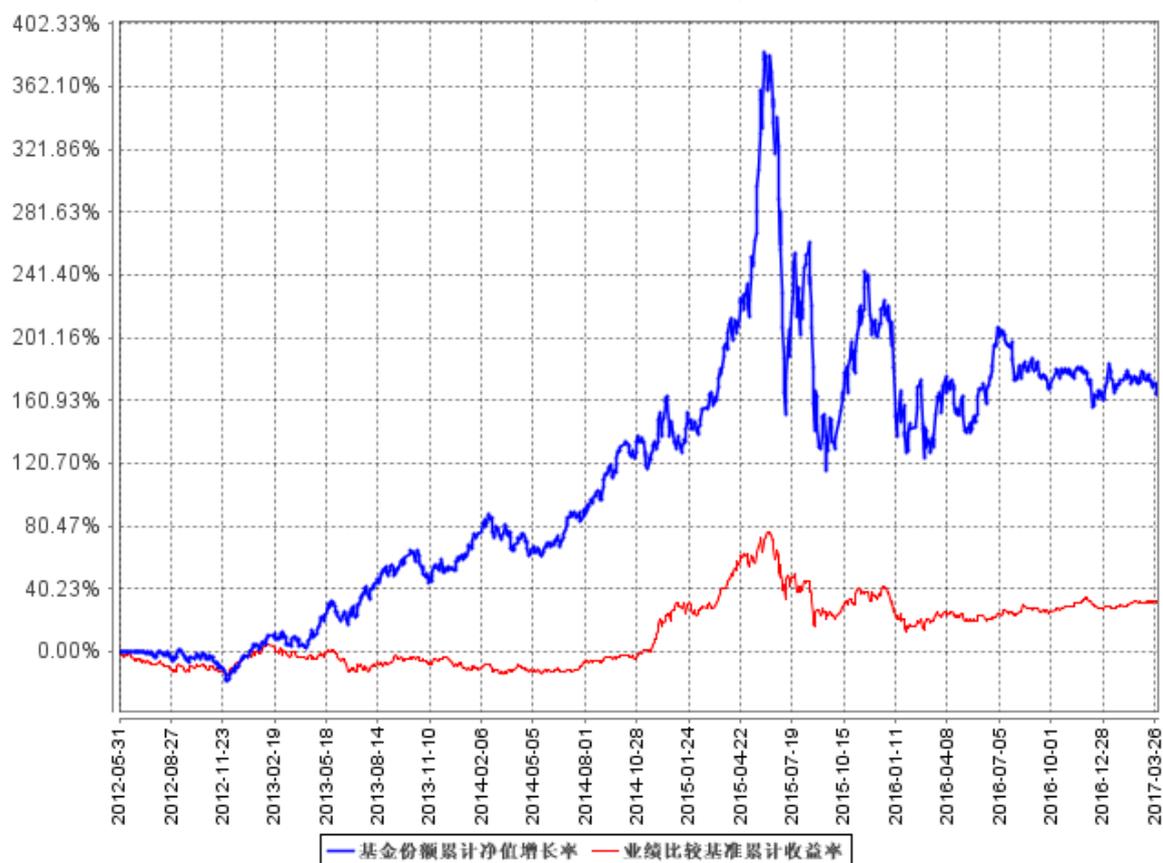
10.3 基金投资策略和运作分析

一季度市场整体上稳中趋升，市场情绪也逐步正常。从行业和板块来看，偏价值的方向整体表现优异，而高估值的板块相对较弱，市场的分化非常明显。

本基金主要配置方向是军工和智能化，一季度开始有些表现，但持续性不够，因此基金净值表现前高后低。基于对未来军工行业供给端改革的长期预期，本基金的方向也没有大的改变，预期未来还会保持。

华商主题精选自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2012年5月31日。

11、华商新趋势优选（基金代码：166301）

11.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商新趋势优选	一季度末股票仓位	87.39
	制造业	42.75
	金融业	9.94
	交通运输、仓储和邮政业	7.76

11.2 前十大重仓股

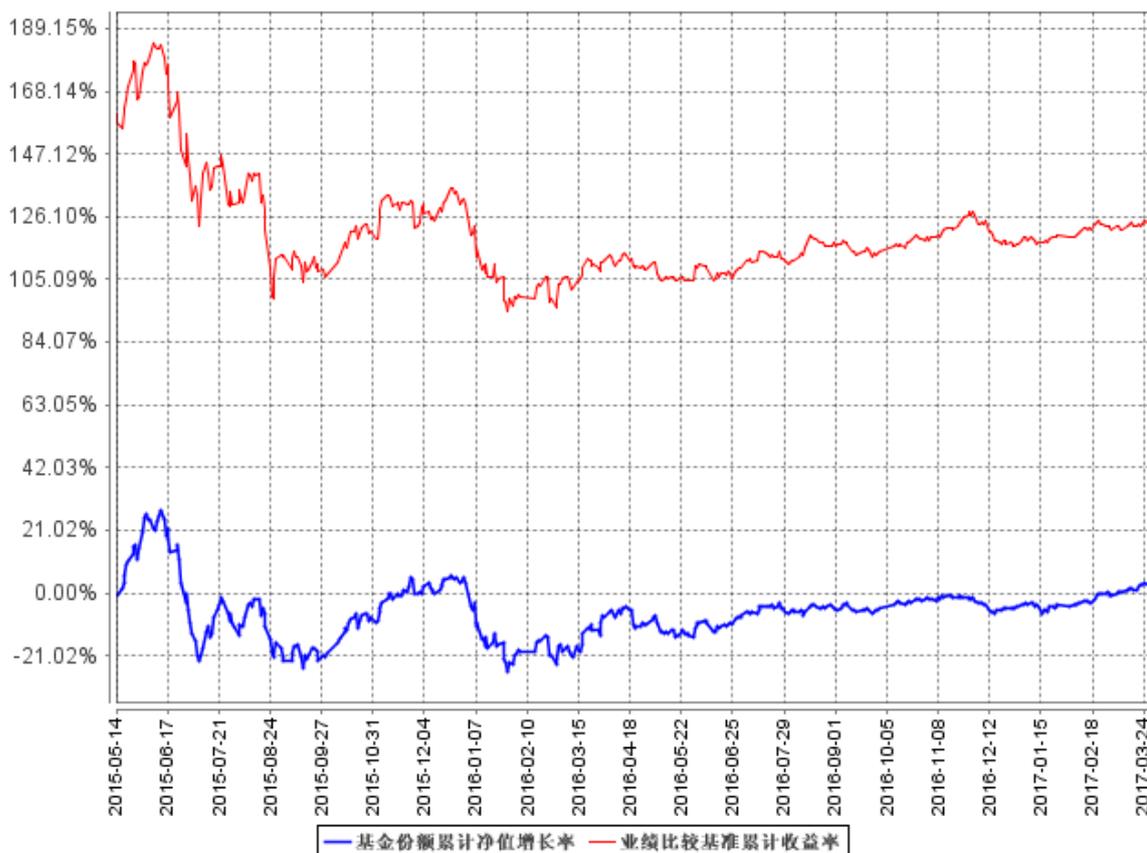
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
沃森生物	9.29
华夏银行	8.04
旋极信息	7.74
巴士在线	7.29
众合科技	6.71
人福医药	5.94
三聚环保	5.94
未名医药	4.49
中国国航	3.93
康尼机电	3.91

11.3 基金投资策略和运作分析

2017年1季度，前半段由于经济短周期超出预期，资源及工业品价格表现较好，周期性行业股价表现较好，如钢铁、煤炭、有色、化工；后半段随着大家对于经济担忧逐渐增强，消费品及低估值白马龙头表现较好。在宏观经济层面上，整体经济短期出现了过热的苗头，通胀预期抬头，但同时在地产业面临政策打压、汽车刺激政策退出等压力下，市场对于经济形势的持续性有一定的分歧。流动性层面，随着上游价格的上涨，通胀预期也逐渐抬头，海外又面临美国进入加息周期，整体流动性面临价、量的双向收紧。总体来看，整体市场面临的利好主要是企业盈利的好转，因此在一季度盈利基本是市场的主要影响因子。从本基金表现来看，本季度继续保持相对均衡仓位，配置上偏向于金融、消费、建筑等行业，业绩小幅跑赢基准。

华商新趋势优选自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①根据基金管理人于2014年12月18日收到的中国证监会《关于准予华商中证500指数分级证券投资基金变更注册的批复》（证监许可[2014]1378号）及基金管理人于2015年4月30日发布的《华商中证500指数分级证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》、2015年5月14日发布的《华商中证500指数分级证券投资基金基金份额折算结果暨转型后华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同等法律文件生效的公告》，自2015年5月14日起《华商中证500指数分级证券投资基金基金合同》失效且《华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》生效。华商中证500指数分级证券投资基金的基金类别变更为混合型，其投资目标、理念、范围和策略调整，同时更名为“华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金”。修订后的《华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金》自2015年5月14日生效。

12、华商现金增利（基金代码：A类 630012 B类 630112）

12.1 基金资产组合

基金名称	资产组合	占比 (%)
华商现金增利	银行存款和结算备付金合计	27.78

	一季度末债券仓位	59.89
	其他资产	0.79
	买入返售金融资产	11.55

12.2 前十大债券明细

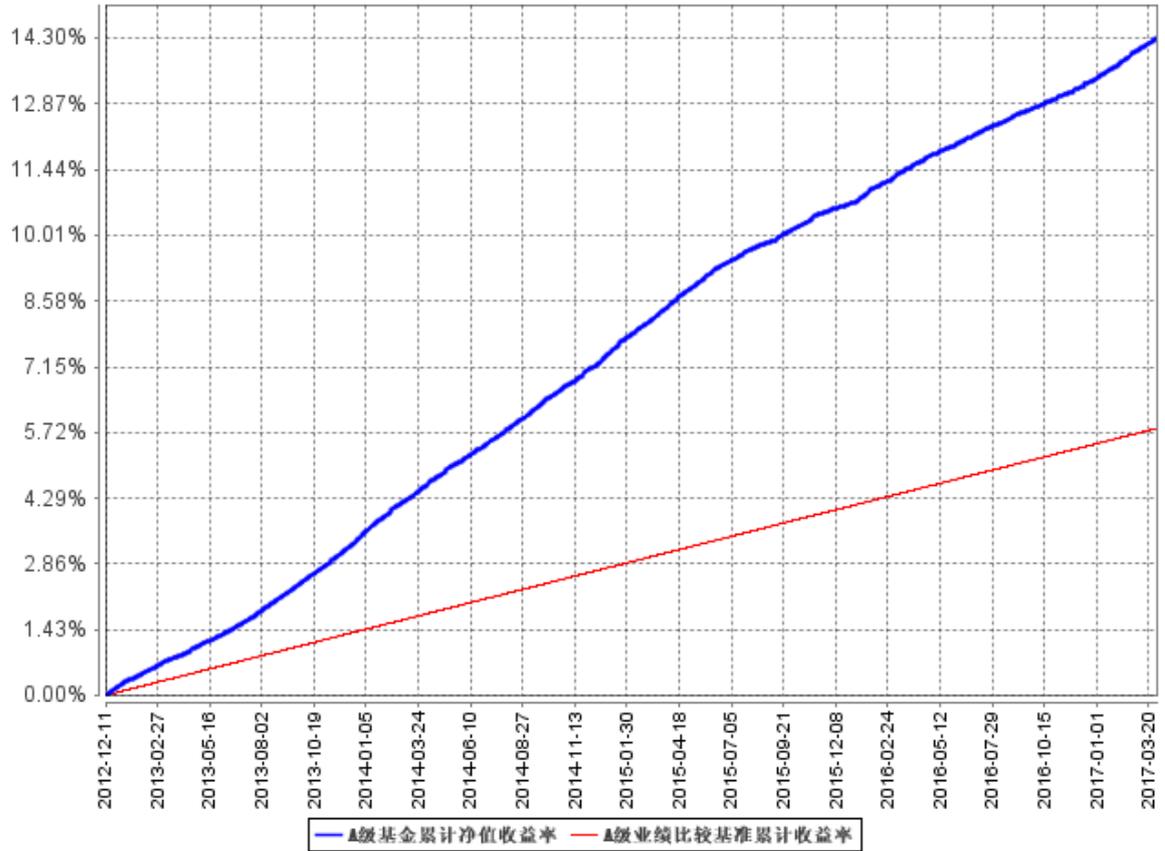
债券名称	占基金资产净值比例 (%)
16 国开 11	6.97
17 宁波银行 CD009	6.96
16 上海银行 CD223	6.96
17 宁波银行 CD059	6.92
16 丽珠 SCP001	4.65
16 东航股 SCP015	4.64
16 平安 CD272	4.64
16 国电 SCP007	4.64
17 上海银行 CD026	4.62
17 中信银行 CD044	4.62

12.3 基金投资策略和运作分析

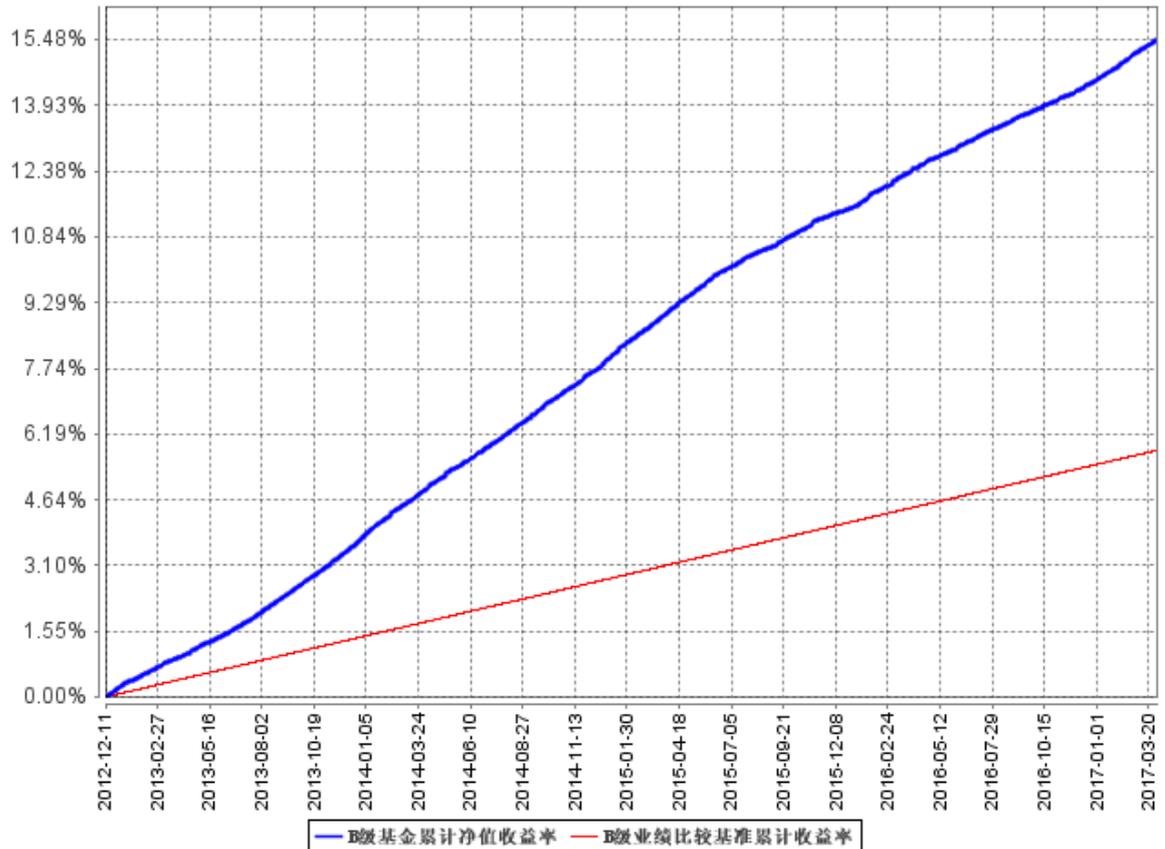
2017 年 1 季度货币市场基本稳定，但货币基金也继续出现比较明显的赎回，基金季度末规模变动较大，申购赎回较多，为基金在利率较高的情况下积极买入存单债券等，整体上保持一个较高的债券投资比例，同时基金剩余期限基本上控制在中性的水平，收益率水平较为合理。

华商现金增利自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2012 年 12 月 11 日。

13、华商大盘量化基金（基金代码：630015）

13.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商大盘量化	一季度末股票仓位	77.12
	制造业	41.21
	租赁和商务服务业	5.67
	农、林、牧、渔业	5.11

13.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
益佰制药	3.76
梅花生物	3.57
曲江文旅	3.44
潞安环能	3.41
双鹭药业	3.35
中直股份	3.20
洪都航空	3.17
海正药业	3.09
东方集团	2.94
时代出版	2.85

13.3 基金投资策略和运作分析

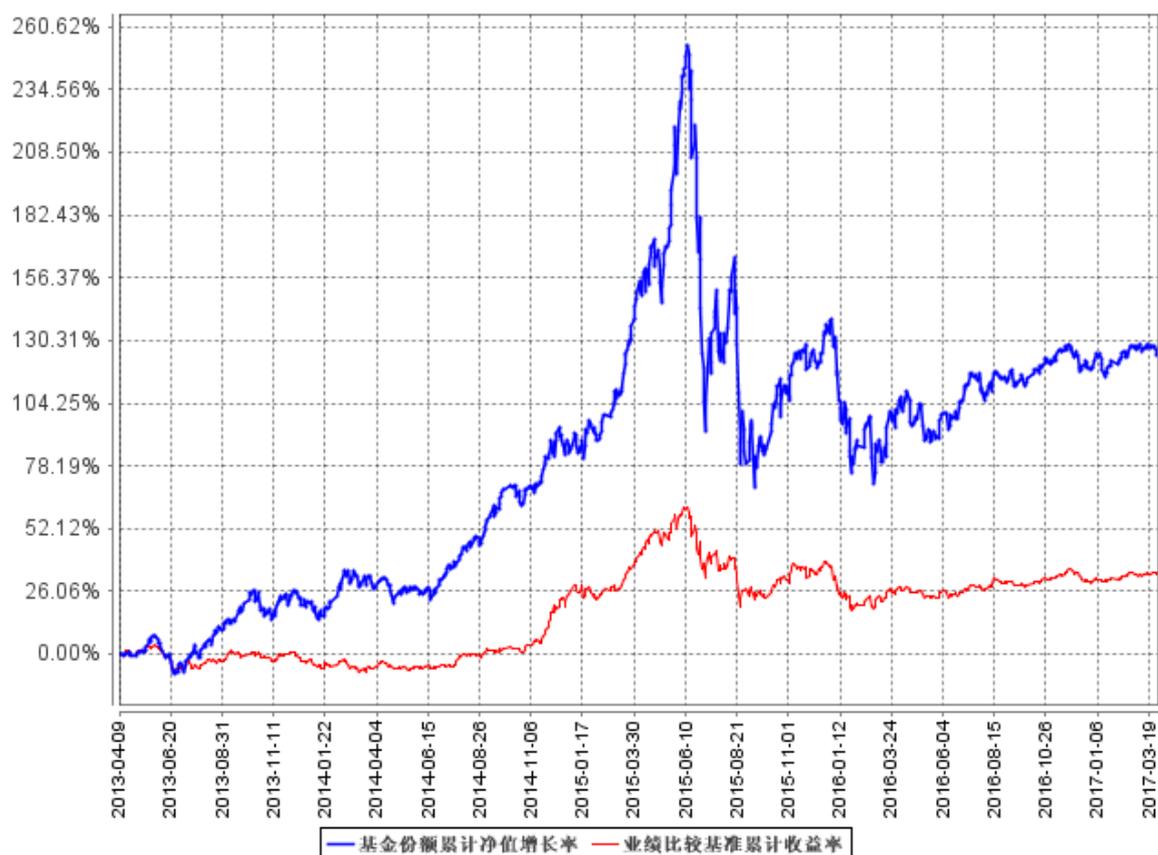
本报告期内市场维持了 2016 年三月份以来的窄幅震荡走势，交易量恢复到历史平均水平，市场波动水平显著下降，随着房市的火热和大宗商品的持续走牛，投资者对股市的关注度依然保持低位。本季度上证指数上涨 3.83%，沪深 300 指数上涨 4.41%，代表新兴市场的中证 500 指数上涨 2.20%和创业板指下跌 2.79%。

本基金作为量化基金，以量化模型和数量化统计作为最主要的分析工具，模型显示市场波动增加且板块间分化持续加大，因此为了减小组合波动，基金适当降低仓位，并且加大均衡配置的力度。本报告期内以军工为主题的超跌反弹行情，受益于医保目录调整的医药制造相关公司，以一带一路战略带动下的 PPP 主题，以供给侧改革深入背景下业绩明显反转的煤炭钢铁化工等板块，苹果产业链下的电子板块，估值较低业绩改善且分红较高的白酒家电电子医药等“漂亮 50”白马组合以及部分成长性个体公司均获得了较好的投资机会。本基金

作为均衡配置型基金，基于量化模型适当增加了该类型品种的配置，在本季度内实现了一定的收益并进行了较高比例的分红。报告期内基金单位净值上涨 2.63%，超越业绩基准。

华商大盘量化自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2013 年 4 月 9 日。

14、华商价值共享基金（基金代码：630016）

14.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商价值共享	一季度末股票仓位	75.93
	制造业	51.83
	教育	8.11
	农、林、牧、渔业	5.34

14.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
------	---------------

沃森生物	9.89
东方时尚	8.11
郑煤机	6.56
众合科技	5.60
海默科技	4.06
江南高纤	3.80
金龙汽车	3.61
三聚环保	3.39
迪安诊断	3.20
未名医药	2.78

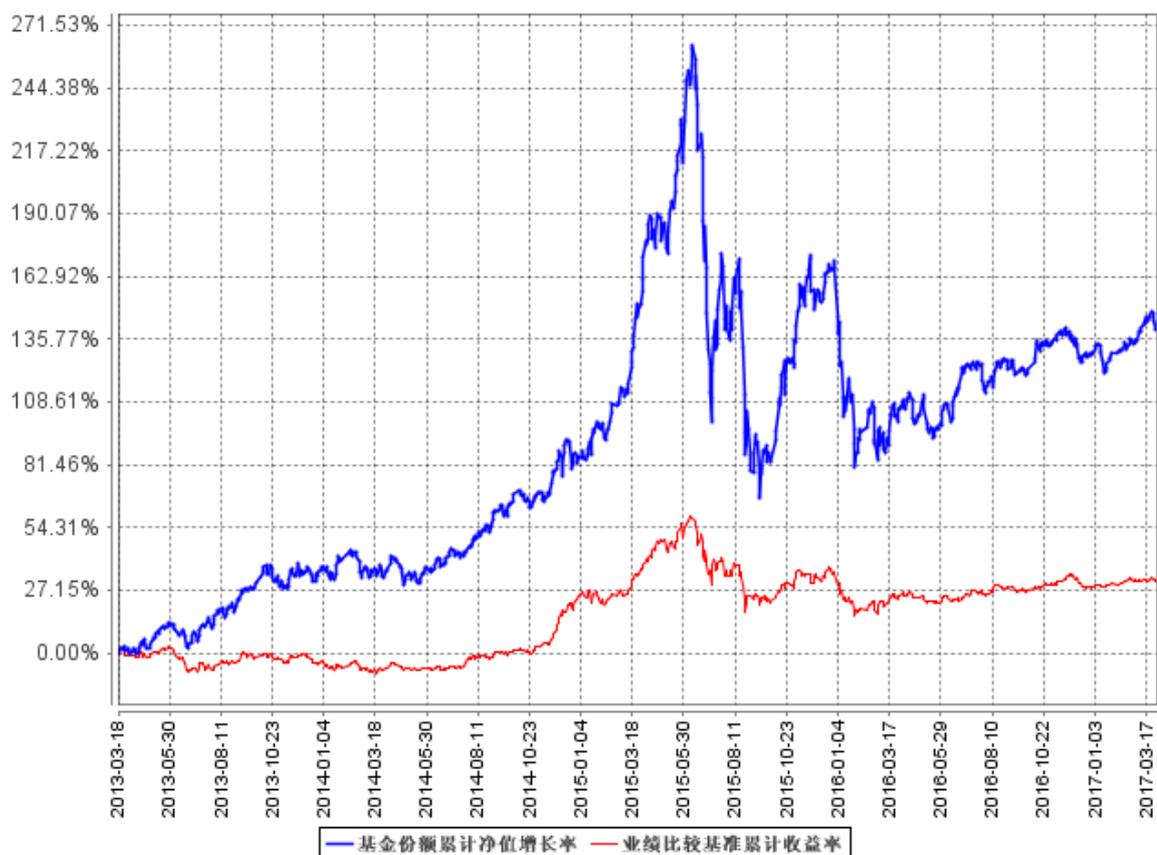
14.3 基金投资策略和运作分析

一季度市场呈现明显的结构性行情。虽然上证指数只上涨了 3.85%，但白酒、家电、家居以及一带一路、新能源汽车相关板块龙头个股走势分外抢眼。在宏观经济整体平稳，金融去杠杆持续推进背景下，市场呈现的结构性特征十分突出。我们认为在市场整体存量博弈的情况下，既有估值安全边际，又有行业景气度上行、未来仍有发展空间的“价值成长股”成为市场资金配置的重点。

本基金在整体投资策略上以自下而上精选个股为主，积极参与主题投资为辅的策略。除了继续重仓生物钟制药、新兴消费板块外，一季度参与了新能源汽车和一带一路的投资机会，但对家电、白酒和家居板块的配置比重很低，使得整体组合的弹性有所降低。

华商价值共享自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2013 年 3 月 18 日。

15、华商红利优选基金（基金代码：000279）

15.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商红利优选	一季度末股票仓位	52.29
	制造业	34.59
	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10.81
	批发和零售业	5.80

15.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
航天科技	6.25
英特集团	4.69
炬华科技	4.27
万华化学	3.36
黑牛食品	3.34
国投电力	3.11

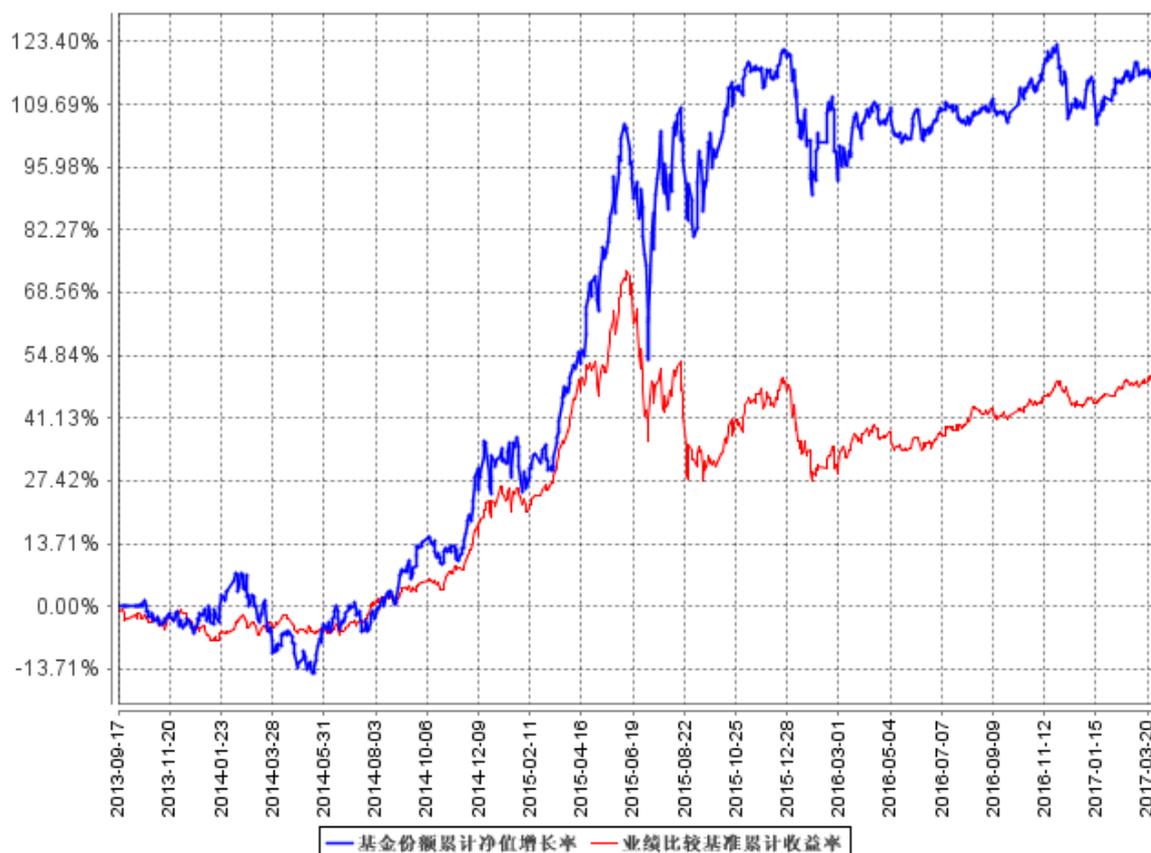
建投能源	2.97
均胜电子	2.67
洪都航空	2.66
华能国际	2.52

15.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度市场区间震荡，去年供给侧改革效益显现，地产产业链需求旺盛，国内经济全面企稳，资本市场稳定性明显提高，市场热点不断增多，赚钱效应显著，资本市场运行逐步恢复正常。该季度本基金仓位始终保持中性水平，配置方向主要集中在人工智能、能源互联网、军工、医药等为代表的转型方向上。

华商红利优选自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2013 年 09 月 17 日。

16、华商优势行业基金（基金代码：000390）

16.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商优势行业	一季度末股票仓位	83.93
	制造业	37.40
	批发和零售业	13.14
	信息传输、软件和信息技术服务业	10.88

16.2 前十大重仓股

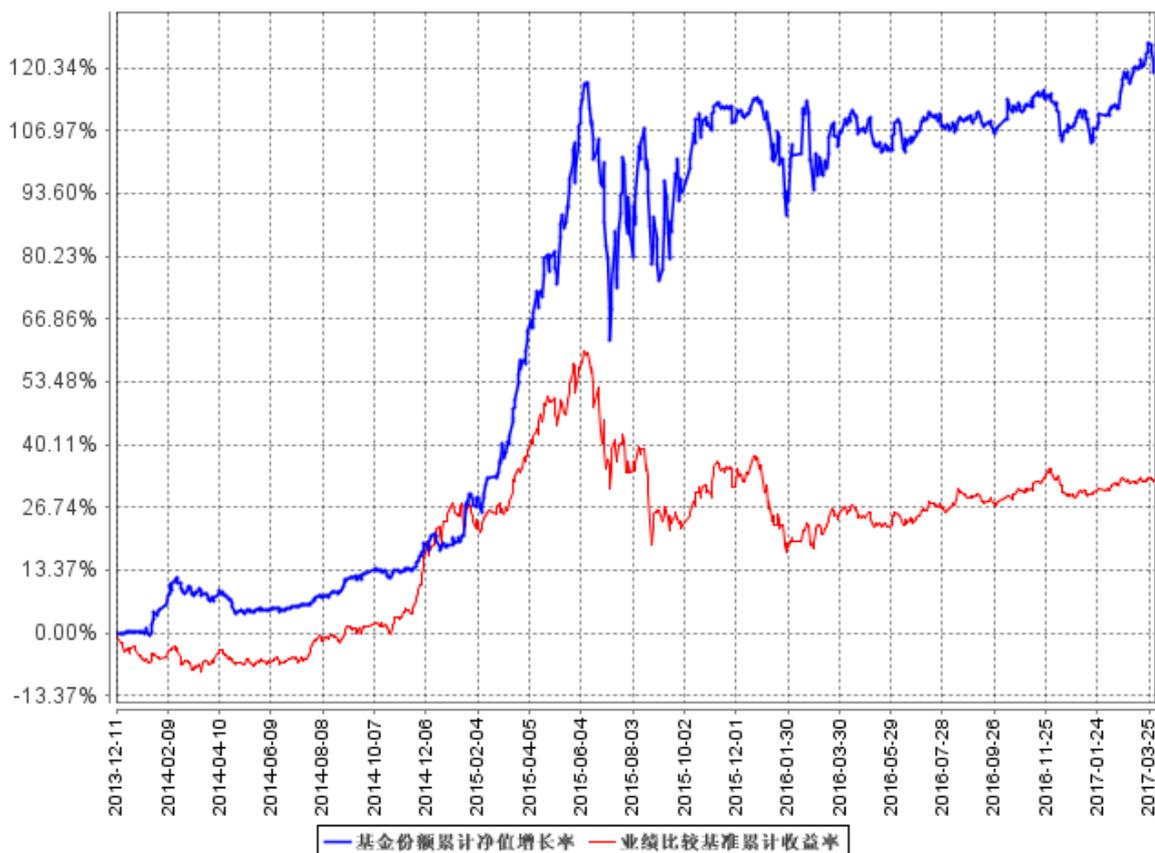
股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	10.37
旋极信息	6.94
人福医药	6.72
上海家化	5.73
巴士在线	5.49
华夏银行	5.36
未名医药	4.68
一心堂	4.44
九州通	3.71
中国银行	3.51

16.3 基金投资策略和运作分析

2017年1季度，前半段由于经济短周期超出预期，资源及工业品价格表现较好，周期性行业股价表现较好，如钢铁、煤炭、有色、化工；后半段随着大家对于经济担忧逐渐增强，消费品及低估值白马龙头表现较好。在宏观经济层面上，整体经济短期出现了过热的苗头，通胀预期抬头，但同时在地产面临政策打压、汽车刺激政策退出等压力下，市场对于经济形势的持续性有一定的分歧。流动性层面，随着上游价格的上涨，通胀预期也逐渐抬头，海外又面临美国进入加息周期，整体流动性面临价、量的双向收紧。总体来看，整体市场面临的利好主要是企业盈利的好转，因此在一季度盈利基本是市场的主要影响因子。从本基金表现来看，本季度继续保持相对均衡仓位，配置上偏向于金融、消费、建筑等行业，业绩小幅跑赢基准。

华商优势行业自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2013 年 12 月 11 日。

17、华商双债丰利基金（基金代码：A 类 000463 C 类 000481）

17.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比 (%)
华商双债丰利	一季度末债券仓位	80.43
	一季度末股票仓位	15.38
	银行存款和结算备付金合计	1.55
	其他资产	1.59

17.2 前五大债券明细

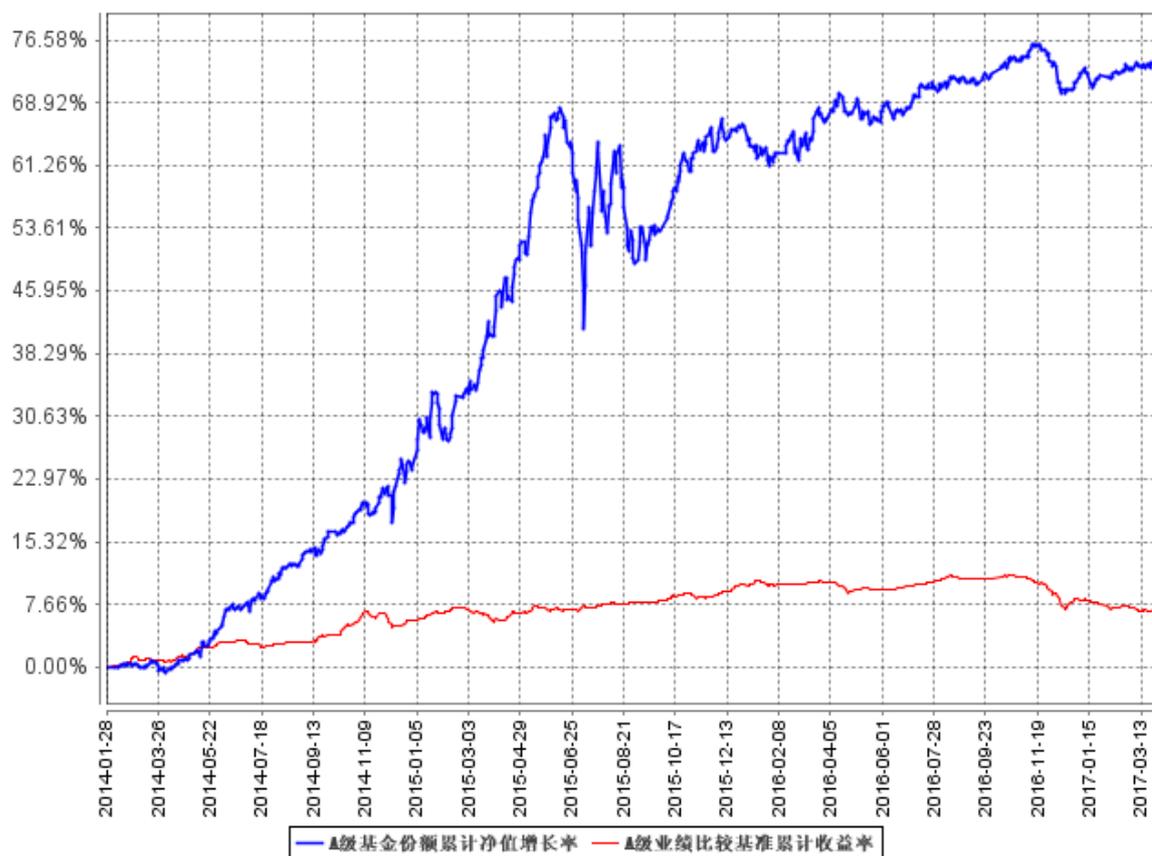
债券名称	占基金资产净值比例 (%)
15 华信债	2.83
14 复星 MTN001	1.93
12 晨鸣债	1.88
12 苏宁 01	1.85
16 南山 03	1.65

17.3 基金投资策略和运作分析

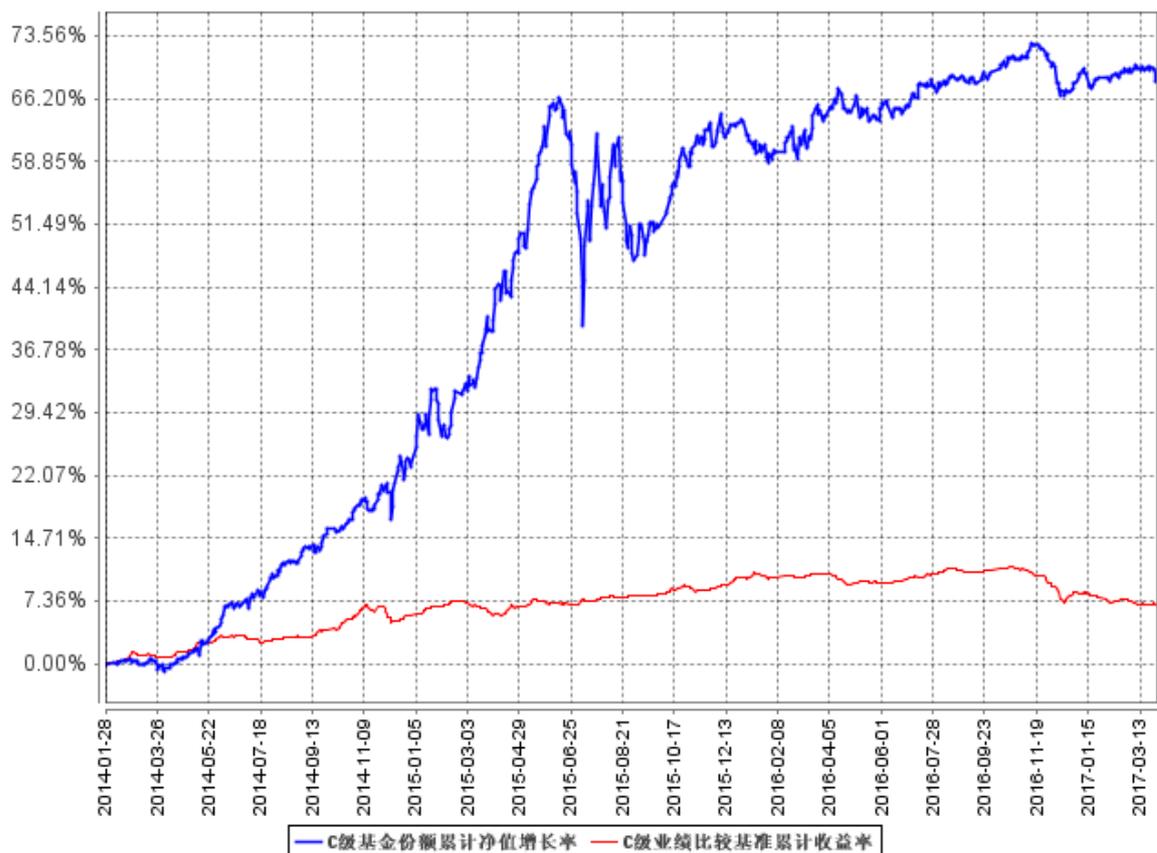
我们选择在季末债券收益率高点少量增持短久期品种，以及逐步买入少量可转债，股票方面向确定性较高的低估值品种集中，同时参与一带一路、军工等确定性的板块机会。

华商双债丰利自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2014年1月28日。

18、华商创新成长基金（基金代码：000541）

18.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商创新成长	一季度末股票仓位	79.67
	制造业	70.85
	信息传输、软件和信息技术服务业	4.33
	教育	2.25

18.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
齐心集团	8.25
广济药业	7.84
众合科技	6.91
万孚生物	5.98
三聚环保	5.77
厚普股份	4.00

天成自控	3.92
中直股份	3.57
海虹控股	3.44
三维丝	3.23

18.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度，经济基本面表现强劲，房地产政策结构性调控周期开启，一二线城市管控，三四线城市主动去库存。与此同时我们也注意到在央行主动去杠杆的作用下，流动性趋紧。中央经济工作会议中也指出对于 2017 年的流行性环境相比 16 年要更加稳健。从宏观经济角度来看一季度可能是全年经济的高点，后续经济增速可能会放缓，但认为整体风险可控。

一季度以来，主板指数在周期品、一带一路、漂亮 50 等蓝筹股带动下小幅上涨，但基本是窄幅震荡。创业板指数则乏善可陈，中小创的机构持仓比例不断下降，指数小幅收跌，但主要代表板块传媒、计算机和通信表现偏弱。甚至在一带一路，中国版漂亮 50 的白马蓝筹龙头股的追捧之下，创业板被主流资金抛弃的情形比较明显，唯有电子表现可圈可点，但也是在年初砸了一个大坑之后在苹果 8 创新大年和换机大年的预期之下开始收复失地。但整体上市场对周期性板块由追捧到抛弃，低估值高分红的标的持续受到市场的追捧，尤其表现家电和白酒等龙头品种。

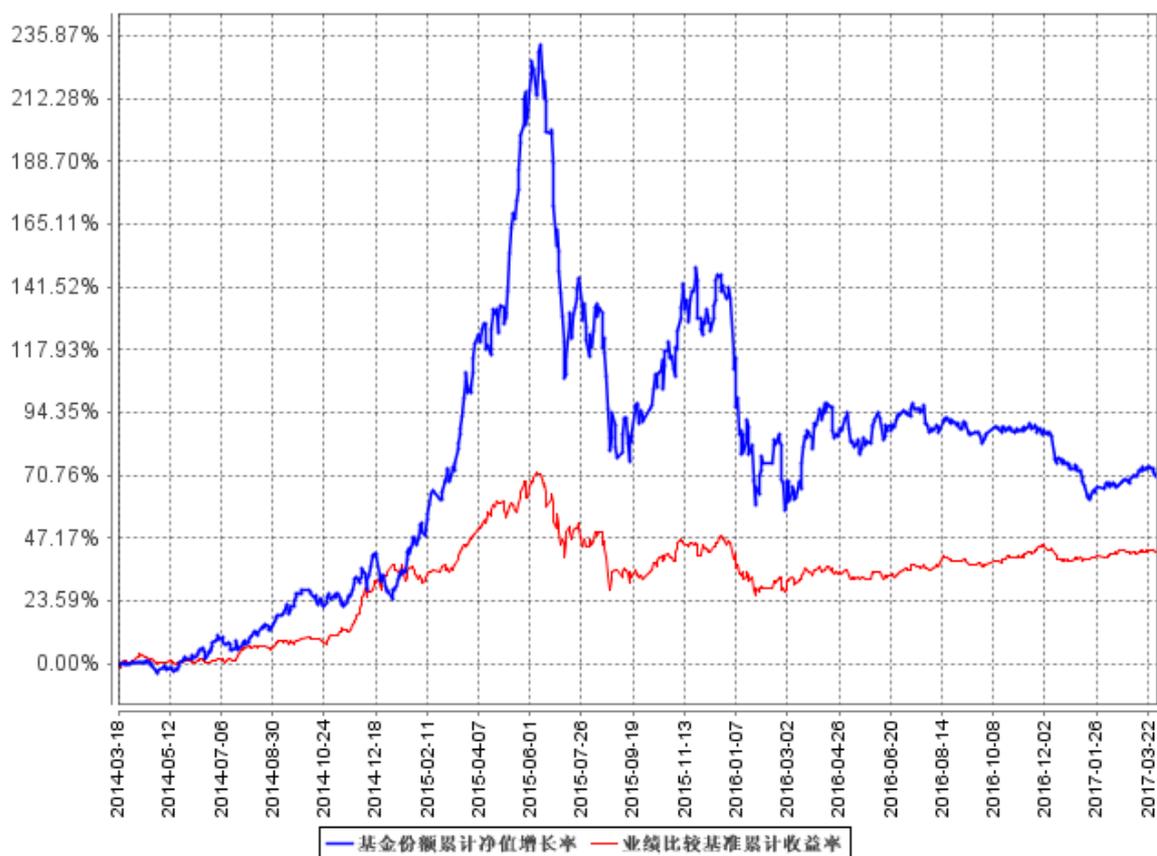
一季度指数窄幅震荡，市场更偏向资金的存量博弈，表现在低估值高分红白马龙头的追捧，另一方面主题从次新股到一带一路、国企改革等，但基本上主题轮动过快，无论是次新股还是一带一路等热点都需要提前潜伏，很难在追涨环节获利。反而低估值高增长的行业白马龙头更值得通过重仓买入并持有赚钱。此外，虽然市场对中小创整体是偏谨慎的，但是依然有业绩能够兑现的细分领域龙头依然是认可的，这些品种不需要过度考虑市值大小，而是看业绩是否能够真正兑现。

本基金投资组合在报告期内仓位中性偏高，侧重 Alpha 策略，核心配置上集中在军工混改、国企改革、环保，轨道交通、Sass、汽车零部件国产自主化、医药生物、农业养殖等领域。核心持仓品种坚持且估值优势和成长空间并重。由于本基金配置以军工、Sass、生物医药和环保为主，本基金在报告期内跑赢基准。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定核心仓位长期配置并持有符合中国经济转型、具备核心竞争优势的品种。对行业景气度的选择更加注重，同时在选股思路更加注重估值的安全性和基本面兑现的确定性。

华商创新成长自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2014 年 3 月 18 日。

19、华商新量化基金（基金代码： 000609）

19.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商新量化	一季度末股票仓位	66.34
	制造业	39.39
	采矿业	5.39
	金融业	4.17

19.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
东方时尚	4.02
万华化学	3.23

沃森生物	3.13
中直股份	2.86
特变电工	2.40
中国石化	2.37
潞安环能	2.33
未名医药	2.29
华夏银行	2.21
中国交建	2.13

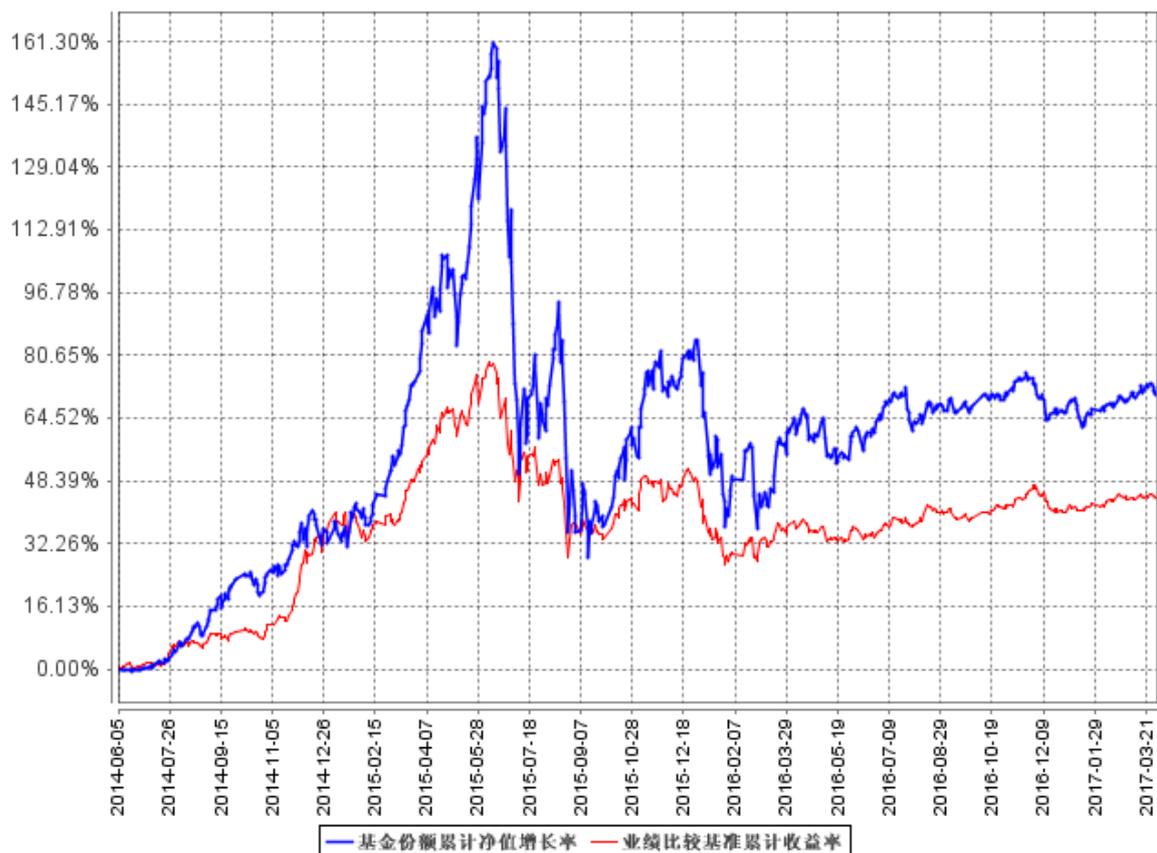
19.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度以来，上证指数涨幅 3.83%，深证成指涨幅 2.47%，创业板跌幅 2.79%，华商新量化一季度涨幅 3.43%。总体来说，2017 年市场相对运行平稳，热点频繁出现使得板块分化加剧。以“漂亮 50”、一带一路为代表的低估值蓝筹股迎来了市场的广泛关注，市场情绪回暖，风险偏好适度转好，我们认为业绩驱动是一季度市场回暖的主因，同时，中小创中部分高估值股票遭到抛弃。

我们认为目前来看，市场还是对业绩持续增长的低估值蓝筹的关注度较高，并且还在持续。所以本基金依然布局于国企改革、一带一路方向上业绩较好的品种，重点关注建筑、医药、军工、电力、石油化工等板块。

华商新量化自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2014 年 6 月 5 日。

20、华商新锐产业基金（基金代码：000654）

20.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商新锐产业	一季度末股票仓位	93.49
	制造业	87.19
	批发和零售业	5.78
	信息传输、软件和信息技术服务业	0.40

20.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
四创电子	8.13
洪都航空	7.93
成发科技	7.55
航天长峰	7.00
航天科技	6.87
传化智联	6.25

新研股份	5.79
航天通信	5.78
北方华创	5.60
中航电测	5.39

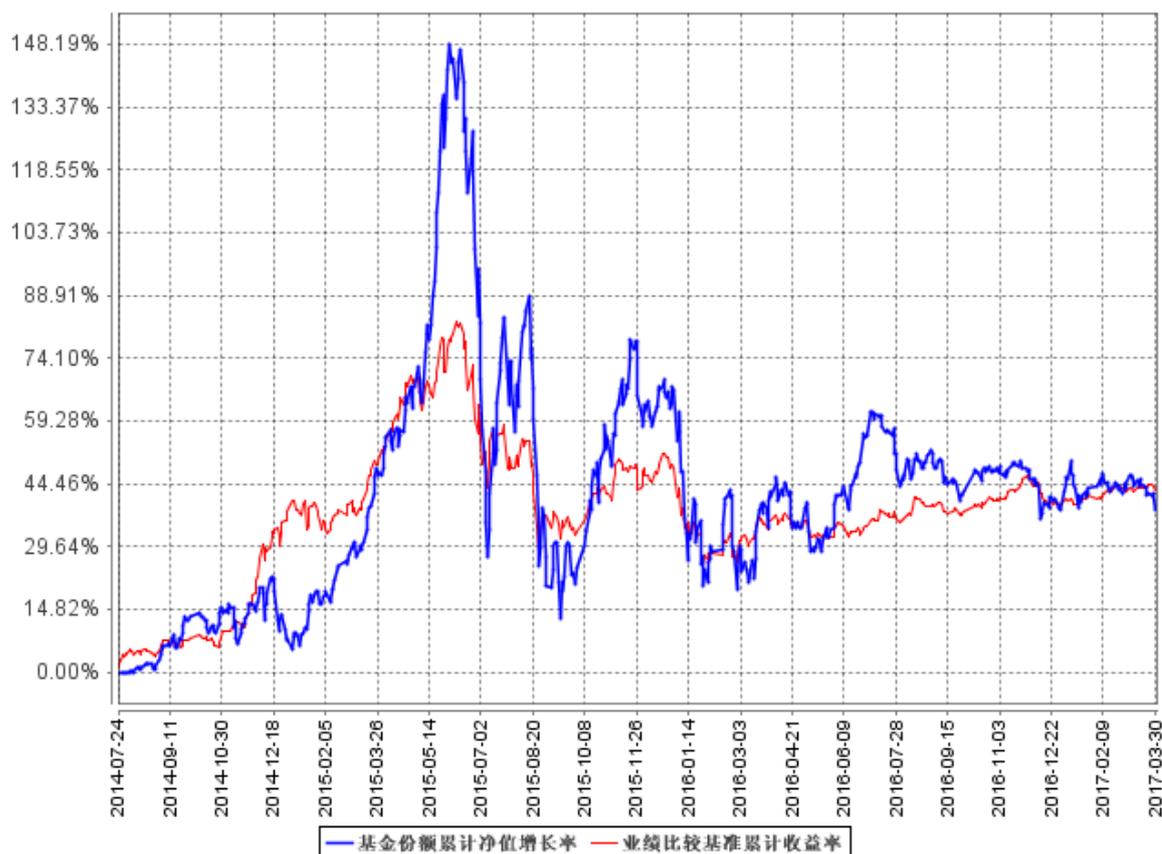
20.3 基金投资策略和运作分析

一季度市场整体上稳中趋升，市场情绪也逐步正常。从行业和板块来看，偏价值的方向整体表现优异，而高估值的板块相对较弱，市场的分化非常明显。

本基金主要配置方向是军工和智能化，一季度开始有些表现，但持续性不够，因此基金净值表现前高后低。基于对未来军工行业供给端改革的长期预期，本基金的方向也没有大的改变，预期未来还会保持。

华商新锐产业自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2014年7月24日。

21、华商未来主题基金（基金代码：000800）

21.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商未来主题	一季度末股票仓位	90.95
	制造业	88.38
	批发和零售业	6.19
	信息传输、软件和信息技术服务业	0.29

21.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
航天长峰	8.62
四创电子	8.04
洪都航空	7.75
中航电测	7.48
航天科技	7.23
新研股份	7.03
奥普光电	6.54
成发科技	6.38
航天通信	6.19
北方华创	4.78

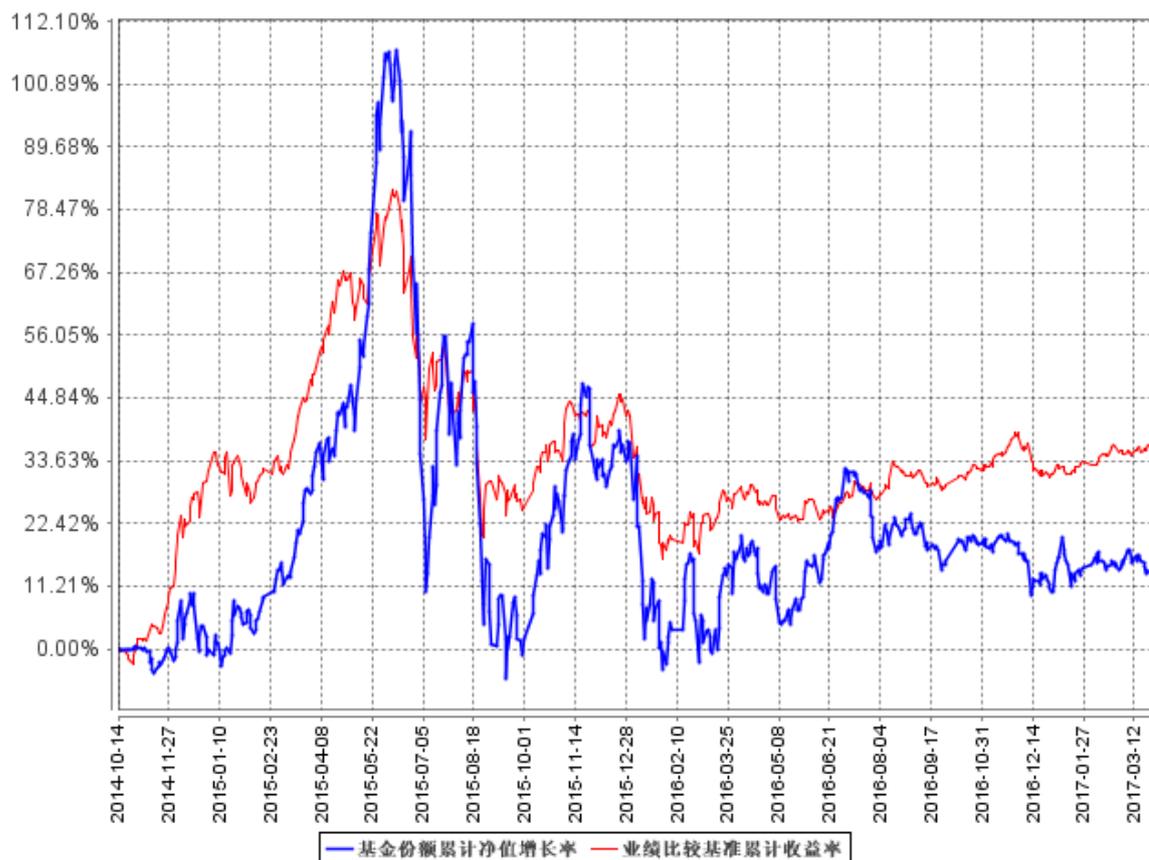
21.3 基金投资策略和运作分析

一季度市场整体上稳中趋升，市场情绪也逐步正常。从行业和板块来看，偏价值的方向整体表现优异，而高估值的板块相对较弱，市场的分化非常明显。

本基金主要配置方向是军工和智能化，一季度开始有些表现，但持续性不够，因此基金净值表现前高后低。基于对未来军工行业供给端改革的长期预期，本基金的方向也没有大的改变，预期未来还会保持。

华商未来主题自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2014 年 10 月 14 日。

22、华商健康生活基金（基金代码：001106）

22.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商健康生活	一季度末股票仓位	76.08
	制造业	64.40
	批发和零售业	6.32
	金融业	3.42

22.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
贵州茅台	6.15
沃森生物	5.63
郑煤机	4.30
长春高新	4.17
中金环境	4.15
瑞康医药	3.80

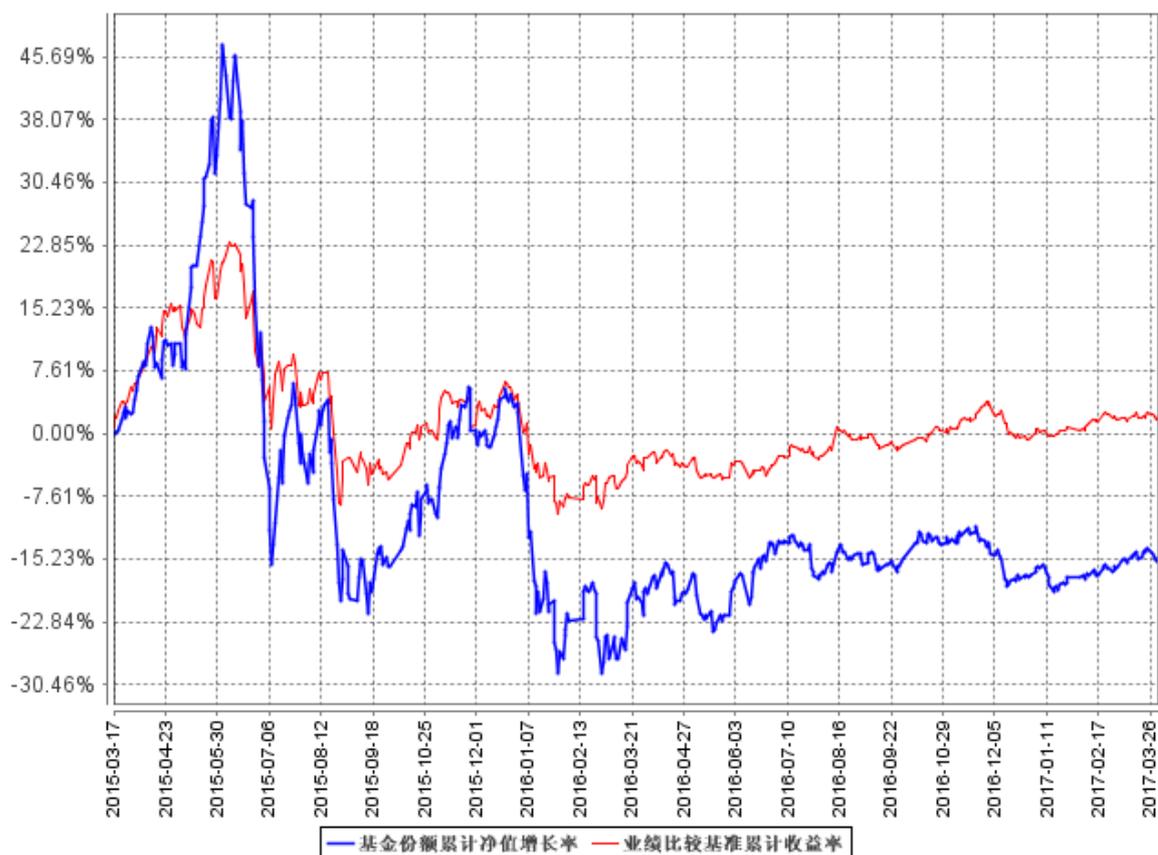
老板电器	3.63
星网锐捷	3.56
云南白药	3.55
光大银行	3.42

22.3 基金投资策略和运作分析

一季度市场整体呈现出两级分化的走势，一方面低估值蓝筹，消费电子和白酒，家电等消费股表现较好，另一方面以传媒、计算机为代表的中小创个股仍处于估值去化的过程中。货币政策层面的宽松面临内外因素的制约，一方面美联储的加息节奏会造成扰动，另一方面，国内通胀的压力也需要关注。因此中性偏紧的流动性状态可能成为常态，市场整体上仍属于存量流动性博弈的局面。对于经济增长可持续的担心将制约周期性行业进一步表现的空间。一季度本基金在仓位上保持了适中的水平，在持仓品种上做了一定的调整，增加了白酒，家电等消费龙头的配置，对业绩增长的确定性和估值的匹配度做了更多的优化调整。对于未来一季度的走势，仍判断指数区间震荡，以结构性行情为主，本基金将继续精选行业和个股。

华商健康生活自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 3 月 17 日。

23、华商量化进取基金（基金代码：001143）

23.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商量化进取	一季度末股票仓位	63.44
	制造业	36.92
	建筑业	5.83
	金融业	3.50

23.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
东方时尚	3.18
海正药业	2.09
恒瑞医药	2.06
康尼机电	1.83
航天长峰	1.81
万华化学	1.78
航天晨光	1.72
中直股份	1.64
五粮液	1.61
特变电工	1.51

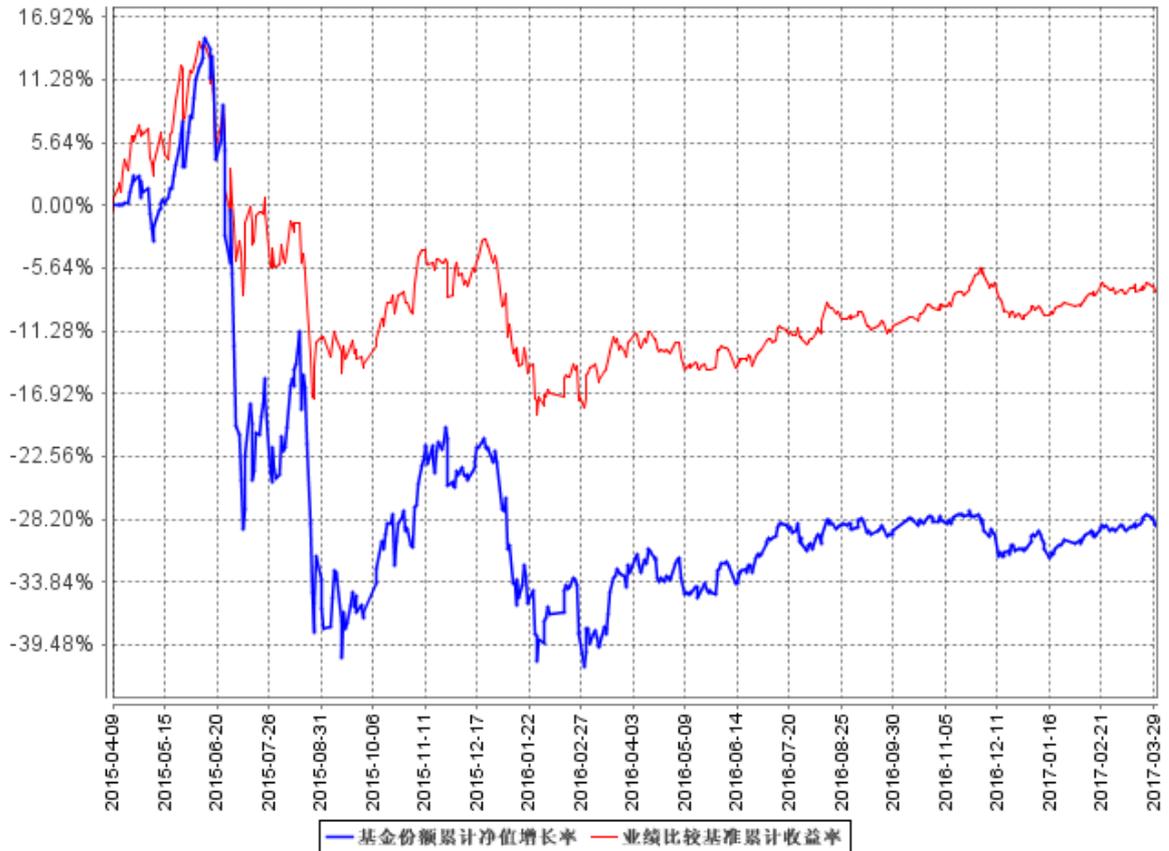
23.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度以来，上证指数涨幅 3.83%，深证成指涨幅 2.47%，创业板跌幅 2.79%，华商量化进取一季度涨幅 3.47%。总体来说，2017 年市场相对运行平稳，热点频繁出现使得板块分化加剧。以“漂亮 50”、一带一路为代表的低估值蓝筹股迎来了市场的广泛关注，市场情绪回暖，风险偏好适度转好，我们认为业绩驱动是一季度市场回暖的主因，同时，中小创中部分高估值股票遭到抛弃。

我们认为目前来看，市场还是对业绩持续增长的低估值蓝筹的关注度较高，并且还在持续。本基金依然坚持以风险控制为主，侧重配置。布局于国企改革、一带一路方向上业绩较好的品种，重点关注建筑、医药、军工、电力、石油化工等板块。

华商量化进取自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 4 月 9 日。

24、华商稳固添利基金（基金代码：A 类 000937 C 类 000938）

24.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比 (%)
华商稳固添利	一季度末债券仓位	83.70
	一季度末股票仓位	0
	银行存款和结算备付金合计	4.28
	其它资产	2.17
	买入返售金融资产	9.85

24.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
16 国开 13	41.43
13 鄂供销	9.96
08 兵器债	8.41
15 欧菲光 MTN001	8.23
17 农发 05	7.99

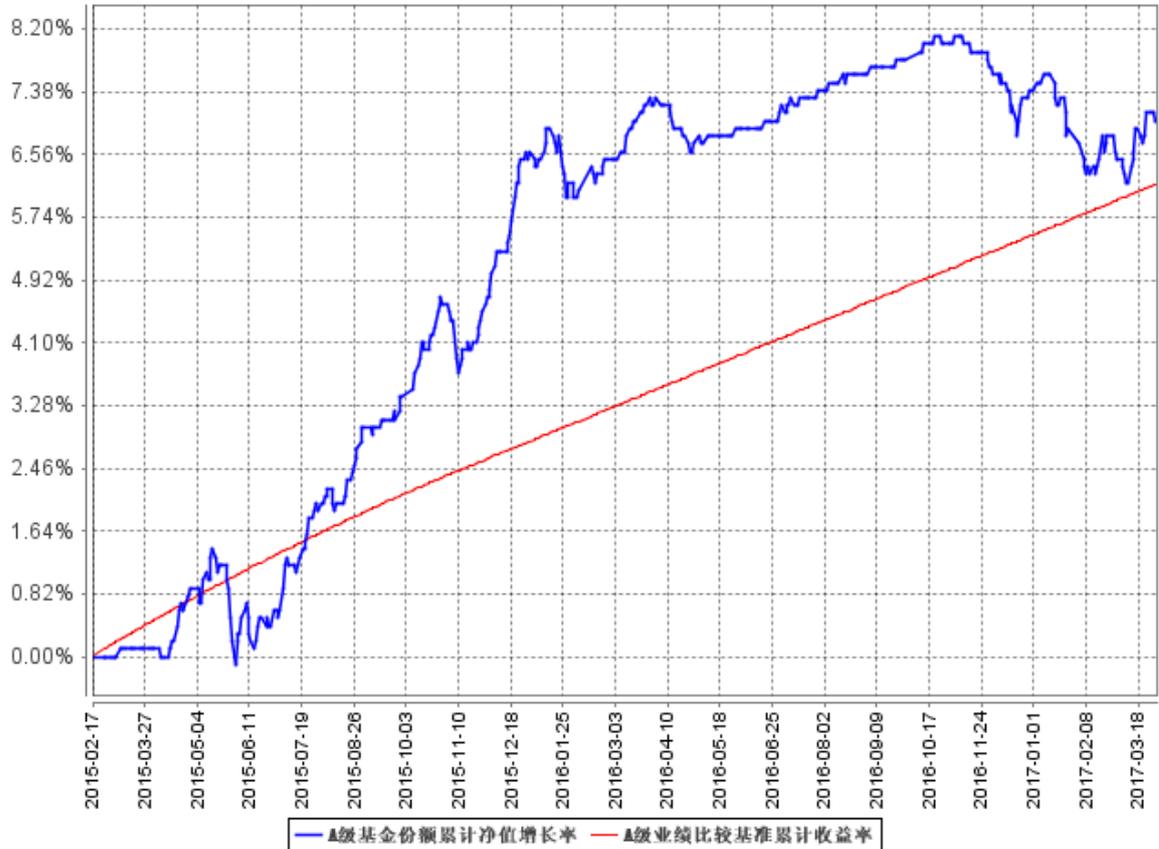
24.3 基金投资策略和运作分析

2017年1季度债市总体走势偏弱，收益率曲线呈平坦化上行。央行两次上调逆回购及SLF、MLF利率，货币市场资金持续偏紧，短端利率上行压力加大。中国经济基本面稳定，工业品涨价推升通胀预期，美联储再度加息，债券市场总体呈弱势格局。

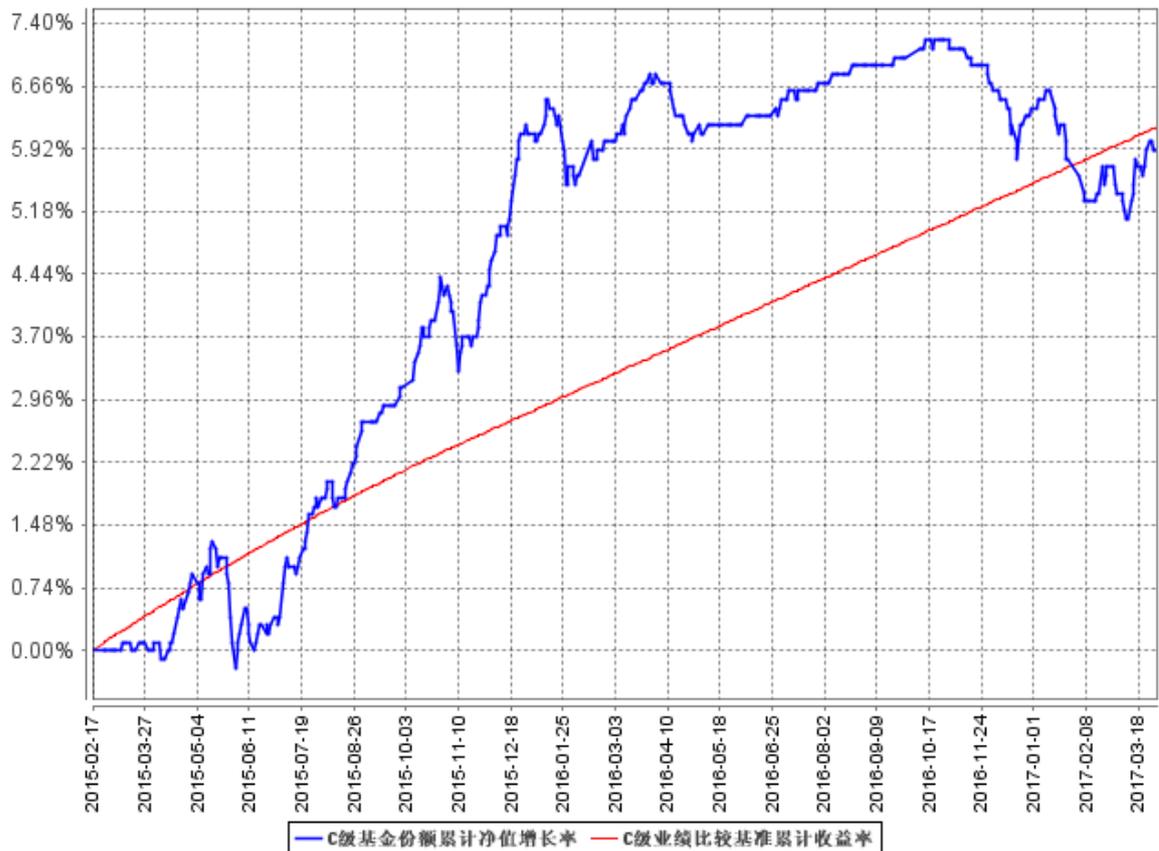
2016年12月下旬，美联储加息靴子终落地，机构代持问题得到阶段性解决，资金面也出现一定缓解，受多重因素影响债券收益率出现明显回落。但债市上涨势头在2017年初并未延续，1月中国制造业PMI指数向好，反映中国经济基本面仍然良好，同时工业周期品价格持续上行，通胀预期上升；市场资金面出现明显收紧，虽然央行为应对春节因素，通过TLF阶段性释放资金，但总体上资金面较紧，货币资金利率大幅上行；下旬央行将MLF利率提升10bp，反映央行货币政策转向确定；受以上多重利空因素影响，1月份债市收益率上行幅度较大。2月份以来市场进入震荡期，上涨和下跌的趋势并不明显，但市场交投情绪较弱，收益率曲线走向平坦化，信用利差总体平稳。2月央行上调了逆回购和SLF利率，市场资金面仍然偏紧，短端利率上行压力较大。3月中国两会召开、美联储再度加息以及央行再度上调逆回购、MLF利率，市场环境对债市仍然不利，短端利率受影响较为明显，而中长端利率影响较小，收益率曲线呈平坦化走势。

华商稳固添利自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 2 月 17 日。

25、华商双翼平衡基金（基金代码： 001448）

25.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商双翼平衡	一季度末股票仓位	34.16
	制造业	29.66
	交通运输、仓储和邮政业	5.07
	信息传输、软件和信息技术服务业	2.00

25.2 前十大重仓股

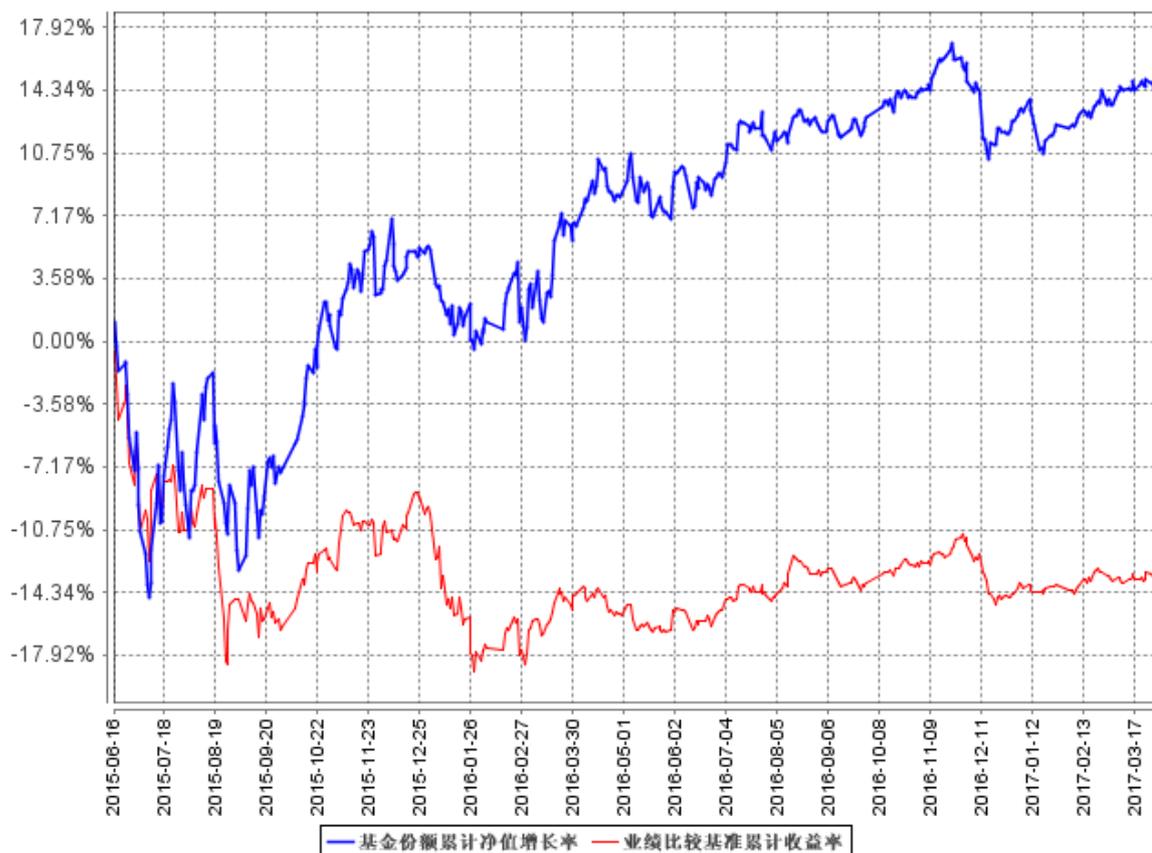
股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	5.85
山东威达	3.97
鼎龙股份	3.89
恒丰纸业	3.60
中国国航	2.84
南方航空	2.21
诺普信	1.99
华虹计通	1.99
风神股份	1.93
南京熊猫	1.70

25.3 基金投资策略和运作分析

债券方面变化不大，主要是品种调整，股票方面集中度提高，低估值蓝筹和确定性较高的，有估值的成长股均衡配置。

华商双翼平衡自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 6 月 16 日。

26、华商双驱优选基金（基金代码：001449）

26.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商双驱优选	一季度末股票仓位	70.67
	制造业	32.94
	批发和零售业	9.65
	教育	9.64

26.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
东方时尚	9.64
南京新百	9.34
京东方A	6.84
巴士在线	5.89
未名医药	5.23
烟台冰轮	3.75

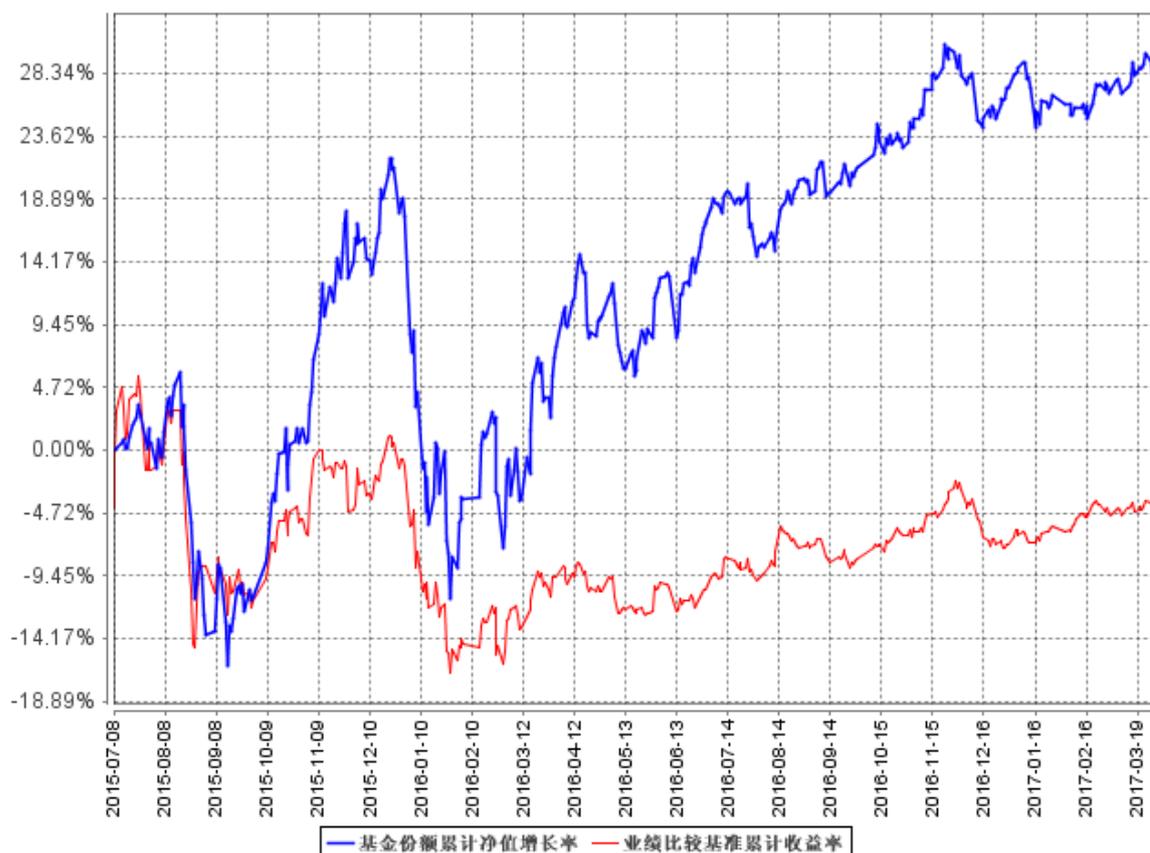
华夏银行	3.32
万华化学	2.99
星网锐捷	2.77
顺发恒业	2.68

26.3 基金投资策略和运作分析

今年一季度，宏观经济延续了去年以来的复苏态势，主要经济指标持续向好，部分竞争格局较好的行业企业盈利改善明显，市场风险偏好逐步改善，指数延续震荡上行的态势。在此市场格局下，本基金维持股票仓位的总体稳定，精选业绩增长确定性较强风险收益比较好的个股，均衡配置并动态调整，努力追求绝对收益。

华商双驱优选自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 7 月 8 日。

27、华商新常态基金（基金代码： 001457）

27.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商新常态	一季度末股票仓位	81.06
	制造业	72.52
	信息传输、软件和信息技术服务业	5.51
	教育	2.72

27.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
齐心集团	8.20
广济药业	7.75
众合科技	6.05
万孚生物	5.96
三聚环保	5.44
厚普股份	3.70
海虹控股	3.65
中直股份	3.64
三维丝	3.32
天成自控	3.01

27.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度，经济基本面表现强劲，房地产政策结构性调控周期开启，一二线城市管控，三四线城市主动去库存。与此同时我们也注意到在央行主动去杠杆的作用下，流动性趋紧。中央经济工作会议中也指出对于 2017 年的流行性环境相比 16 年要更加稳健。从宏观经济角度来看一季度可能是全年经济的高点，后续经济增速可能会放缓，但认为整体风险可控。

一季度以来，主板指数在周期品、一带一路、漂亮 50 等蓝筹股带动下小幅上涨，但基本是窄幅震荡。创业板指数则乏善可陈，中小创的机构持仓比例不断下降，指数小幅收跌，但主要代表板块传媒、计算机和通信表现偏弱。甚至在一带一路，中国版漂亮 50 的白马蓝筹龙头股的追捧之下，创业板被主流资金抛弃的情形比较明显，唯有电子表现可圈可点，但也是在年初砸了一个大坑之后在苹果 8 创新大年和换机大年的预期之下开始收复失地。但整体上市场对周期性板块由追捧到抛弃，低估值高分红的标的持续受到市场的追捧，尤其表现家电和白酒等龙头品种。

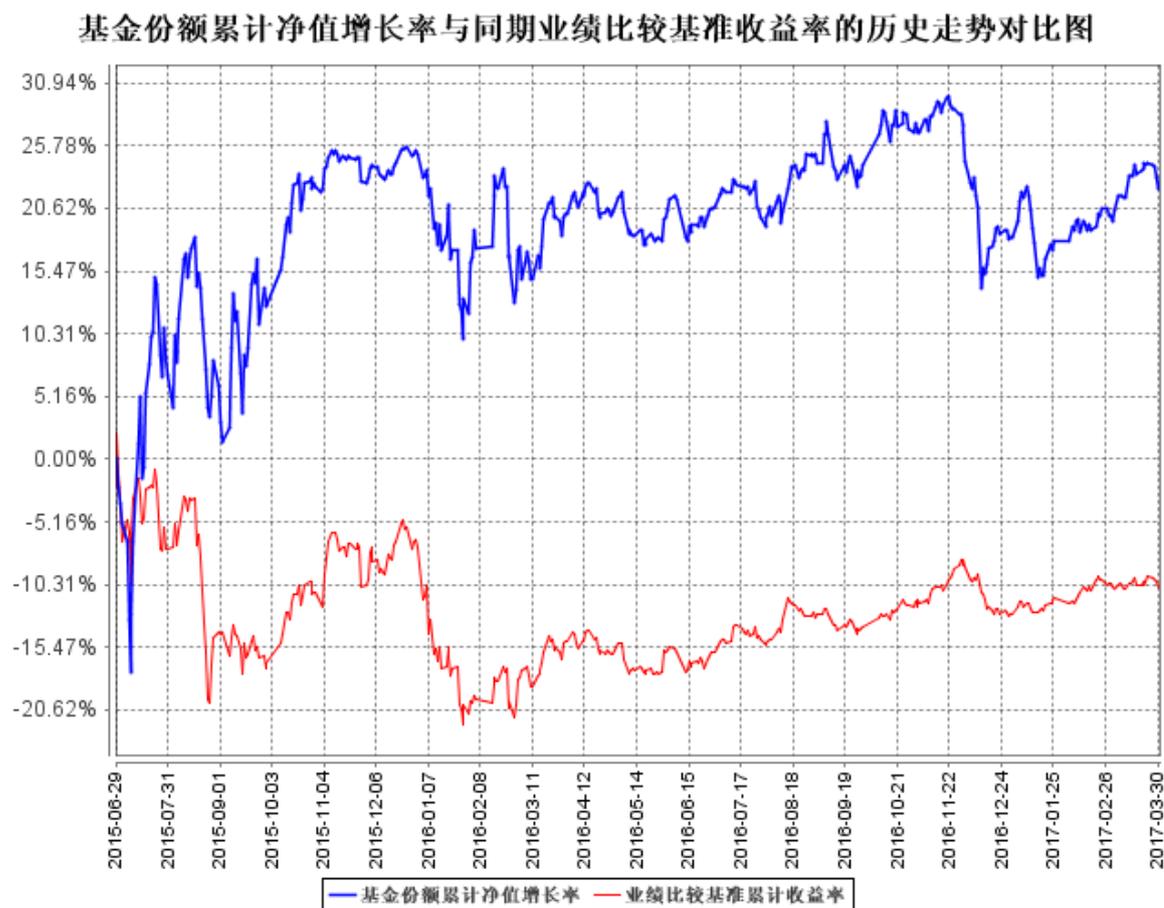
一季度指数窄幅震荡，市场更偏向资金的存量博弈，表现在低估值高分红白马龙头的追捧，另一方面主题从次新股到一带一路、国企改革等，但基本上主题轮动过快，无论是次新股还是一带一路等热点都需要提前潜伏，很难在追涨环节获利。反而低估值高增长的行业白

马龙头更值得通过重仓买入并持有赚钱。此外，虽然市场对中小创整体是偏谨慎的，但是依然有业绩能够兑现的细分领域龙头依然是认可的，这些品种不需要过度考虑市值大小，而是看业绩是否能够真正兑现。

本基金投资组合在报告期内仓位中性偏高，侧重 Alpha 策略，核心配置上集中在军工混改、国企改革、环保，轨道交通、Sass、汽车零部件国产自主化、医药生物、农业养殖等领域。核心持仓品种坚持且估值优势和成长空间并重。由于本基金配置以军工、Sass、生物医药和环保为主，本基金在报告期内跑赢基准。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定核心仓位长期配置并持有符合中国经济转型、具备核心竞争优势的品种。对行业景气度的选择更加注重，同时在选股思路更加注重估值的安全性和基本面兑现的确定性。

华商新常态自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：①本基金合同生效日为 2015 年 6 月 29 日。

28、华商新动力基金（基金代码：001723）

28.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商新动力	一季度末股票仓位	78.43
	信息传输、软件和信息技术服务业	24.94
	文化、体育和娱乐业	21.75
	制造业	13.14

28.2 前十大重仓股

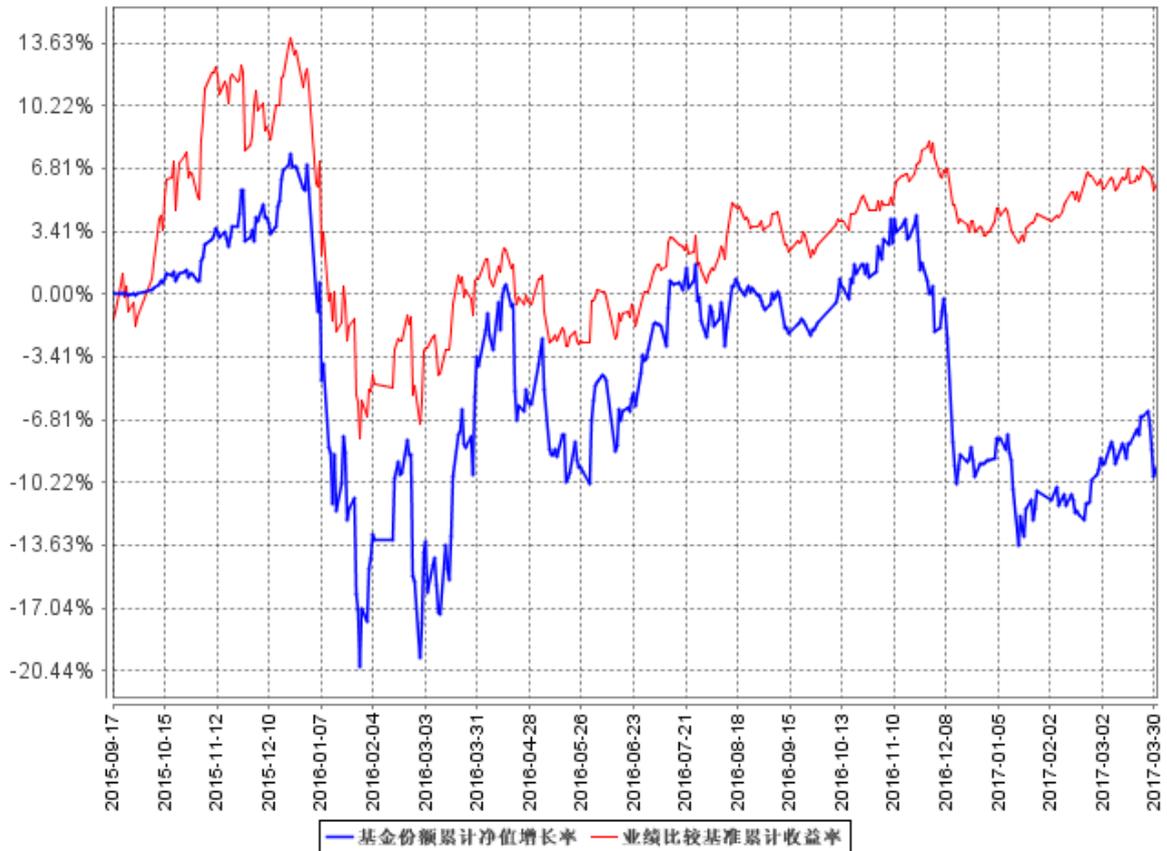
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
东方时尚	8.29
巴士在线	7.82
万达院线	7.70
迅游科技	7.17
歌力思	6.88
华斯股份	6.26
顺网科技	5.25
中国电影	4.81
中文在线	4.13
完美世界	3.54

28.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度，市场表现出现分化，创业板表现显著弱于主板，机会主要出现在建筑、家电和钢铁等板块。从本基金来看，一季度持仓结构保持平稳，仓位略有提高，主要配置方向为传媒、纺织服装和计算机等存在新渠道和新模式的板块，由于创业板表现较弱，基金业绩跑输基准。展望后市，随着成长股一年来较为明显的调整，其相对估值已经逐渐具有优势，我们相对看好以中小板、创业板为代表的新兴产业的后市表现。

华商新动力自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 9 月 17 日。

29、华商信用增强基金（基金代码：A 类 001751 C 类 001752）

29.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商信用增强	一季度末债券仓位	82.78
	一季度末股票仓位	10.20
	其他资产	1.57
	银行存款和结算备付金合计	3.72
	买入返售金融资产	1.73

29.2 前五大债券明细

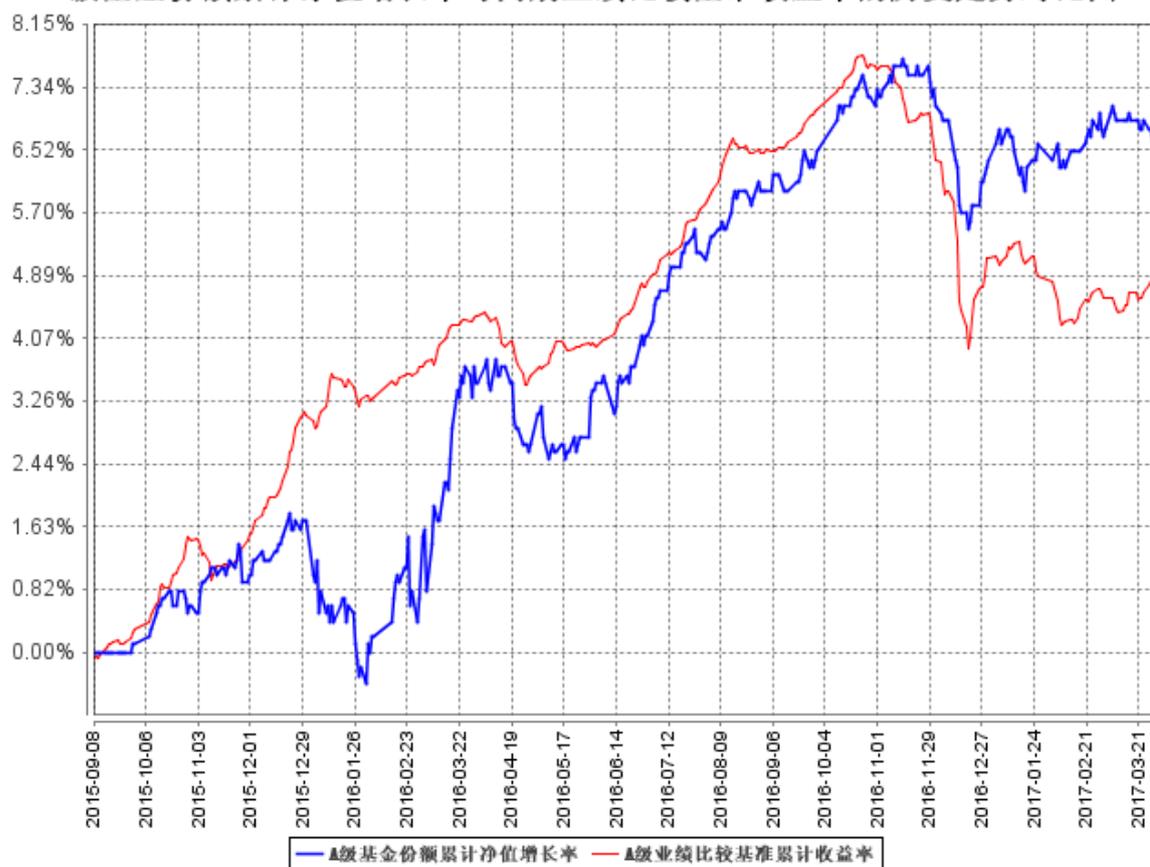
债券名称	占基金资产净值比例 (%)
12 双良债	5.15
12 正邦债	4.66
14 万里债	4.44
14 复星 MTN001	4.35
15 赛轮债	4.33

29.3 基金投资策略和运作分析

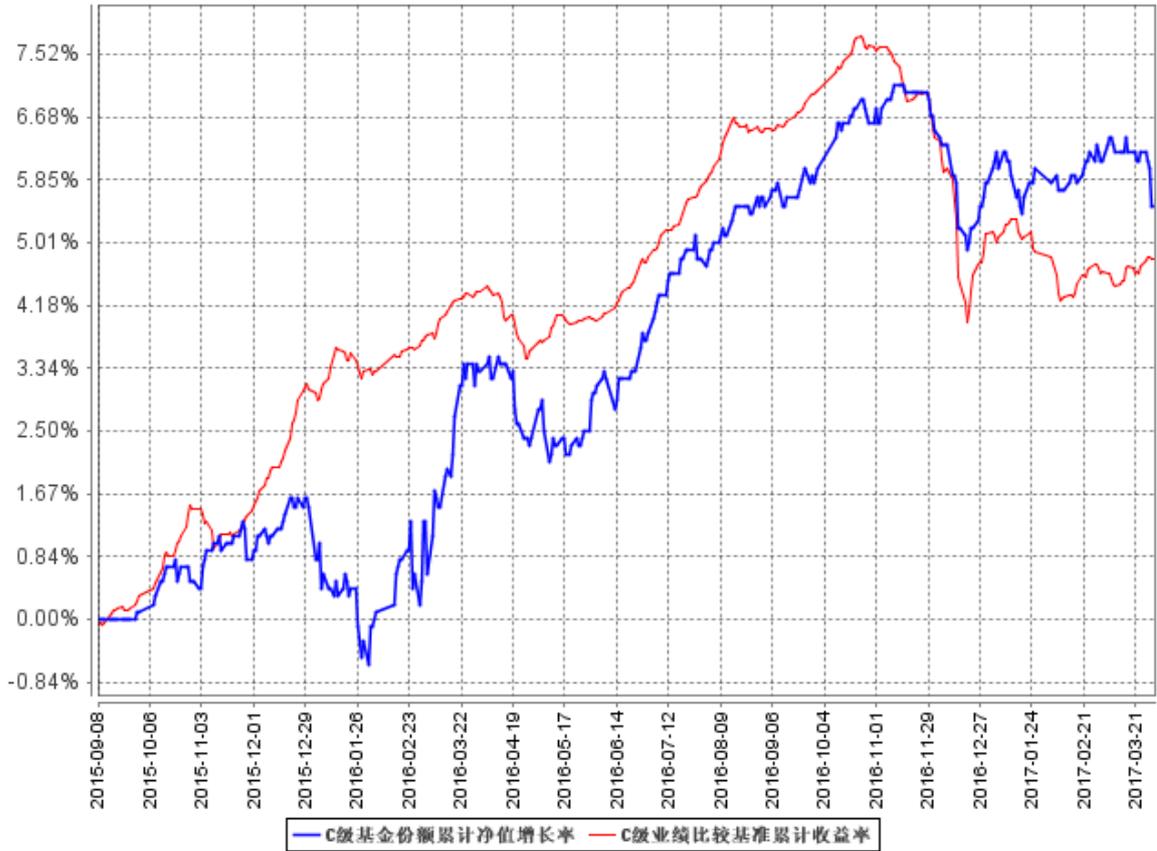
2017年1季度基金表现一般，主要来自两方面，一方面债券市场本身一直在调整，尤其是信用债市场信用利差持续在走阔，没有出现拐点，另外一方面权益投资方面更多采用自下而上的投资策略，主要配置在医药和服务业上，显著跑输了指数，也没有产生特别大的正面贡献，基金整体小幅跑赢比较基准。

华商信用增强自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 9 月 8 日。

30、华商智能生活基金（基金代码：001822）

30.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商智能生活	一季度末股票仓位	59.68
	制造业	43.99
	交通运输、仓储和邮政业	6.92
	采矿业	5.50

30.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
炬华科技	6.03
航天科技	5.41
航天长峰	5.40
涪陵电力	3.76
英特集团	3.74
奥普光电	3.64

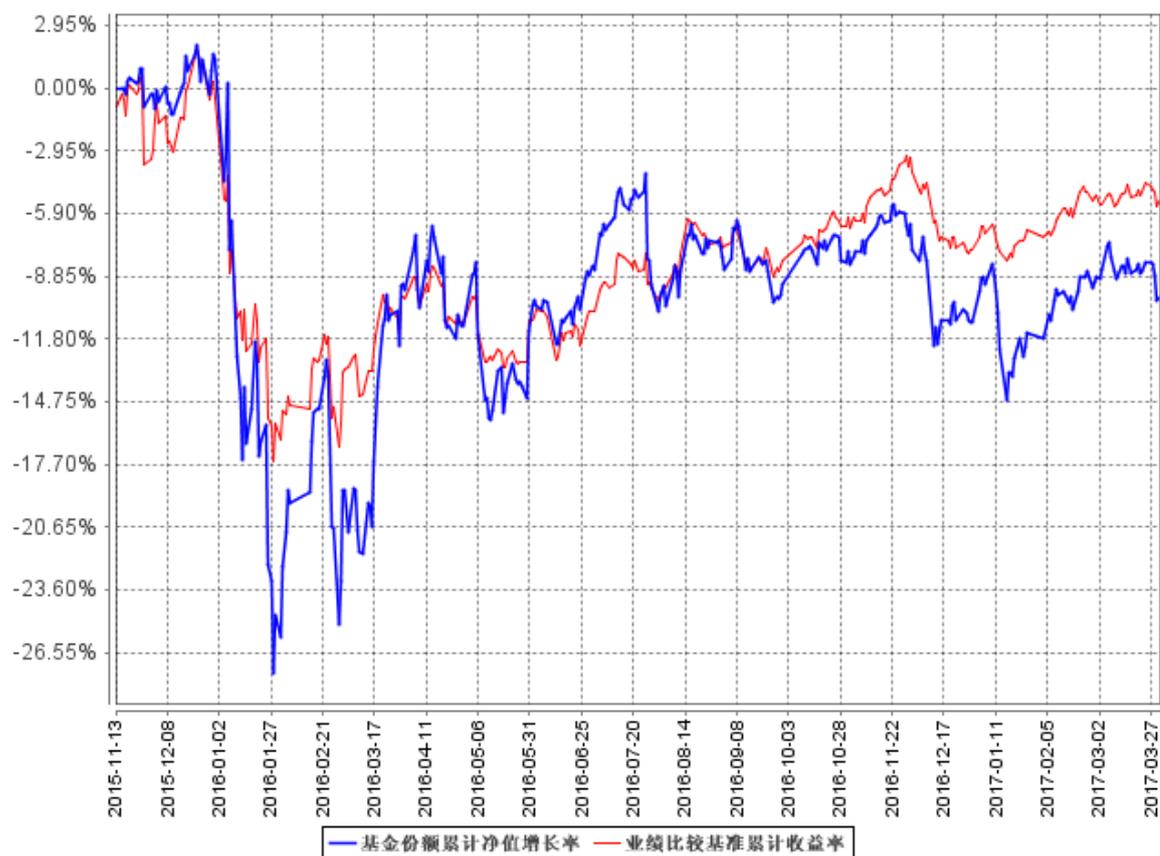
均胜电子	3.62
金风科技	3.59
蓝思科技	3.44
黑牛食品	3.43

30.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度市场区间震荡，去年供给侧改革效益显现，地产产业链需求旺盛，国内经济全面企稳，资本市场稳定性明显提高，市场热点不断增多，赚钱效应显著，资本市场运行逐步恢复正常。该季度本基金仓位始终保持中性水平，配置方向主要集中在人工智能、能源互联网、军工、医药等为代表的转型方向上。

华商智能生活自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2015 年 11 月 13 日。

31、华商乐享互联基金（基金代码：001959）

31.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商乐享互联	一季度末股票仓位	81.79
	制造业	71.43
	信息传输、软件和信息技术服务业	4.91
	教育	3.41

31.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
齐心集团	8.86
广济药业	7.84
众合科技	6.76
万孚生物	5.79
三聚环保	5.68
厚普股份	3.96
海虹控股	3.67
东方时尚	3.41
天成自控	3.03
中直股份	2.91

31.3 基金投资策略和运作分析

2017 年一季度，经济基本面表现强劲，房地产政策结构性调控周期开启，一二线城市管控，三四线城市主动去库存。与此同时我们也注意到在央行主动去杠杆的作用下，流动性趋紧。中央经济工作会议中也指出对于 2017 年的流行性环境相比 16 年要更加稳健。从宏观经济角度来看一季度可能是全年经济的高点，后续经济增速可能会放缓，但认为整体风险可控。

一季度以来，主板指数在周期品、一带一路、漂亮 50 等蓝筹股带动下小幅上涨，但基本是窄幅震荡。创业板指数则乏善可陈，中小创的机构持仓比例不断下降，指数小幅收跌，但主要代表板块传媒、计算机和通信表现偏弱。甚至在一带一路，中国版漂亮 50 的白马蓝筹龙头股的追捧之下，创业板被主流资金抛弃的情形比较明显，唯有电子表现可圈可点，但也是在年初砸了一个大坑之后在苹果 8 创新大年和换机大年的预期之下开始收复失地。但整体上市场对周期性板块由追捧到抛弃，低估值高分红的标的持续受到市场的追捧，尤其表现家电和白酒等龙头品种。

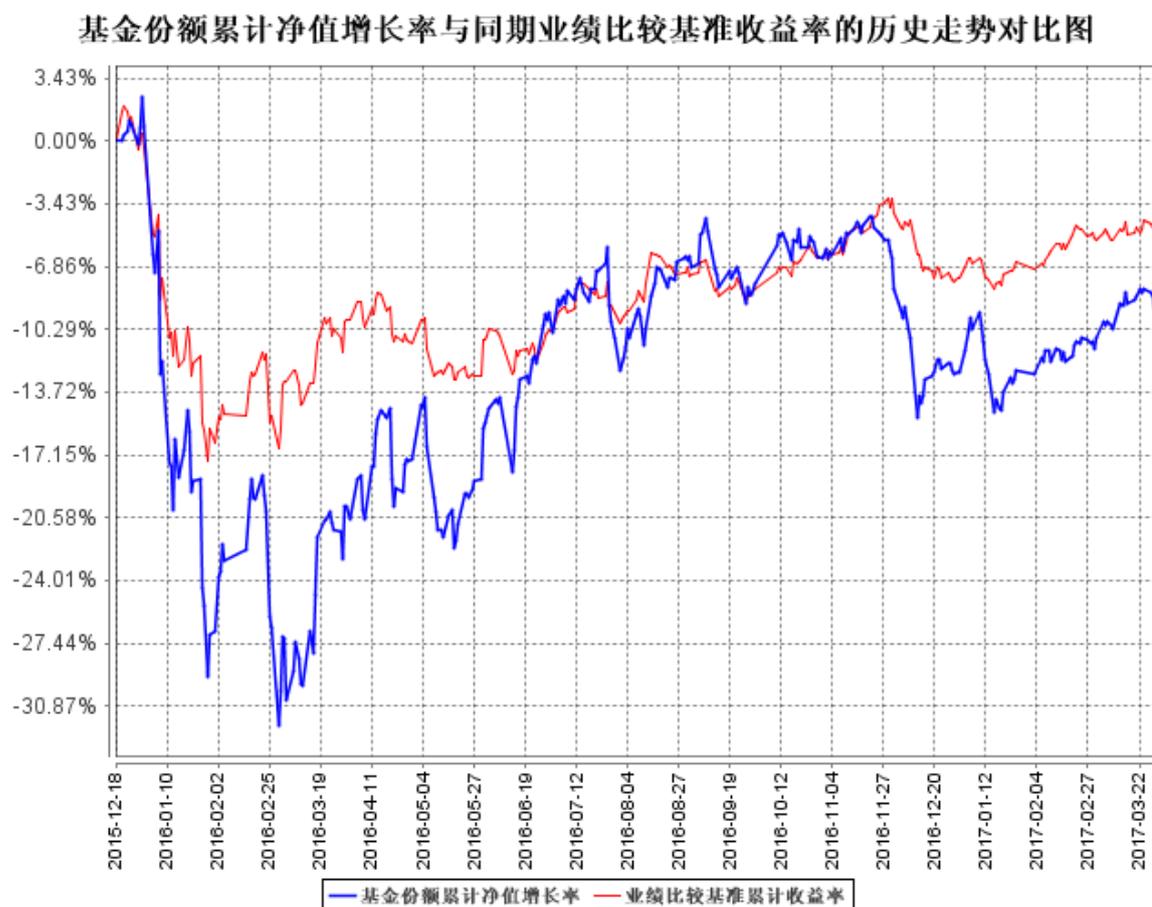
一季度指数窄幅震荡，市场更偏向资金的存量博弈，表现在低估值高分红白马龙头的追捧，另一方面主题从次新股到一带一路、国企改革等，但基本上主题轮动过快，无论是次新

股还是一带一路等热点都需要提前潜伏，很难在追涨环节获利。反而低估值高增长的行业白马龙头更值得通过重仓买入并持有赚钱。此外，虽然市场对中小创整体是偏谨慎的，但是依然有业绩能够兑现的细分领域龙头依然是认可的，这些品种不需要过度考虑市值大小，而是看业绩是否能够真正兑现。

本基金投资组合在报告期内仓位中性偏高，侧重 Alpha 策略，核心配置上集中在军工混改、国企改革、环保，轨道交通、Sass、汽车零部件国产自主化、医药生物、农业养殖等领域。核心持仓品种坚持且估值优势和成长空间并重。由于本基金配置以军工、Sass、生物医药和环保为主，本基金在报告期内跑赢基准。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定核心仓位长期配置并持有符合中国经济转型、具备核心竞争优势的品种。对行业景气度的选择更加注重，同时在选股思路上更加注重估值的安全性和基本面兑现的确定性。

华商乐享互联自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：①本基金合同生效日为 2015 年 12 月 18 日。

32、华商新兴活力基金（基金代码：001933）

32.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商新兴活力	一季度末股票仓位	75.28
	制造业	56.34
	教育	7.15
	信息传输、软件和信息技术服务业	3.89

32.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	9.80
东方时尚	7.15
郑煤机	5.73
齐心集团	5.10
金龙汽车	4.89
乐普医疗	4.34
广信材料	4.28
新华制药	4.17
众合科技	3.94
南天信息	3.89

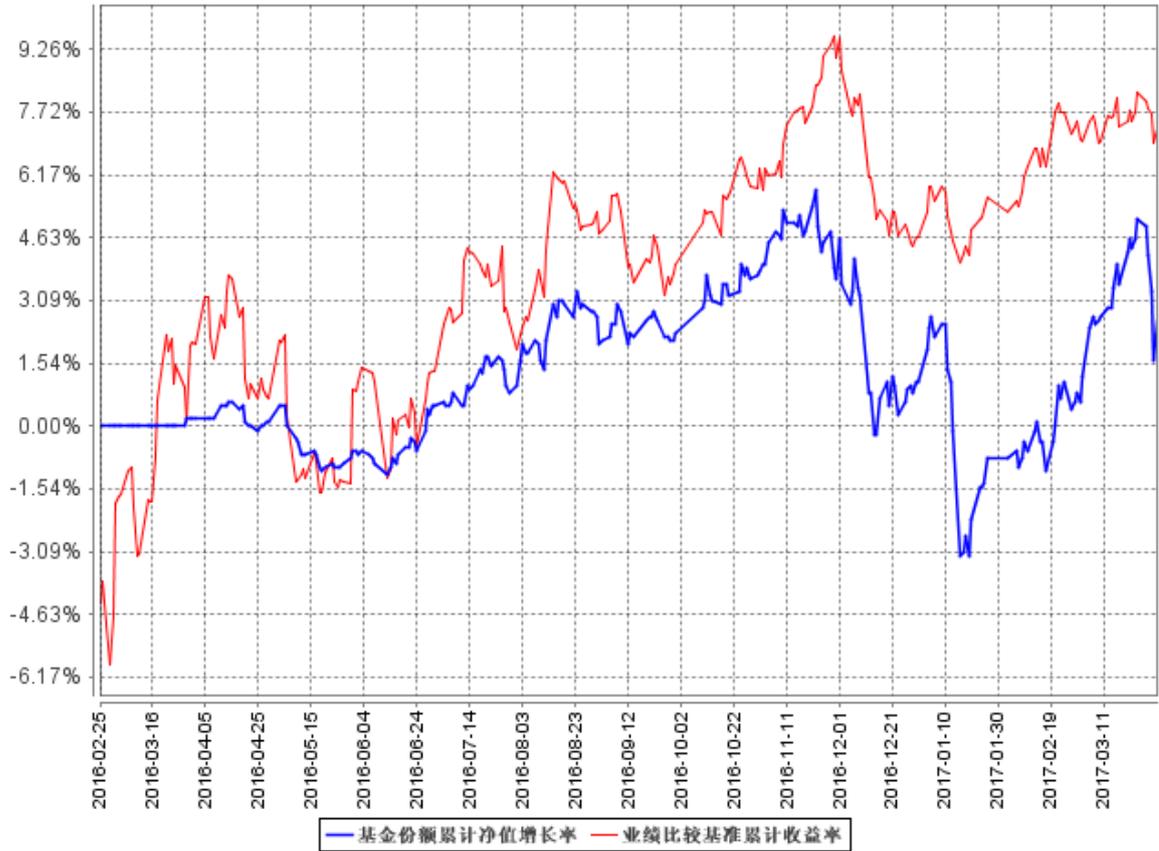
32.3 基金投资策略和运作分析

一季度市场呈现明显的结构性行情。虽然上证指数只上涨了 3.85%，但白酒、家电、家居以及一带一路、新能源汽车相关板块龙头个股走势分外抢眼。在宏观经济整体平稳，金融去杠杆持续推进背景下，市场呈现的结构性特征十分突出。我们认为在市场整体存量博弈的情况下，既有估值安全边际，又有行业景气度上行、未来仍有发展空间的“价值成长股”成为市场资金配置的重点。

本基金在整体投资策略上以自下而上精选个股为主。配置重点在生物制药、新能源汽车、新兴消费等行业板块，对白酒、家电、家居等板块参与度较少，使得整体组合净值表现较弱。后续将逐步加大景气行业和“价值成长股”的配置比重。

华商新兴活力自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2016 年 2 月 25 日。

33、华商保本 1 号基金（基金代码：002596）

33.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商保本 1 号	一季度末股票仓位	12.14
	一季度末债券仓位	82.02
	其他资产	2.58
	买入返售金融资产	1.00
	银行存款和结算备付金合计	2.26

33.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
南方航空	3.05
中国国航	2.98
沃森生物	2.80
山东威达	2.31
鼎龙股份	1.26
诺普信	0.87

江南高纤	0.49
鼎汉技术	0.43
恒丰纸业	0.15
常青股份	0.00

33.3 前五大债券明细

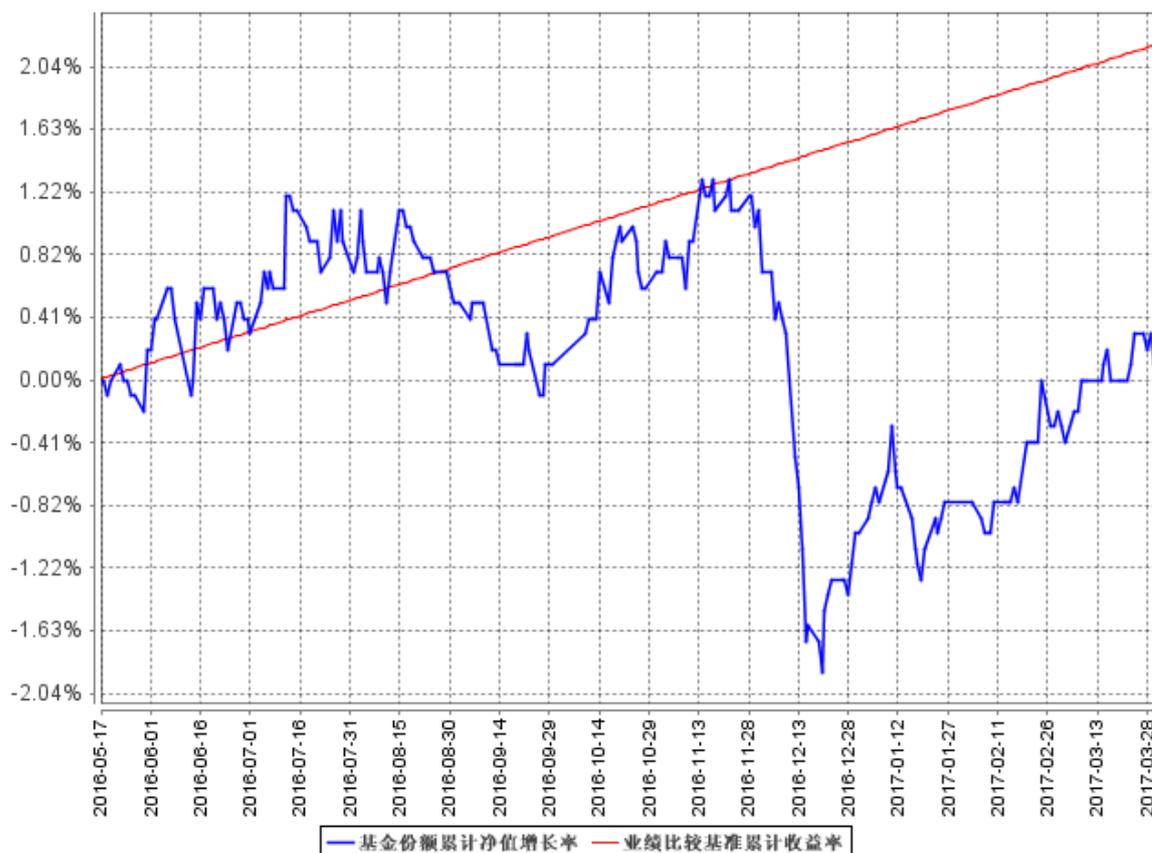
债券名称	占基金资产净值比例 (%)
16 鞍钢股 MTN002	5.90
15 海投债	4.03
16 申信 01	3.74
16 中电熊猫 SCP001	3.53
16 沙钢 MTN002	3.45

33.4 基金投资策略和运作分析

提早锁定季末资金成本，通过资金运作获取超额收益，继续持有看好的低估值股票，债券以持有为主，等待波段机会。

华商保本 1 号自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为 2016 年 5 月 17 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

34、华商万众创新（基金代码：002669）

34.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商万众创新	一季度末股票仓位	75.40
	制造业	44.43
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.19
	建筑业	8.17

34.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
南兴装备	4.42
康美药业	4.26
云南白药	4.23
葛洲坝	4.09
水晶光电	4.04
国光电器	4.01
天山股份	3.81
泛微网络	3.78
富安娜	3.43
熙菱信息	3.35

34.3 基金投资策略和运作分析

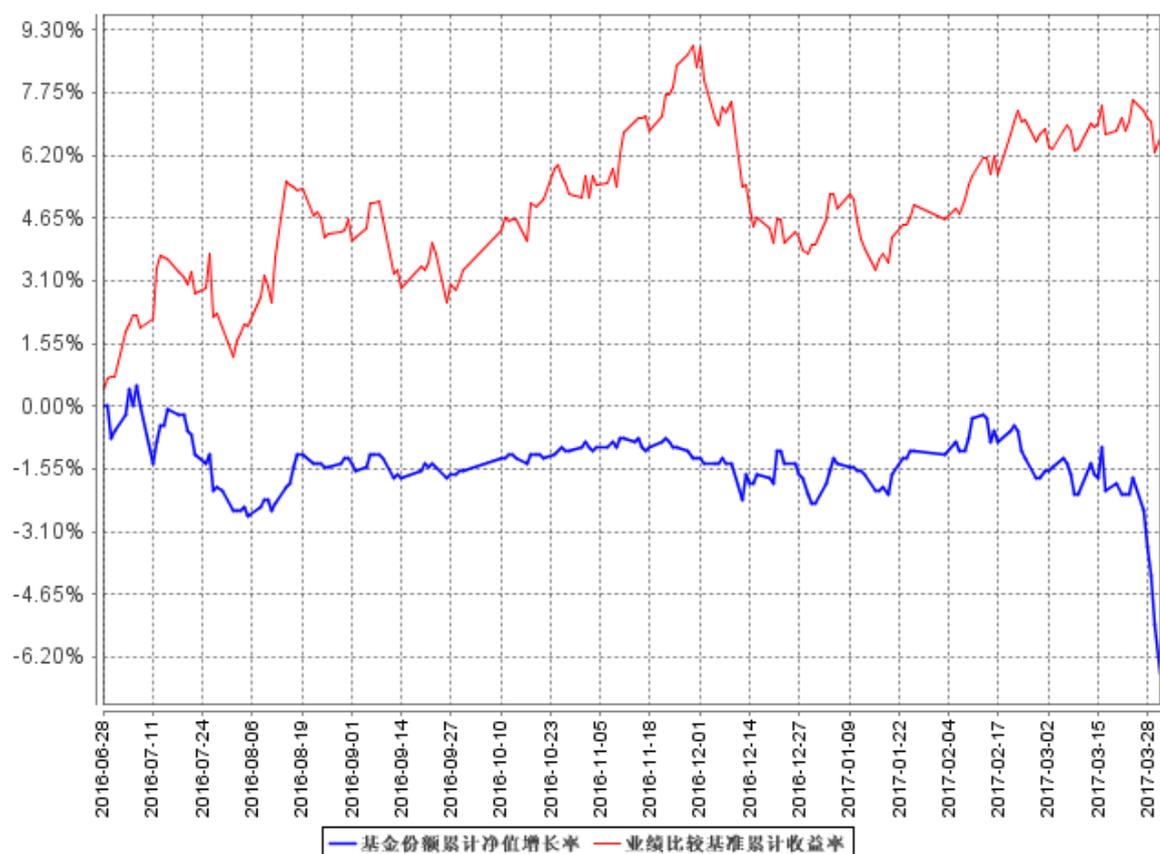
17年第一个季度是全年开门红。整个一季度多条主线并行。周期蓝筹中的国企改革、一带一路、京津冀和锂电产业链；消费中的白酒和家电；成长股中的消费电子。总的说来，从比例上来讲，如去年四季报所说，去全球化和民粹主义复辟使得保增长重新成为很多国家的重点。一带一路、区域经济带（包括新疆、京津冀、长江经济带、西藏等）、以及发展先进制造业（包括人工智能）等等都是保持一国竞争力和稳定经济增速的必要手段。通常情况下，这一基调会贯穿全年。

目前特朗普执政理念的推广并不很顺利，税改、去贸易化变得温和，民粹主义也伴随经济企稳出现退潮迹象。如果形势逆转，尤其是在贸易政策上出现缓和，以上判断会有调整。

本基金在一季度总体仓位太低以至出现失误，但在行业上正确地选择了周期蓝筹。本基金在三月上旬将仓位加至中高水平，并将在本年度维持在半仓以上。在国际环境发生大的变动前，本基金行业配置上依然侧重于基建、国企改革及成长股中的智能制造。

华商万众创新自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2016年6月28日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

35、华商丰利增强定期开放债券基金（基金代码：A类 003092 C类 003093）

35.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商丰利增强	一季度末债券仓位	85.91
	一季度末股票仓位	9.90
	其他资产	1.43
	银行存款和结算备付金合计	2.76

35.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
16国开07	14.05
16国开13	8.15

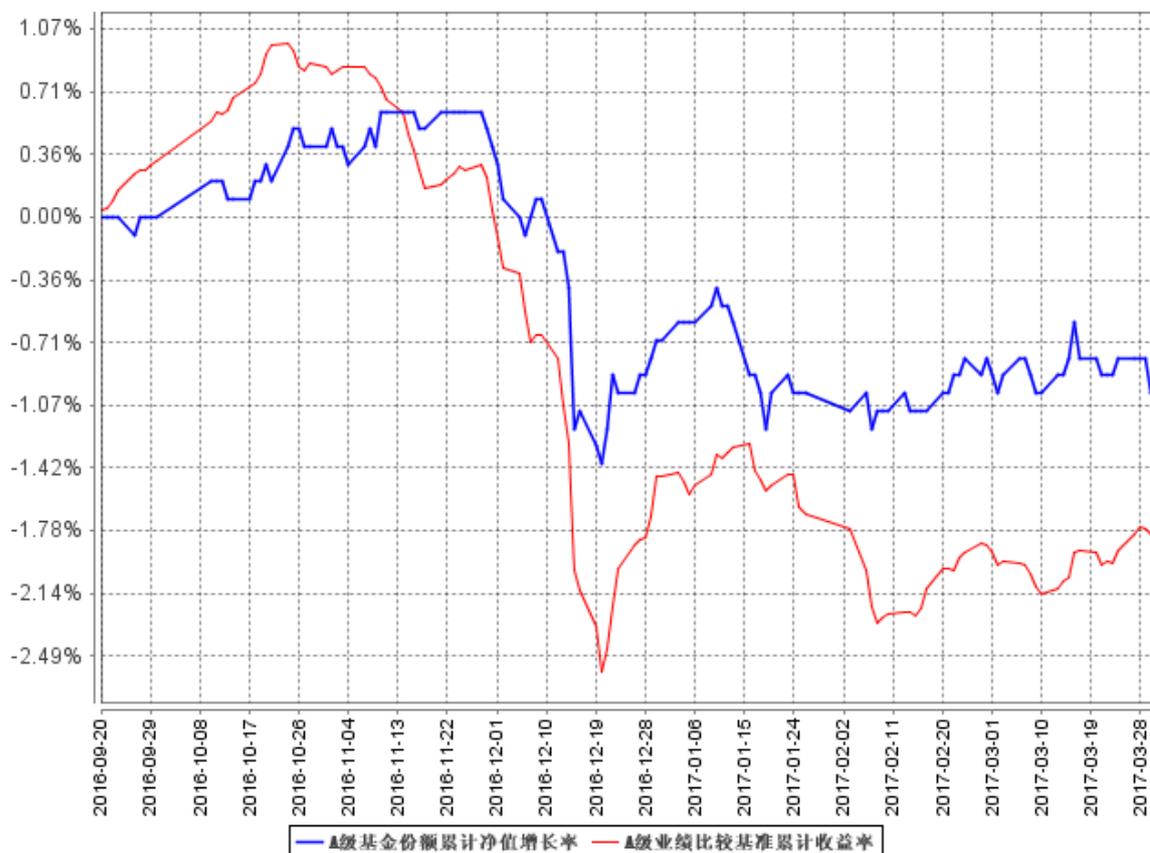
16 铁道 MTN002	5.77
14 好想债	3.06
12 福发债	3.03

35.3 基金投资策略和运作分析

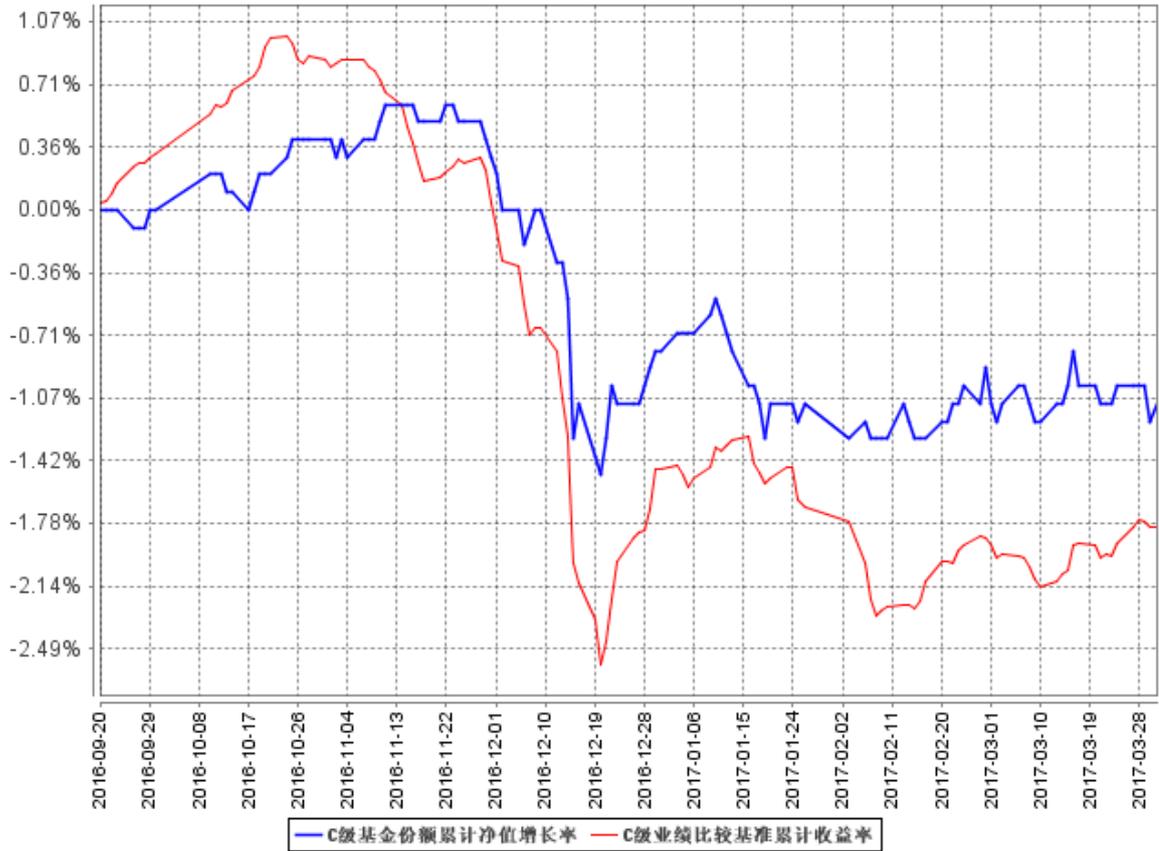
2017 年 1 季度基金债券配置上没有大的变化，基金配置久期和杠杆水平都没有大的变化，尽管市场预期央行紧缩对长久期债券不利，但投资策略上我们认为利率已经见顶，未来一段时间国债利率将震荡下行，所以基金在 1 季度保持配置不变，但主要权益方面配置思路主要以自下而上为主，主要配置医药快递等行业，整体表现一般，导致基金表现弱于行业平均，我们认为最终这些公司将享受到盈利上升推动的回报。

华商丰利增强自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2016年9月20日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

36、华商瑞鑫定期开放债券基金（基金代码：002924）

36.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商瑞鑫	一季度末债券仓位	79.17
	一季度末股票仓位	18.30
	其他资产	1.44
	银行存款和结算备付金合计	1.10

36.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
16 国开 13	22.57
12 京国资 MTN1	4.93
16 重汽 SCP007	4.90
12 光电债	3.48
16 云南白药 SCP002	2.95

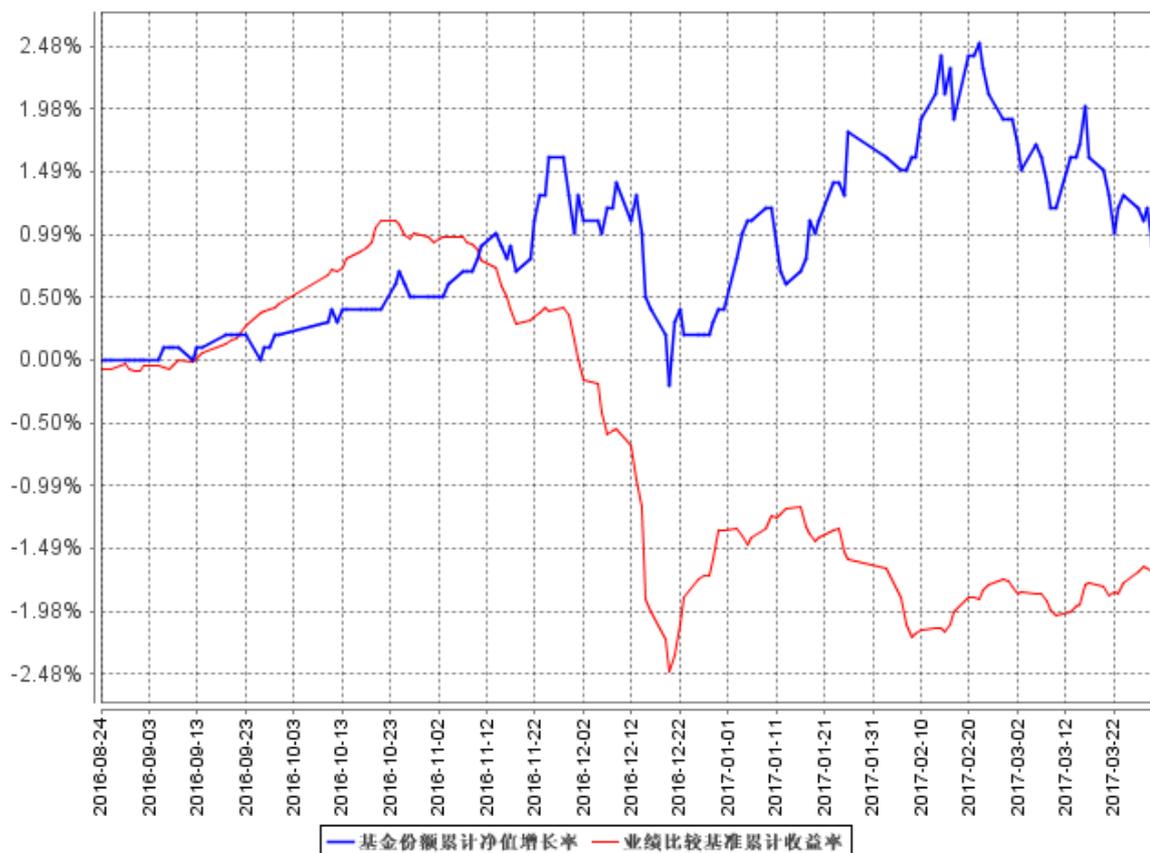
36.3 基金投资策略和运作分析

2017 年 1 季度债市总体走势偏弱，收益率曲线呈平坦化上行。央行两次上调逆回购及 SLF、MLF 利率，货币市场资金持续偏紧，短端利率上行压力加大。中国经济基本面稳定，工业品涨价推升通胀预期，美联储再度加息，债券市场总体呈弱势格局。

2016 年 12 月下旬，美联储加息靴子终落地，机构代持问题得到阶段性解决，资金面也出现一定缓解，受多重因素影响债券收益率出现明显回落。但债市上涨势头在 2017 年初并未延续，1 月中国制造业 PMI 指数向好，反映中国经济基本面仍然良好，同时工业周期品价格持续上行，通胀预期上升；市场资金面出现明显收紧，虽然央行为应对春节因素，通过 TLF 阶段性释放资金，但总体上资金面较紧，货币资金利率大幅上行；下旬央行将 MLF 利率提升 10bp，反映央行货币政策转向确定；受以上多重利空因素影响，1 月份债市收益率上行幅度较大。2 月份以来市场进入震荡期，上涨和下跌的趋势并不明显，但市场交投情绪较弱，收益率曲线走向平坦化，信用利差总体平稳。2 月央行上调了逆回购和 SLF 利率，市场资金面仍然偏紧，短端利率上行压力较大。3 月中国两会召开、美联储再度加息以及央行再度上调逆回购、MLF 利率，市场环境对债市仍然不利，短端利率受影响较为明显，而中长端利率影响较小，收益率曲线呈平坦化走势。

华商瑞鑫自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金合同生效日为2016年8月24日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

37、华商润丰基金（基金代码：003598）

37.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商润丰	一季度末股票仓位	19.90
	制造业	13.07
	批发和零售业	5.40
	信息传输、软件和信息技术服务业	0.98

37.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
万华化学	4.74
炬华科技	4.18
英特集团	4.17
天沃科技	1.96
一心堂	1.23
创业软件	0.98

均胜电子	0.94
科森科技	0.68
鼎汉技术	0.56
建投能源	0.52

37.3 基金投资策略和运作分析

一季度的市场整体走势较为平稳，宏观经济和流动性等均未出现超预期因素。在金融去杠杆的大背景下，率先调整的股票市场在大类资产中有着显著的相对配置价值，其中的投资机会可以从改革和新兴两条主线去把握。电力等作为国企改革中混合所有制改革的重点领域，是改革这条主线的重点配置方向。人工智能和新兴消费是新兴这条主线的配置方向。

38、华商元亨基金（基金代码： 004206 ）

38.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商元亨	一季度末股票仓位	27.52
	制造业	10.40
	金融业	5.08
	批发和零售业	3.24

38.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
苏宁云商	3.24
华联股份	3.11
云南白药	3.04
峨眉山A	2.41
湖北广电	2.11
平安银行	2.02
深圳机场	1.53
太阳纸业	1.39
许继电气	1.38
申万宏源	1.38

38.3 基金投资策略和运作分析

1 季度债券市场延续调整，收益率曲线平坦化上行。受货币政策转向中性、公开市场利率上调超预期冲击，10 年国债从年初开始持续上行，2 月 7 日达到 3.49% 的高点。之后在公开市场净投放、TLF 操作的带动下，国债期货大涨并带动现券回落，10 年国债在 2 月下旬回

落到 3.27%。3 月中下旬，尽管资金面持续趋紧，但在 CPI 大幅低于预期、地产调控升级等利好刺激下，现券市场情绪好转，收益率小幅回落。信用债表现弱于利率债，信用利差有所扩大。

微观企业盈利恢复和市场情绪好转，支撑股票市场迎来春节前后的红包行情，具有稳定业绩增长的白酒、家电，受益于政策支持的一带一路、军工板块、风险偏好提升下的次新股都有较好的表现。1 季度主板整体表现好于创业板。

本基金于 2 月初开始建仓，债券部分主要配置于中短久期信用债以获取相对确定的票息收益，股票部分主要配置于估值较低的金融和大消费板块。

风险提示：

- 1. 以上内容摘自基金 2017 年一季报，请投资者全面了解相关资料。**
- 2. 基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其它基金业绩并不构成基金业绩表现的保证。基金投资需谨慎。**
- 3. 投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险。**
- 4. 投资者购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者类似金融机构，基金管理人并不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。**