

# 市场综述 与 重点产品推介报告



华夏基金  
CHINA ASSET MANAGEMENT



1998-2018

WEALTH  
MANAGEMENT

2018/11

## 一、权益类产品

---

### □ 市场回顾：

10月底在众多政策刺激下，市场强劲反弹。随着人民币升值，外资大幅流入，单日流入规模一度达到接近200亿，创今年以来新高。市场风格方面，上证50从7月以来就率先企稳，10月底，小股票在政府主导扶持民营企业融资的背景下企稳反弹。近期市场活跃度明显提升，结构性机会活跃，赚钱效应再次显现。

### □ 市场展望：

基本面：国内经济数据回落，社融不达预期，企业盈利增速下行。9~10月份的经济数据平稳回落，PMI指数下行，逼近荣枯线附近；居民消费意愿和能力不足。前期较强的地产行业也出现疲软迹象，销售增速出现单月负增长；进出口数据表现良好，但持续性仍需观察。

政策面：政府对内政策转向，持续出台各种稳增长政策，稳定民营企业信心；央行货币政策执行报告对政策导向的描述发生重大转变，货币政策有全面放松趋势，货币市场流动性充裕，国家鼓励打通融资通道，改善信用环境；针对稳定资本市场的政策也陆续出台。

资金面：资金总体充裕，信心在恢复中。金融去杠杆在淡化，政策对实体经济尤其是民营企业的融资问题深表关切，市场资金面明显改善。股票市场的股权质押问题，也在多方的支持协助下，得到缓解和化解。经历连续大跌后，股票的估值吸引力提升，北上资金重新流入，国内外各方面资金的入市意愿在增强。随着市场资金的警报逐渐解除，风险偏好明显改善，个股的活跃度明显提高，底部信心在重建。

展望后市，政策底明确，等待经济底，预计市场将呈现震荡反弹特征。企业盈利下行周期仍未结束，但国内政策已经全面转向，市场估值明显调整，对盈利减速有一定预期。预计市场将呈现结构性行情，短期可能呈现超跌反弹趋势，中期看业绩驱动仍将是市场的主线。

## □ 权益重点产品

产品名称及代码	基金经理	推荐理由
华夏回报混合 A (002001)	蔡向阳	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>坚持价值投资</b>：坚持价值投资，坚持基本面选股，精选各行业长期发展趋势向好有确定性成长的龙头企业，选股能力强，换手率低。</li> <li>◇ <b>严控回撤风险</b>：以追求绝对回报为目标，重视对波动和回撤的控制，风险收益比突出，夏普比率大幅高于同类基金。</li> <li>◇ <b>金牛基金 业绩优异</b>：多次获评金牛基金、金基金、银河五星评级，成立以来累计收益 915.74%，年化回报 16.45%，同类排名第一(1/9)，2017 年收益 34.83%，同类排名 3/23，近五年收益 46.14%，同类排名 9/20。</li> <li>◇ <b>重视分红</b>：成立以来分红 82 次，累计分红 121 亿，是业内除货币基金外分红次数最多的公募基金。</li> <li>◇ <b>明星基金经理管理</b>：明星基金经理蔡向阳先生，证券从业 11 年，绝对收益领域的投资专家，善于挖掘长期牛股，市场择时能力卓越。</li> </ul>
华夏消费升级 (A 类：001927 C 类：001928)	黄文倩	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>专注消费升级领域</b>：重点投资消费升级领域景气向上的子行业，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。</li> <li>◇ <b>自下而上精选个股</b>：自下而上精选优质个股，在个股的研究和选择上保持积极进取的态度，把握景气度较高的子行业。</li> <li>◇ <b>业绩突出</b>：2017 年取得 38.35% 的收益，同类业绩排前 2.5% (32/1266)，成立以来累计收益 33.7%，年化回报 10.94%，同类排名前 10% (57/777)。</li> <li>◇ <b>资深基金经理管理</b>：黄文倩女士 2008 年起从事消费行业研究，2009 年，其在研究团队获得家电行业新财富分析师第 3 名，为业内消费行业的资深专家。</li> </ul>
华夏经济转型 (002229)	张帆	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>聚焦成长行业</b>：本基金为成长型投资风格，在投资上自上而下行业配置结合挖掘个股，并通过产业链验证以及成长轨迹跟踪来不断了解行业以及个股的成长空间以及速度，重点投资于计算机、电子、通信、传媒等新兴产业。</li> <li>◇ <b>创新周期造就蓝海市场</b>：聚焦中国经济转型过程中的行业投资机会，当前中国经济结构正在快速转型升级，创新行业和应用层出不穷，叠加中央对科技创新大力支持的政策红利，创新周期将会创造出广泛的机会。</li> <li>◇ <b>业绩优异同类排名领先</b>：今年以来净值小幅回调 1.96% (同期沪深 300 下跌 18.27%)，同类排名前 3% (8/288)，成立以来累计收益 26.37%，年化收益率 9.11%，同类排名前 15% (23/169)。</li> </ul>

数据来源：Wind，2018-11-19

## 二、固收类产品

### □ 市场观点：

10 月以来，国内债券市场偏震荡，不过目前来看牛市还是存在的。但近期市场风险偏好有所回升，例如美国中期选举、进博会等事件，政策托底不断，中美释放缓和信号，使得债市面临短期

震荡、长期偏多的情况。展望4季度，名义GDP下滑是确定的，但工业增加值仍有企稳可能性。10月地产销量继续下降，同比增速可能会下滑到-10%；10月房贷利率见顶。地产增速到年底仍有下滑的可能，但这可能会与政府支持的基建投资相抵消。货币方面，10月资金面内生压力较小，依旧延续当前货币格局。通胀方面，CPI数据保持稳定，去掉翘尾等技术性因素，目前通胀压力不大。政策方面，仍维持谨慎，继续等待、关注年底的中央经济工作会议。

目前来看，经济基本面中期没有大幅滑落的风险。资金面方面，全年基调合理充裕，但边际上无宽松空间。海外方面，关注美联储加息和缩表进程中后期延续。供需角度，需求方银行仍偏弱，关注境外机构变动，供给四季度或有改善政策。短期政策均利于提升短期风险偏好，尤其是中央政治局会议、民营企业会、中美谈判等，预计稳增长方向仍将延续。

### □ 固收重点产品

产品名称及代码	基金经理	推荐理由
华夏纯债 A (000015)	柳万军	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>纯债债基 运作稳健</b>：纯债基金，债性纯正，不参与股票投资和打新，基金操作风格稳健。</li> <li>◇ <b>业绩优秀 配置良机</b>：当前维持了相对偏短的久期和适中的杠杆水平，今年以来净值增长 6.87%，同类排名前 25% (227/956)，成立以来累计收益率达 27.77%，年化收益率 4.39%，且从周度收益数据来看，华夏纯债周度收益呈现上升态势，势头正旺，是当前时点布局债市的较好品种。</li> </ul>
华夏鼎茂 A (004042)	刘明宇	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>纯债债基</b>：相对于权益类品种和一、二级债基，纯债类产品的稳定性更佳。本基金今年以来业绩优秀，净值增长 8.64%，同类排名前 5% (31/956)，近 1 年收益 9.13%，同类排名前 2% (18/929)，成立以来累计收益率 10.21%，年化回报 5.94%，同类排名前 15% (116/804)，相对于银行理财和货币基金而言，有明显的收益优势。</li> <li>◇ <b>基金的波动较小</b>：在目前的操作策略下，回撤极低，收益增长较为稳定，是后续主动进攻分享债券资产上涨的较好标的。</li> </ul>
华夏鼎盛 A (004672)	祝灿 刘明宇	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>稳健性好</b>：以短债为主要投资标的，低波动，低回撤，比普通债基拥有更稳固的防御性，历史上持有短债基金 3 个月及以上未出现过亏损，本产品成立以来 9 个月中有 8 个月实现正收益。</li> <li>◇ <b>收益性强</b>：与货基相比，短债的投资范围更广泛，通过对不同种类和期限结构的品种进行组合投资，可创造更多的潜在收益，2017 年短融指数较货基指数收益高出 155bp。</li> <li>◇ <b>流动性高</b>：短债基金每日可申赎，申购 T+1 起计息，赎回 T+2 到账，流动性足够保证。</li> <li>◇ <b>门槛低</b>：零钱理财，起购点远低于银行理财。政策定调更加积极的货币和财政政策，债市慢牛趋势逐步明确，当前正是配置良机。</li> </ul>

数据来源：Wind，2018-11-19

### 三、海外产品

#### □ 市场观点：

10月，全球主要股票市场波动较大。其中美国市场领跌，三大股指跌幅均超过7%，其中纳斯达克指数更是创下4年内最大单月跌幅，达到12%。受到美联储9月持续加息的影响，美国长端利率上行，黄金与大宗商品价格飞速上涨。而新兴市场里，几乎全部市场都迎来大幅下跌，而A股与H股因为政府连续出台稳预期政策，相对收益较为明显。

美股方面，从基本面角度看，美国经济增长继续强势，3季度实际GDP环比折年率（3.5%）增长强劲，劳动力市场改善叠加减税刺激的背景下，私人消费受到显著拉动。但金融条件收紧和利率上行，已经对企业的固定资产和房地产投资增长，起到了抑制作用。随着税改效应减弱、加息缩表政策推进等影响，美国经济进入后周期，增长预期将边际放缓。受到估值过高、波动率上升、通胀预期和美债收益率上行的冲击，预计美股回调的风险仍然存在，后期将加大对医疗、通讯、公共事业等行业的配置，以防范风险。

港股方面，中期而言，港股面临的国内去杠杆、汇率贬值、中美贸易战三大风险因素尚未释放完毕，目前港股资产价格调整，不足以支持其触底反弹，所以我们维持相对谨慎的观点。短期而言，外围市场和美股不确定性，以及汇率压制，将继续困扰港股，我们建议静待改革政策进一步落地，优选避险类资产和有避险属性的防御性板块，如内需驱动的非贸易品及受保护的板块、受益于香港加息的强金融属性品种，若结构性政策推出，看好消费和科技等反弹品种。

#### □ 海外重点产品

产品名称及代码	基金经理	推荐理由
华夏港股通精选股票型发起式证券投资基金（LOF）（160322）	李湘杰，黄芳	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>专注香港市场</b>：产品专注港股市场，以港股通为核心通道，重点选择港股中业绩稳健增长的优质个股，灵活把握香港市场的投资机会。</li> <li>◇ <b>港股长期向好</b>：内地资金已逐步成为港股配置主体，境外资金亦持续净流入，虽然短期受外围市场影响回调，但不改长期走好趋势。受益于企业盈利快速增长、估值不高、港股通南下及海外资金持续流入等因素，港股仍有较好机会。</li> <li>◇ <b>精选龙头 灵活配置</b>：重点配置教育、消费、科技等行业中长期经营趋势向好、业绩增长确定的龙头公司为长期核心持仓，同时阶段性配置估值合理、业绩增长确定性强的周期性行业个股加强弹性。</li> <li>◇ <b>资深基金经理管理</b>：基金经理长期专注海外市场投资，历史业绩优异，所管理产品多次获得海外大奖，把握海外市场能力突出。</li> <li>◇ <b>业绩突出</b>：产品成立以来累计收益率3.35%，同类排名82/203，2017年回报34.22%，同类排名25/207。</li> </ul>

华夏全球精选 (QDII) (000041)	李湘杰	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>全球配置 把握海外牛市</b>：产品在全球范围内进行股票投资，选股相对独立，受国内宏观政策、A股市场变化影响较小，可把握全球范围内的投资机会。</li> <li>◇ <b>资深基金经理管理</b>：基金经理长期专注海外市场投资，历史业绩优异，所管理产品多次获得海外大奖，把握海外市场能力突出。</li> <li>◇ <b>业绩突出</b>：2017年收益 36.54%，同类排名 10/80，近 2 年收益率 26.59%，同类排名 21/71，成立以来总收益率-4.3%。</li> </ul>
华夏移动互联 (QDII) (人民币 002891 美元现汇 002892 美元现钞 002893)	刘平	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>双币申购降低汇率风险</b>：本基金有人民币与美元份额，可根据汇率波动选择双币申购满足资产配置需求。</li> <li>◇ <b>投资主题鲜明</b>：80%的仓位投资于电子、通信、互联网、传媒等 TMT 行业，投资主题鲜明，力求分享移动互联网时代发展红利。</li> <li>◇ <b>灵活跨境投资</b>：深入研究全球 TMT 产业，目前仓位过半集中于 A 股、港股，同时部分投资于美国、瑞士股票市场。</li> <li>◇ <b>估值具备优势 长期空间广阔</b>：A 股 H 股估值较全球各股市仍处于中低水平，未来 MSCI 与港股通资金进入或将带来更大上行空间；计算机、传媒板块连续两年调整或将迎来机会。长期来看，中国在移动互联网领域具有领先全球的产品优势，未来创新驱动将涌现更多世界级企业，投资空间广阔。</li> </ul>

数据来源：Wind，2018-11-19

#### 四、指数和量化产品

产品名称及代码	基金经理	推荐理由
华夏沪深 300ETF (510330) 及其联接基金 (000051)	张弘弢, 赵宗庭	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>业绩优秀</b>：成立以来年化超额收益 2.37%，今年以来年化超额收益 1.71%，均在百亿以上沪深 300ETF 中排名第一；今年以来年化跟踪误差仅 0.14%；今年累计分红超 10 亿元，为分红最多的 ETF。</li> <li>◇ <b>流动性好</b>：4 季度以来日均成交额 3.2 亿元，昨日 (11.19) 达 3.06 亿元；10 家做市商全力支持，提供强大的隐含流动性保障。</li> <li>◇ <b>规模优势显著</b>：上周增长 7.7 亿元，增幅在百亿以上沪深 300ETF 中排名第一；本月以来净申购超 8 亿元，在全市场沪深 300ETF 中排名第一；最新规模近 240 亿元，占全市场沪深 300ETF 总规模的 25%。</li> <li>◇ <b>管理精细化</b>：根据实际持仓制作申购赎回清单，为业内少有，IOPV 揭示精准度非常高。</li> <li>◇ <b>运作优势显著</b>：“T+0”交易；2013 年纳入两融标的；2016、2017 指数型基金金奖。</li> <li>◇ <b>交易成本低</b>：费率显著低于同类产品，为投资者节省成本。</li> </ul>
华夏中证 500ETF (512500) 及其联接基	荣膺	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>业绩优秀</b>：今年以来年化超额收益达 1.41%，今年以来年化跟踪误差仅 0.29%，居市场前列；信息比率在十亿以上中证 500ETF 中排名第一。</li> <li>◇ <b>流动性提升显著</b>：本月以来日均成交额 1.1 亿元，较年初增长百倍，今日(11.20) 达 1.2 亿元；拥有 7 家做市商，在全市场中证 500ETF 中排名第一，提供强大的隐含流动性保障。</li> </ul>

金 (001052)	<ul style="list-style-type: none"><li>◇ <b>资金不断流入</b>：今年以来增长 12 亿元，增幅(140%) 在十亿以上中证 500ETF 中排名第一；本月以来增长 4.2 亿元，增幅(25%) 在全市场中证 500ETF 中排名第一。</li><li>◇ <b>运作优势显著</b>：“T+0” 交易；2015 年纳入两融标的；根据实际持仓制作申购赎回清单，为业内少有。</li><li>◇ <b>单位设置便于交易</b>：单位价格 2.3 元左右，价格区间更符合 ETF 投资者交易习惯；最精确对标于 2 张股指期货，便于期现交易投资者。</li><li>◇ <b>交易成本低</b>：交易佣金费率处于同类较低水平，为投资者节省成本。</li></ul>
---------------	--

数据来源：Wind，2018-11-19