

## 详解微盘基金

### 作者

分析师：朱人木  
执业证书编号：S0590522040002  
邮箱：zhurm@glsc.com.cn

联系人：干露  
邮箱：ganl@glsc.com.cn

### ➤ 微盘指数业绩特点：高收益，高胜率

万得微盘股指数自 2013 年以来年度平均收益较大中小盘宽基指数超额达 31%以上，胜率为 81.8%，其表现和沪深 300 有明显的跷跷板现象。基金风格来看，2023 年小盘成长风格占优，涨幅高达 19.43%。目前万得微盘股指数 PB 和交易拥挤度均处合理水平，于近十年来均值和负一倍标准差之间。

### ➤ 微盘行情出现在宽货币宽信用前夕

万得微盘指数在剩余流动性充裕时，即宽货币，但尚未宽信用的经济磨底期或复苏前期，有较好的表现。我们认为其走势与资金面高度相关，微盘行情往往伴随着十年国债利率下行，而当国债利率上行时微盘通常表现较弱。2023 年的微盘行情除了有利于微盘行情的宏观条件外，自 20H2 起重仓抱团现象就逐渐减弱，这在一定程度上有利于微盘风格的延续。

### ➤ 微盘基金规模较小，风格稳定性较弱

目前微盘主动基金共 29 只，规模合计约 181 亿元。单只基金规模不超过 32 亿元，规模在 10 亿以上的微盘基金仅有 5 只。通过 2023 年中报筛选得出的微盘基金中，多数基金并未持续采用微盘策略。其中能够做到连续四个半年报告期均为小盘风格的仅有 4 只，分别是：金元顺安元启、大成景恒 A、华夏磐益一年定开和银华专精特新量化优选 A。目前微盘基金以小盘平衡风格为主，持仓加权市值均值为 70 亿元。

### ➤ 微盘基金业绩弹性高但波动较大

主动微盘基金 2023 年实现平均 9.73% 的收益率，较上证指数超额 15.24%；风险方面，回撤较上证指数略高，波动率也较高。大成景恒 A、金元顺安优质精选 A、金元顺安元启、中信保诚多策略 A、博时专精特新主题 A、长城量化小盘 A 业绩稳定性较好。除主动暂停申购的基金和定开基金外，去年业绩排名领先的基金均获得了较大幅度的规模扩容。

### ➤ 微盘基金配置均衡，换手适中

行业配置方面偏均衡，第一大重仓行业占比多在 20%左右，63% 的绩优基金均将机械设备板块其作为第一大重仓行业。个股持仓方面偏分散化持股，除了三只北交所两年定开型基金集中度较高，其余基金均保持适中或分散的持仓风格，前十大重仓股占比大多不超过 16%。换手方面，除部分量化基金换手相对偏高外，仅金元顺安优质精选 A、博时专精特新主题 A 换手较高并超过 300%，剩余微盘基金均适中甚至偏低。

### ➤ 选股超额贡献大，部分行业配置能力强

去年基金超额收益主要来自于选股能力，贡献大多超过 50%。虽然微盘基金行业持仓偏均衡，仍有部分基金具有较强的行业配置能力，比如华夏平稳增长、博时专精特新主题 A 等，贡献均超过 46%。

**风险提示：**本文梳理标的都是基于定量模型和历史数据得出，历史数据不能完全代表未来。基金的微盘特征主要根据定期报告披露的持仓来分析，基金其他时间的风格可能与定期报告时点的风格不一致。

### 相关报告

1、《富国指数产品 2024 年 1 月配置报告：建议关注旅游 ETF、军工龙头 ETF 等》2024.01.01  
2、《行业景气追踪 Nowcasting：煤炭行业》2023.12.30

## 正文目录

1. 微盘投资价值分析 .....	3
1.1 微盘指数业绩特点：高收益，高胜率 .....	3
1.2 微盘行情出现在宽货币宽信用前夕 .....	5
2. 主动微盘基金一览 .....	6
2.1 微盘基金规模较小 .....	6
2.2 微盘基金风格稳定性较弱 .....	7
2.3 微盘基金业绩弹性高但波动较大 .....	9
2.4 微盘基金配置均衡，换手适中 .....	11
2.5 选股超额贡献大，部分行业配置能力强 .....	12
3. 风险提示 .....	13

## 图表目录

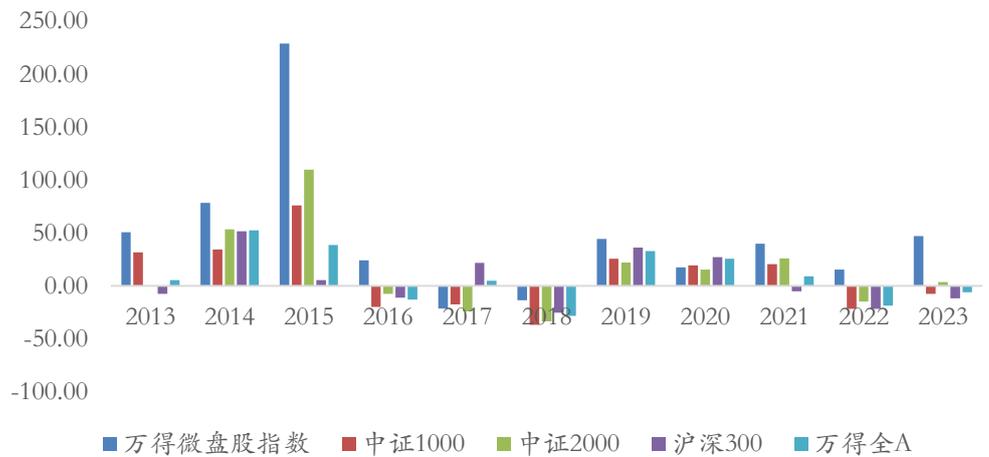
图表 1：微盘指数和宽基指数年度平均收益 (%) .....	3
图表 2：2023 年微盘股走势领先 .....	3
图表 3：2023 年小盘风格明显占优 .....	4
图表 4：万得微盘股指数 PB 处于均值以下 .....	4
图表 5：万得微盘股指数成交额占万得全 A 比处近十年均值以下 .....	5
图表 6：万得微盘股指数在不同经济周期中的表现 .....	6
图表 7：基金抱团现象自 20H2 起逐步瓦解 .....	6
图表 8：微盘基金多数规模偏小（个数） .....	7
图表 9：规模 10 亿以上微盘基金 .....	7
图表 10：微盘基金风格较为多变 .....	7
图表 11：部分微盘基金持仓市值情况 .....	8
图表 12：微盘基金业绩表现 .....	10
图表 13：微盘基金月度胜率情况 .....	10
图表 14：绩优微盘基金多数持仓分散，换手适中 .....	12
图表 15：部分微盘基金 BRINSON 归因 .....	12

## 1. 微盘投资价值分析

### 1.1 微盘指数业绩特点：高收益，高胜率

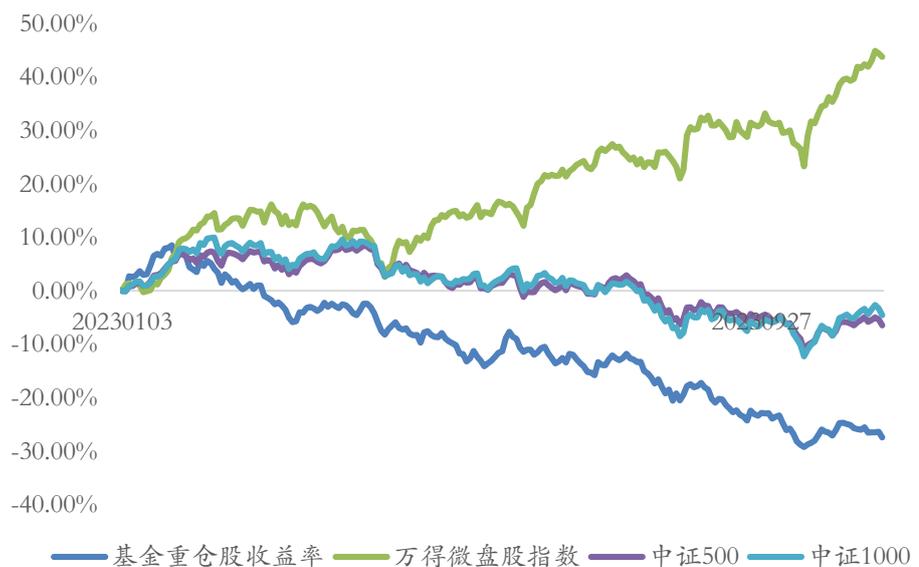
万得微盘股指数自 2013 年以来年度平均收益为 46.52%，较其余大中小盘宽基指数超额达 31% 以上，年度胜率为 81.8%，仅在 2017 年和 2020 年跑输沪深 300 和万得全 A，其表现和沪深 300 有明显的跷跷板现象。微盘指数 2023 年表现强劲，收益遥遥领先于沪深 300 与基金重仓股指数。

图表1：微盘指数和宽基指数年度平均收益 (%)



资料来源：wind，国联证券研究所

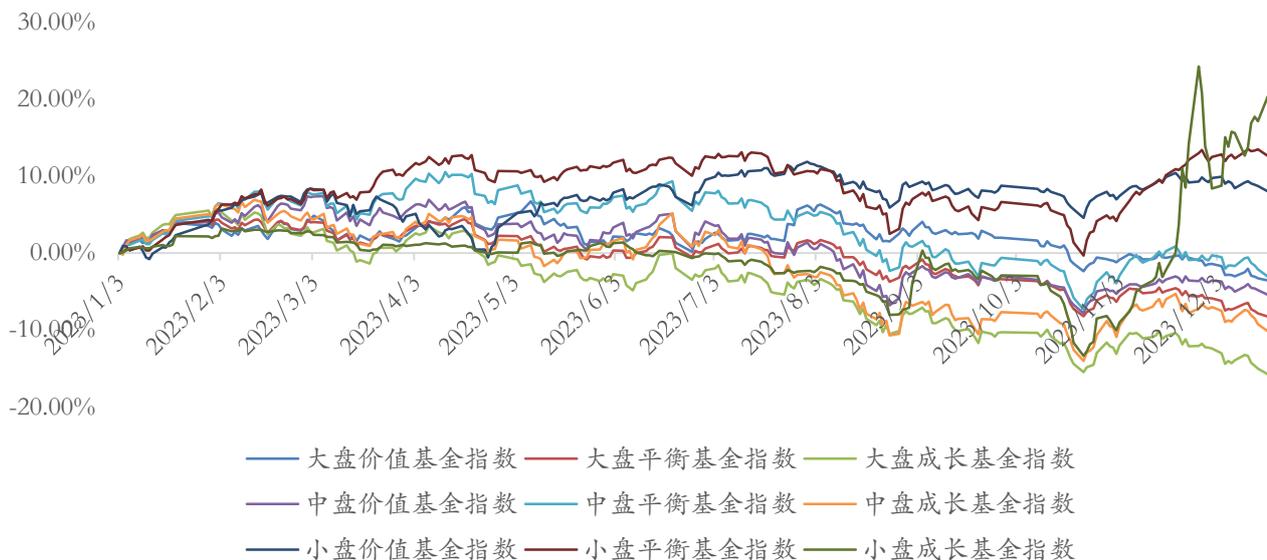
图表2：2023 年微盘股走势领先



资料来源：wind，国联证券研究所

从基金风格来看，2023 年小盘成长风格占优，大中盘价值风格基金相对跌幅较小。小盘风格基金指数均获得正收益，其中小盘成长指数涨幅高达 19.43%。大中盘价值风格指数走势相对平稳，较成长风格跌幅小，均不超过 4.6%。

图表3：2023 年小盘风格明显占优



资料来源：wind，国联证券研究所

估值方面，截止 2023 年 12 月 29 日，万得微盘股指数 PB 为 2.4 倍，处于近十年来均值和负一倍标准差之间。

图表4：万得微盘股指数 PB 处于均值以下



资料来源：wind，国联证券研究所

万得微盘股指数交易拥挤度仍处合理水平。截止 2023 年 12 月 28 日，万得微盘指数 30 日滚动成交额占万得全 A 比为 2.26%，处于近十年来均值和负一倍标准差之间。

图表5：万得微盘股指数成交额占万得全 A 比处近十年均值以下



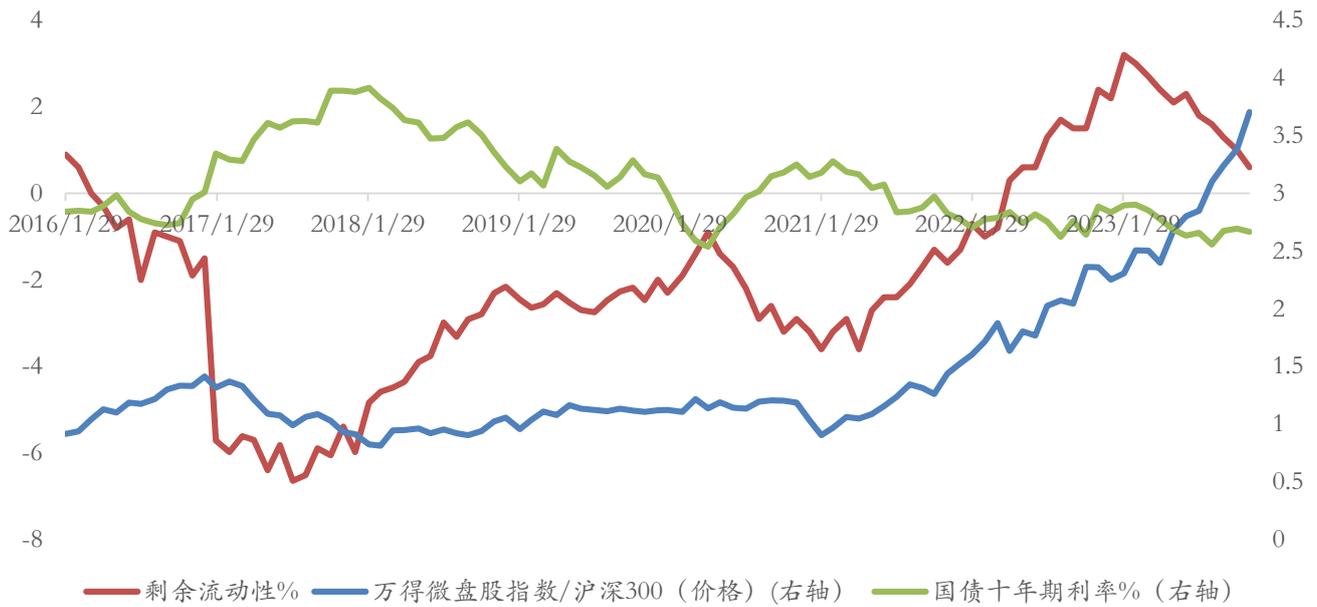
资料来源：wind，国联证券研究所

## 1.2 微盘行情出现在宽货币宽信用前夕

万得微盘指数在剩余流动性充裕时有较好的表现，即在宽货币，但尚未宽信用的经济磨底期或复苏前期。我们认为其走势与资金面高度相关，微盘行情往往伴随着十年国债利率下行，而当国债利率上行时微盘通常表现较弱。同时，在经济弱复苏阶段，企业盈利能力大多尚未修复，题材或主题行情容易受到资金追捧，微盘股的性价比逐步体现。

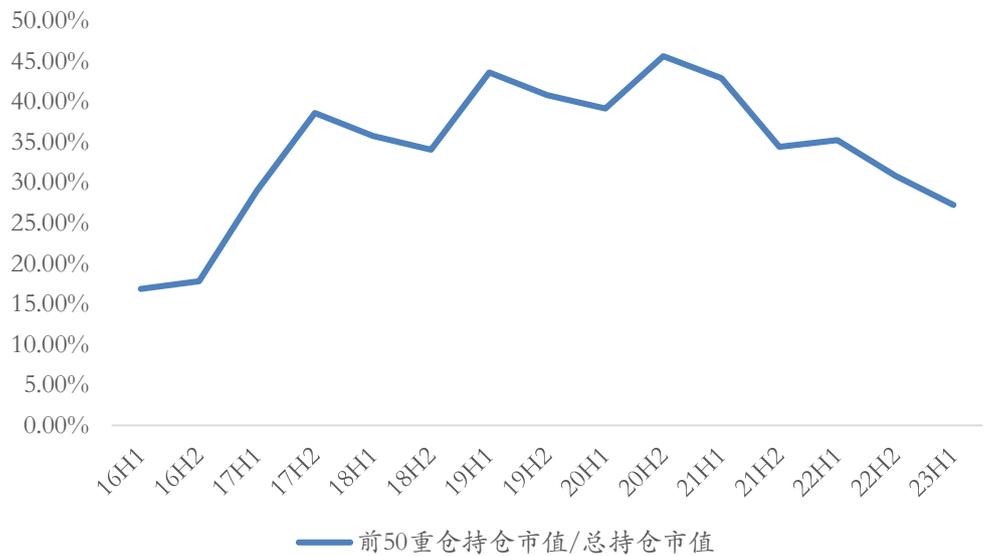
2023 年的微盘行情除了有利于微盘行情的宏观条件外，公募抱团的逐步瓦解也为其带来机会。公募基金资金净流入减少，重仓股处于存量博弈状态，我们以主动权益基金前五十重仓持仓市值/全部持仓市值来观察公募基金抱团情况，可以发现自 20H2 起，重仓抱团现象就逐渐减弱，这在一定程度上有利于微盘风格的延续。

图表6: 万得微盘股指数在不同经济周期中的表现



资料来源: wind, 国联证券研究所

图表7: 基金抱团现象自 20H2 起逐步瓦解



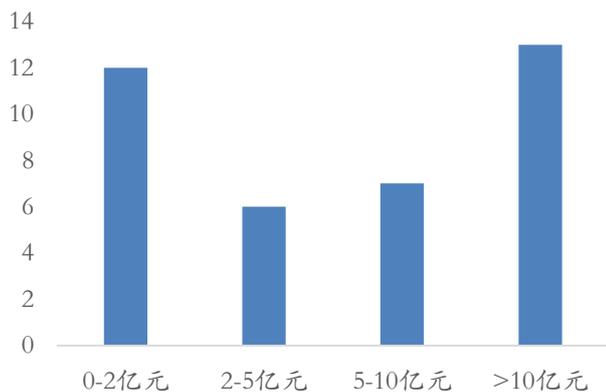
资料来源: wind, 国联证券研究所

## 2. 主动微盘基金一览

### 2.1 微盘基金规模较小

我们对 Wind 开放式基金中的所有普通股票型、偏股混合型、股票仓位连续 4 个报告期在 60% 以上的平衡混合型和灵活配置型基金进行筛选, 将 2023 年中报加权持仓市值在 100 亿元以下的基金定义为微盘主动基金 (后文将以微盘基金指代微盘主

动基金)。目前共获得微盘主动基金 29 只，规模合计约 181 亿元；若进一步将加权平均市值限制于 50 亿元以下，则仅筛选出 7 只微盘基金，规模合计为 44 亿元。微盘基金整体规模较小，单只基金规模不超过 32 亿元，规模在 10 亿以上的微盘基金仅有 5 只。

**图表8：微盘基金多数规模偏小（个数）**


资料来源：wind，国联证券研究所

**图表9：规模 10 亿以上微盘基金**

代码	基金名称	基金经理	基金规模 (亿元)
090019.OF	大成景恒 A	苏秉毅	31.4
001734.OF	广发百发大数据策略成长 A	叶帅	24.3
620007.OF	金元顺安优质精选 A	周博洋	17.5
003165.OF	鹏华弘嘉 A	汤志彦	16.2
004685.OF	金元顺安元启	缪玮彬	14.9

资料来源：wind，国联证券研究所

## 2.2 微盘基金风格稳定性较弱

通过 2023 年中报筛选得出的微盘基金中，多数基金并未持续采用微盘策略。若考虑到风格稳定性，我们进一步筛选出以下 3 类基金，认为其风格表现相对较为纯粹：1、连续四个半年报告期加权持仓市值在 100 亿元以下；2、虽成立时间尚短，但成立以来即为微盘基金；3、基金经理任职后即为微盘基金。符合此条件的微盘基金共有十只，其中能够做到连续四个半年报告期均为小盘风格的仅有 4 只，分别是：金元顺安元启、大成景恒 A、华夏磐益一年定开和银华专精特新量化优选 A。目前微盘基金以小盘平衡风格为主，持仓加权市值均值为 70 亿元。

**图表10：微盘基金风格较为多变**

代码	基金名称	2021/12/31	2022/6/30	2022/12/31	2023/6/30
620007.OF	金元顺安优质精选 A	大盘成长风格	大盘平衡风格	小盘平衡风格	小盘平衡风格
320016.OF	诺安多策略	大盘平衡风格	大盘平衡风格	大盘平衡风格	小盘平衡风格
004685.OF	金元顺安元启	小盘平衡风格	小盘价值风格	小盘价值风格	小盘价值风格
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A		中盘成长风格	中盘成长风格	小盘成长风格
090019.OF	大成景恒 A	小盘平衡风格	小盘平衡风格	小盘平衡风格	小盘平衡风格
015880.OF	中欧小盘成长 A		小盘成长风格	小盘成长风格	小盘成长风格
005536.OF	渤海汇金量化成长		中盘平衡风格	小盘平衡风格	小盘平衡风格
007903.OF	长城量化小盘 A	中盘成长风格	中盘成长风格	小盘平衡风格	小盘平衡风格
519029.OF	华夏平稳增长	中盘平衡风格	中盘成长风格	中盘成长风格	小盘平衡风格
165531.OF	中信保诚多策略 A	大盘平衡风格	大盘平衡风格	小盘价值风格	小盘平衡风格

014232.OF	博时专精特新主题 A		小盘成长风格	小盘成长风格	小盘成长风格
460005.OF	华泰柏瑞价值增长 A	大盘成长风格	大盘成长风格	大盘成长风格	小盘价值风格
017154.OF	民生加银专精特新智选 A				小盘平衡风格
016515.OF	申万菱信智能生活量化选股 A				小盘成长风格
009837.OF	华夏磐锐一年定开 A	中盘平衡风格	中盘成长风格	中盘平衡风格	小盘平衡风格
014558.OF	华商品质慧选 A		小盘成长风格	小盘成长风格	小盘成长风格
010584.OF	渤海汇金新动能	大盘成长风格	大盘成长风格	小盘平衡风格	小盘价值风格
001734.OF	广发百发大数据策略成长 A	大盘成长风格	中盘价值风格	小盘价值风格	小盘平衡风格
010695.OF	华夏磐益一年定开	小盘成长风格	小盘成长风格	小盘成长风格	小盘成长风格
016477.OF	光大保德信专精特新 A				小盘成长风格
005225.OF	广发量化多因子	大盘平衡风格	大盘成长风格	大盘平衡风格	小盘平衡风格
003165.OF	鹏华弘嘉 A	中盘平衡风格	中盘成长风格	中盘平衡风格	小盘平衡风格
014668.OF	银华专精特新量化优选 A	小盘成长风格	小盘成长风格	小盘成长风格	小盘成长风格

资料来源: wind, 国联证券研究所

**图表11: 部分微盘基金持仓市值情况**

代码	基金名称	基金经理	基金经理最长任职时间	加权市值			
				2023/6/30	2022/12/31	2022/6/30	2021/12/31
620007.OF	金元顺安优质精选 A	周博洋	2018-01-26	20.57	59.48	883.41	849.70
320016.OF	诺安多策略	王海畅,孔宪政	2022-11-03	22.11	4597.14	858.40	451.85
004685.OF	金元顺安元启	缪玮彬	2017-11-14	29.57	40.50	30.70	47.12
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A	吴远怡	2021-11-23	33.91	138.10	147.37	
090019.OF	大成景恒 A	苏秉毅	2018-06-26	51.65	57.39	45.18	67.64
015880.OF	中欧小盘成长 A	钱亚婷	2022-06-28	60.25	61.98		
005536.OF	渤海汇金量化成长	何翔	2021-12-28	65.54	152.86	544.93	
007903.OF	长城量化小盘 A	雷俊	2020-01-10	65.64	98.78	153.48	192.19
519029.OF	华夏平稳增长	彭海伟	2015-02-09	65.73	107.50	258.45	219.49
165531.OF	中信保诚多策略 A	江峰	2020-04-14	68.97	160.68	2959.67	3067.51
014232.OF	博时专精特新主题 A	郭晓林,刘玉强	2021-12-06	70.13	119.53	475.96	
460005.OF	华泰柏瑞价值增长 A	方纬	2022-07-08	70.96	1410.43	4691.57	4865.15
017154.OF	民生加银专精特新智选 A	何江,周帅	2022-12-05	74.01			
016515.OF	申万菱信智能生活量化选股 A	王剑	2023-03-17	77.07			
009837.OF	华夏磐锐一年定开 A	张城源	2020-12-22	80.96	182.30	160.39	298.67
014558.OF	华商品质慧选 A	邓默	2022-03-08	84.47	2591.64	3545.67	
010584.OF	渤海汇金新动能	何翔	2021-03-23	84.51	132.15	1764.17	1867.02

001734.OF	广发百发大数据策略成长 A	叶帅	2022-04-21	88.83	36.29	3677.08	2445.53
010695.OF	华夏磐益一年定开	张城源	2021-01-26	89.99	237.71	144.44	134.06
016477.OF	光大保德信专精特新 A	崔书田	2023-01-16	93.28			
005225.OF	广发量化多因子	易威,李育鑫	2023-07-06	95.52	3502.86	3123.06	4042.46
003165.OF	鹏华弘嘉 A	汤志彦	2017-12-14	95.79	122.31	336.16	252.95
014668.OF	银华专精特新量化优选 A	李宜璇	2022-07-20	96.06	140.97		

资料来源: wind, 国联证券研究所

### 2.3 微盘基金业绩弹性高但波动较大

2023 年微盘主动基金业绩领先, 跑赢上证指数。主动微盘基金 2023 年实现平均 9.73% 的收益率, 较上证指数超额 15.24%; 风险方面, 回撤较上证指数略高, 平均为 -15.73%, 波动率也较高。其中收益率达 20% 以上的 5 只基金中有三只均为投资于北交所个股的定开型基金, 2 只为金元顺安旗下主动管理的微盘基金。业绩稳定性方面, 大成景恒 A、金元顺安优质精选 A、金元顺安元启、中信保诚多策略 A、博时专精特新主题 A、长城量化小盘 A 较中证 800、中证 1000、中证 2000 指数单月度胜率均保持在 65% 以上。值得注意的是, 微盘基金由于持仓的部分股票流动性较弱, 所以容量受到一定限制, 许多基金在一定规模开始限制大额申购或限制申购。除主动暂停申购的基金和定开基金外, 去年业绩排名领先的基金均获得了较大幅度的规模扩容。(本段数据源自 WIND 资讯)

**图表12：微盘基金业绩表现**

代码	基金名称	基金经理	基金规模 (亿元)	较年初规模变化 (亿元)	2023年业绩 %	近三年 业绩%	2023年最大 回撤%
090019.OF	大成景恒A	苏秉毅	31.4	29.3	15.42	41.21	-9.67
001734.OF	广发百发大数据策略 成长A	叶帅	24.3	15.5	7.77	-5.66	-11.15
620007.OF	金元顺安优质精选A	周博洋	17.5	16.8	25.25	6.55	-8.15
003165.OF	鹏华弘嘉A	汤志彦	16.2	14.6	-7.62	7.40	-18.60
004685.OF	金元顺安元启	缪玮彬	14.9	-0.4	23.13	137.84	-8.27
519029.OF	华夏平稳增长	彭海伟	9.8	0.8	10.74	-7.07	-21.12
010695.OF	华夏磐益一年定开	张城源	8.4	-7.6	-0.92		-13.56
165531.OF	中信保诚多策略A	江峰	8.0	7.1	16.98	22.58	-6.89
460005.OF	华泰柏瑞价值增长A	方纬	6.8	-1.6	-11.53	-38.50	-21.39
014232.OF	博时专精特新主题A	郭晓林,刘 玉强	6.7	1.1	8.62		-9.97
009837.OF	华夏磐锐一年定开A	张城源	5.9	-8.7	6.16	16.64	-14.51
015880.OF	中欧小盘成长A	钱亚婷	5.4	1.5	3.96		-15.31
014273.OF	广发北交所精选两年 定开A	吴远怡	4.3	0.2	30.22		-20.76
014277.OF	万家北交所慧选两年 定开A	叶勇	4.0	0.3	25.02		-18.56
014279.OF	汇添富北交所创新精 选两年定开A	马翔	3.5	0.0	22.64		-14.76
014269.OF	嘉实北交所精选两年 定开A	刘杰,李涛	3.0	-0.2	5.96		-23.81
007903.OF	长城量化小盘A	雷俊	2.7	1.9	10.91	12.92	-10.46
016303.OF	中信建投北交所精选 两年定开A	周紫光,孙 文	2.5	-0.2	15.93		-20.04
014558.OF	华商品质慧选A	邓默	1.1	-0.3	-16.11		-24.53
320016.OF	诺安多策略	王海畅,孔 宪政	1.0	0.9	2.00	-18.80	-23.12

资料来源：wind，国联证券研究所。注：此表只包含规模在1亿以上的主动微盘基金

**图表13：微盘基金月度胜率情况**

代码	基金名称	基金经理	基金规模 (亿元)	较中证 800 月度胜率	较中证 1000 月度胜率	较中证 2000 月度胜率
090019.OF	大成景恒 A	苏秉毅	31.4	83%	92%	75%
001734.OF	广发百发大数据 策略成长 A	叶帅	24.3	75%	67%	50%
620007.OF	金元顺安优质精 选 A	周博洋	17.5	75%	92%	83%
003165.OF	鹏华弘嘉 A	汤志彦	16.2	58%	58%	33%
004685.OF	金元顺安元启	缪玮彬	14.9	75%	83%	67%

519029.OF	华夏平稳增长	彭海伟	9.8	58%	58%	50%
010695.OF	华夏磐益一年定开	张城源	8.4	58%	58%	33%
165531.OF	中信保诚多策略 A	江峰	8.0	67%	83%	67%
460005.OF	华泰柏瑞价值增长 A	方纬	6.8	58%	58%	17%
014232.OF	博时专精特新主题 A	郭晓林,刘玉强	6.7	75%	75%	75%
009837.OF	华夏磐锐一年定开 A	张城源	5.9	67%	83%	58%
015880.OF	中欧小盘成长 A	钱亚婷	5.4	75%	58%	50%
014273.OF	广发北交所精选两年定开 A	吴远怡	4.3	58%	50%	50%
014277.OF	万家北交所慧选两年定开 A	叶勇	4.0	58%	58%	50%
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开 A	马翔	3.5	58%	50%	50%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开 A	刘杰,李涛	3.0	50%	50%	50%
007903.OF	长城量化小盘 A	雷俊	2.7	67%	83%	83%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开 A	周紫光,孙文	2.5	50%	50%	58%
014558.OF	华商品质慧选 A	邓默	1.1	58%	33%	17%
320016.OF	诺安多策略	王海畅,孔宪政	1.0	50%	50%	58%

资料来源: wind, 国联证券研究所

## 2.4 微盘基金配置均衡，换手适中

绩优微盘基金行业配置较为均衡，持仓大多分散，换手率适中。我们聚焦于规模在一亿以上，2023 年获取正收益的微盘基金。行业配置方面偏均衡，第一大重仓行业占比多在 20%左右，63%的绩优基金均将机械设备板块其作为第一大重仓行业。个股持仓方面偏分散化持股，除了三只北交所两年定开型基金集中度较高，其余基金均保持适中或分散的持仓风格，前十大重仓股占比大多不超过 16%。换手方面，除部分量化基金换手相对偏高外，仅金元顺安优质精选 A、博时专精特新主题 A 换手较高并超过 300%，剩余微盘基金均适中甚至偏低。

**图表14：绩优微盘基金多数持仓分散，换手适中**

代码	基金名称	基金经理	是否量化基金	持股数量(个)	前十大重仓占比%	换手率%	第一大重仓行业	占比	第二大重仓行业	占比	第三大重仓行业	占比
014273.OF	广发北交所精选两年定开A	吴远怡	否	27	77.0	144.1	机械设备	34%	医药生物	17%	电子	14%
620007.OF	金元顺安优质精选A	周博洋	否	118	10.0	340.3	机械设备	23%	基础化工	15%	轻工制造	7%
014277.OF	万家北交所慧选两年定开A	叶勇	否	34	53.4	100.4	机械设备	21%	汽车	14%	基础化工	11%
004685.OF	金元顺安元启	缪玮彬	否	127	15.3	80.8	轻工制造	12%	纺织服饰	10%	环保	10%
014279.OF	汇添富北交所创新精选两年定开A	马翔	否	48	50.6	71.0	机械设备	21%	电力设备	18%	电子	13%
165531.OF	中信保诚多策略A	江峰	是	236	11.9	208.5	医药生物	15%	轻工制造	11%	纺织服饰	11%
016303.OF	中信建投北交所精选两年定开A	周紫光	否	32	72.2	83.0	基础化工	22%	电子	18%	电力设备	15%
090019.OF	大成景恒A	苏秉毅	否	190	14.4	156.2	机械设备	18%	基础化工	16%	医药生物	15%
007903.OF	长城量化小盘A	雷俊	是	292	11.3	249.8	机械设备	17%	电力设备	12%	汽车	8%
519029.OF	华夏平稳增长	彭海伟	否	119	43.8	135.6	计算机	21%	机械设备	20%	环保	9%
014232.OF	博时专精特新主题A	郭晓林,刘玉强	是	339	15.2	337.1	机械设备	25%	基础化工	16%	电子	10%
001734.OF	广发百发大数据策略成长A	叶帅	是	243	13.4	207.4	机械设备	13%	汽车	11%	基础化工	8%
009837.OF	华夏磐锐一年定开A	张城源	否	59	41.8	212.0	电子	25%	机械设备	14%	计算机	14%
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开A	刘杰,李涛	否	61	65.1	14.1	机械设备	27%	电力设备	21%	电子	14%
015880.OF	中欧小盘成长A	钱亚婷	是	444	12.1	312.0	机械设备	20%	医药生物	11%	计算机	8%
320016.OF	诺安多策略	王海畅,孔宪政	是	172	9.2	319.1	基础化工	14%	机械设备	11%	轻工制造	9%

资料来源：wind，国联证券研究所。注：包含规模1亿元以上，2023年实现正收益的基金；表内基金按业绩排序

## 2.5 选股超额贡献大，部分行业配置能力强

通过对部分微盘基金进行业绩归因分析，我们发现去年基金超额收益主要来自于选股能力，贡献大多超过50%。虽然微盘基金行业持仓偏均衡，仍有部分基金具有较强的行业配置能力，比如华夏平稳增长、博时专精特新主题A等，贡献均超过46%。

**图表15：部分微盘基金 BRINSON 归因**

代码	基金名称	管理收益	行业选择收益	选股收益	其他收益
004685.OF	金元顺安元启	9.14%	0.04%	5.96%	3.14%
007903.OF	长城量化小盘A	19.45%	2.08%	10.95%	6.42%
519029.OF	华夏平稳增长	7.28%	6.71%	3.93%	-3.35%
014232.OF	博时专精特新主题A	10.84%	5.01%	2.45%	3.38%
001734.OF	广发百发大数据策略成长A	14.87%	-0.41%	10.07%	5.21%
009837.OF	华夏磐锐一年定开A	9.19%	4.11%	1.98%	3.10%

015880.OF	中欧小盘成长 A	13.75%	4.60%	9.54%	-0.40%
-----------	----------	--------	-------	-------	--------

资料来源: wind, 国联证券研究所

### 3. 风险提示

本文梳理标的都是基于定量模型和历史数据得出, 历史数据则不能完全代表未来。

基金的微盘特征主要根据定期报告披露的持仓来分析, 基金其他时间的风格可能与定期报告时点的风格不一致。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼