



CHINAAMC

市场综述与重点产品推介报告

2017年10月

基金营销部

一、权益类产品

□ 市场观点：市场维持高位震荡 总体风险有限 看好行业龙头

9月初A股延续前期热点惯性冲高，但市场心态逐渐出现分歧，前期强势股高位回落。9月中下旬市场面临长假考验，概念股短期休整，蓝筹股趋势回归。

展望10月份，基本面方面，近期经济数据总体仍然较好，局部出现走弱，官方PMI走强，但受环保等政策影响，中小企业PMI指数回落，后续影响或持续存在。今年的宏观经济峰回路转，供给侧改革总体成功，有效改善了上游资源类和周期类企业的盈利能力，通过棚改货币化政策支持，今年三四线城市的房地产顺利推动去库存，也刺激了地产、家电和汽车等相关耐用品的消费水平。尽管上游价格上涨较快，但下游承受能力较强，终端需求仍然强劲。今年宏观预计保持继续平稳态势，明年需密切关注房地产趋势变缓及环保政策等因素对需求端的影响。政策面方面，由于经济运行总体平稳，增长目标有望实现，预计后期政策大概率将顺延，直到数据出现持续拐点才有可能出现调整。资金面方面，9月定向降准政策出台，但并非货币政策转向宽松的信号，本次定向降准到明年初才实际执行，预计年底前央行的适度从紧态度还会维持，流动性环境改善有限，明年不排除货币转向宽松，前提是经济下行压力明显加大。

预计10月份市场维持高位震荡，当前投资者心态稳定，行情以窄幅震荡趋势为主，后续政策信号如何解读对市场影响较为关键。总体风险有限的情况下，结构性机会还会活跃，继续看好稳健增长行业的龙头企业，估值合理且受益于创新驱动和产业升级的新兴成长行业，以及行业景气度持续向好的消费龙头品种。

□ 重点产品：

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
002001	华夏回报混合	蔡向阳	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 以追求绝对回报为投资目标，重视对产品波动和回撤的控制，夏普比率高，换手率低，选股能力突出； ◇ 历史业绩优异，截至2017年10月13日，产品成立以来净值累计增长1003.26%。截至今年9月底，产品年化回报率18.30%，今年以来增长22.09%，同类型排名3/171，获银河一、二、三年期五星评级（数据来源：银河证券，2017-9-29）； ◇ 成立以来分红78次，单位累计分红2.92元，累计分红116亿。
A类： 001927 C类： 001928	华夏消费升级	黄文倩	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 重点投资消费升级领域景气向上子行业，精选消费行业龙头企业，挖掘部分细分行业估值合理的中小市值绩优成长股，分享消费升级投资机遇，。 ◇ 业绩突出，今年前三季度A类实累计实现收益25.74%，同类业绩排名8/255，C类累计实现收益25.24%，同类业绩排名1/106，均获银河一年期五星

			<p>评级（数据来源：银河证券，2017-09-29）。</p> <ul style="list-style-type: none"> ◇ 资深基金经理黄文倩女士管理，2008 年起从事消费行业研究，曾获家电行业新财富分析师第三名。
003834	华夏能源革新	郑泽鸿	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 今年新成立的主题性基金产品，专注投资新能源相关领域。新能源行业发展持续超预期，成长态势好，未来潜力空间大，值得长期关注、重点投资。 ◇ 供暖季来临，环保督查持续加码，新能源领域受益于供给侧改革备受市场关注。产品自 6 月 7 日成立以来，累计收益率达 17.70%（截至 2017-10-13）； ◇ 基金经理长期从事新能源领域研究，经验丰富，华夏基金配置买方一流新能源研究团队，研究优势明显。
本月新基金推荐：华夏聚惠稳健目标风险混合型基金中基金（FOF）发行期：9.26-10.31			
A 类： 005218 C 类： 005219	华夏聚惠 FOF	郑铮	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 科学理财-享受专业投顾：实现基金经理为客户直接提供专业顾问服务，实现一站式大类资产解决方案（资产组合），提供持续的组合管理服务（基金组合）！ ◇ 内外兼修-精选市场基金：深入调研全市场重点基金，内部产品线布局丰富，结合外部优质产品，精选基金构建更优组合！ ◇ 稳健定位-目标风险控制：权益类资产投资比例最多不超过 30%，采取目标风险控制策略，稳健定位适合广泛的客户群体！ ◇ 强强联手-融合罗素经验：携手海外最大的 FOF/MOM 管理人罗素投资，开展排他性战略合作，深度资源整合获取更强投资优势！ ◇ 一流团队-顶尖研究支持：针对 FOF 产品投资模式，重塑投研体系，领先的资产配置模型和更专业的全市场基金调研能力，为投资业绩保驾护航！

二、固收类产品

□ 市场观点：利多逐步显现 短期风险有待释放

从收益率走势上来看，长债与同业利率走势方向较为吻合，幅度上有所差别。3 季度受到增长强于预期、通胀担忧抬头、供需格局不利影响，长债上行幅度更大。

展望 10 月份市场，从基本面来看，广义融资回落带来的需求下行在逐步显现，叠加环保限产对生产和需求端的负面影响，基本面在未来的 1~2 个季度逐步趋弱概率较大；名义 GDP 的逐步回落对长端利率偏利多。预计货币政策整体维持“削峰填谷”操作，流动性整体问题不大；但去杠杆、防风险环境下，货币政策转向友好的空间相对有限，控制投放量、维持偏低超储率也是防范市场杠杆上升的需要。短期汇率、资本流出压力不大，中期仍需关注海外货币政策收紧的影响。监管政策方面，表内外同业收缩持续推进，总量受控、结构改善，进一步出台强力监管政策概率

有限；但旨在中期针对资管产品的统一监管框架和理财管理办法仍待落地，年末 LCR 考核标准抬高对流动性的影响仍需密切观察。从供需格局来看，3 季度供给洪峰已过，4 季度供给端压力显著下降；表内需求情况部分取决于年内信贷额度是否提高。此外，今年前 8 个月同业资产清理节奏快于负债端，同业资产负债裂口拉大；后续的半年也大概率是同业资产快速到期阶段，银行负债端压力逐步减小、寻求资产维系同业规模的压力逐步上升，同业负债利率有中枢下移的空间，从而为债券收益率下行打开空间。

重点产品

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
001031	华夏安康信用优选债券	柳万军	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 混合型二级债基，股债兼顾，灵活配置，股票以大蓝筹为主，债券方面以中高等级信用债为主，今年以净值上涨 4.91%，同类业绩排名 25/181（银河证券，2017-09-29）。 ◇ 资深基金经理管理。柳万军先生曾任中国人民银行上海总部副主任科员等，证券从业 8 年，投资年限 3.8 年，所管理基金中偏债型部分年化收益 8.15%，大幅领先同期中证综合债指数年化 4.42%（Wind，2017-10-13）。

三、境外产品

市场观点：市场高位震荡 持续看好港股及海外市场

9 月，香港市场整体维持高位震荡，前期因朝鲜地缘政治因素导致的获利资金出逃压力有所缓和，恒生指数维持在 28000 点上下震荡，但 9 月最后一周受房地产板块出现较大跌幅影响，带动恒指在收官阶段有所下挫，最终收于 9 月 29 日的 27554 点，全月跌幅 1.5%，小幅回调。随后在 10 月第一周反弹中恒指创下近两年新高。海外资金持续涌入香港市场，港股通南下资金成交活跃。9 月份指数下滑主要受到银行、保险、电信等权重板块短期回调拖累，市场风险偏好仍处高位，行业热点层出不穷。房地产、原材料显著跑赢大市，前期落后的消费、医疗健康开始补涨，业绩高成长的科技、汽车、教育板块超额收益明显。持续看好港股通南下资金中长期对港股所形成的强力支撑。总体而言，未来数月，港股低估值的优势、内外资持续流入港股将有利于支持港股大盘继续上行。板块层面，我们依旧看好低估值、科技、可选消费、和受益于供给侧改革的周期原材料板块的行情。同时仍要防范可能出现的流动性趋紧风险。

9 月，全球市场呈高位震荡格局，主要公司二季度业绩向好，继续推动市场上涨。美国三大指数及香港恒生指数再创新高。美联储在此次会议声明中对于经济的措辞表明其整体依然维持信心。市场持续受到朝鲜半岛飞弹危机的影响，美联储缩表及 12 月升息预期，回跌修正，市场波动度增加。不过在月底明显反弹，基本修复月中跌幅。美国三大指数及香港恒生指数再创新高。资讯

科技股虽然较为波动，不过仍为盘面重点，个股财报仍较多优于预期，使得市场偏多发展。强势个股个别表现，持续上涨。美股方面，本月企业盈利仍然坚实支撑股市基本面，本月特朗普税改方案取得小幅进展在边际情绪上支撑，全月美股三大指数再创新高，道琼斯工业指数单月上涨 2.08%，标普 500 指数上涨 1.93%，纳斯达克指数上涨 1.05%。预计特朗普政府将开始对于“万亿基建”项目的工作进展，随着特朗普政府逐渐开始“务实”，有助于提升市场对于特朗普交易的热情，短期内对美股继续行成支撑。美联储将采取较为稳健及缓慢的加息及缩表步伐，目前仍处于加息及缩表初期阶段，估计对全球经济不会产生很大影响，此外企业盈利情况依然良好，企业财报优异，估值虽高，但距离泡沫还有一定距离，预计海外牛市大概率将持续。但未来受到美联储加息及缩表的预期、美股高估值和未调整到位等因素的影响，我们仍要继续保持谨慎，对后期市场保持审慎乐观的看法。坚持唯有成长才能战胜周期，投资的逻辑在于研究创造价值，由下而上研究，投资具有未来性、成长性、国际竞争力的平台型领导厂商。

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
160322	华夏港股通精选股票型发起式证券投资基金 (LOF)	李湘杰	<ul style="list-style-type: none"> 产品专注香港市场，重点选择业绩稳健增长的个股，灵活把握香港市场投资机会，今年以来净值增长 33.59% (Wind, 2017-10-13)； 基金经理长期专注海外市场投资，历史业绩优异，把握市场能力突出。
000041	华夏全球股票 (QDII)	李湘杰	<ul style="list-style-type: none"> 产品积极在在全球范围内进行股票投资，在选股上相对独立，受国内宏观政策、A 股市场变化影响较小，坚持价值投资，今年以来累计实现收益率 37.71%； 美国处在经济向好、全球经济持续复苏的阶段，另外企业获利情况良好，美股在目前经济环境系统风险最低，海外牛市预估大概率仍将持续下去。

四、指数和量化产品

□ 重点产品

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
510050 001051	华夏上证 50ETF (510050) 及其联接基金 (001051)	徐猛	<ul style="list-style-type: none"> 上证 50ETF 于 2004 年 12 月 30 日成立，截止 2017 年 6 月 30 日最新规模为 300 亿。今年以来产品累计实现收益 20.87% (Wind, 2017-10-13)； 上证 50 指数具备高股息、低估值等特点。截至 2017 年 6 月 30 日，上证 50 指数的股息率为 2.40%，市盈率为 11.1 倍，具备较好的长期投资价值； 蓝筹龙头股得到资金重视：优质资产稀缺凸显这类公司的配置价值，在整体处于金融去杠杆的背景下，只有具备可持续的内生增长前景、股息率较高且盈利稳健的蓝筹股票得到了投资者的高度认可。

501050	华夏上证 50AH 优选 (LOF)	荣膺	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 本基金于 2016 年 10 月 27 日推出, 11 月 28 日在上海证券交易所上市交易, 是境内首只 A+H 概念的指数 LOF 产品。 ◇ 基于上证 50 成分股当中 A+H 同步上市的股票进行价差轮动 (选择经汇率调整后价格更具优势的股票), 提升投资上证 50 指数的收益, 并降低指数波动率。今年以来本基金累计实现收益 19.77%。
159902	华夏中小板 ETF	徐猛	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 于 2006 年 6 月 8 日成立, 是境内唯一一只跟踪中小板指数的 ETF 产品。目前 ETF 管理规模约 25 亿人民币 (截至 2017-06-20), 二级市场成交活跃, 今年以来基金净值上涨 20.73% (Wind, 2017-10-13); ◇ 中小板指数是转型经济的代表指数。从行业分布来看, 指数成分股集中在信息技术、原材料、可选消费以及工业等行业板块, 指数的新经济特征显著; 板块企业整体兼具高成长和高质量; ◇ 中小板指数估值更加合理, 基本面优异。指数估值方面, 中小板指目前市盈率为 30 倍, 远低于同类的中小板块相关指数, 市销率也要明显低于创业板指。同时, 指数盈利显著高于与同类可比指数, 成分股基本面优势明显, 企业质量更加优质。
000071	华夏恒生 ETF (159920) 及其 联接基金 (000071)	徐猛, 张弘弢	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 产品投资于华夏恒生 ETF 基金, 追踪恒生指数, 恒生指数为香港旗舰指数, 投资价值显著; ◇ 当前港股低估值的优势、内外资持续流入港股将有利于支持港股大盘继续上行, 今年以来净值增长 22.00%, 同类型排名前, 30% (银河证券, 2017-9-29)。