



CHINAAMC

市场综述与重点产品推介报告

2017 年 9 月

基金营销部



本资料仅为内部交流资讯，不作为任何法律文件。报告中的所有信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。货币基金不等同于银行存款，管理人保证盈利，也不保证最低收益。市场有风险，入市需谨慎。

一、权益类产品

□ 市场观点：市场信心总体保持平稳 冲高回落压力有所加大

8 月份 A 股市场先抑后扬，8 月中旬由于东北亚地区地缘政治风险升温，市场避险情绪提升一度引发指数出现大幅调整，但随后市场趋于理性，在周期和金融等行业的轮番引领下，大盘强势反弹突破 3300 点。此外，市场热点向中小股票持续扩散，创业板强势反弹，市场气氛维持活跃。

展望 9 月份市场，基本面方面，国内经济仍延续复苏趋势，企业盈利仍处于改善通道，但 2 季度盈利增速有所放缓。六月份以来经济数据总体超预期，来自于三、四线城市地产的支撑以及外需向好带动下的出口改善，对今年经济拉动作用明显。虽然经济复苏的韧性和潜力还很大，但形成新一轮高速增长周期的基础仍不牢固，经济增速在未来仍会面临考验。流动性方面，货币政策重在防风险、稳总量，预计近期依然以稳定总量流动性、提高资金面稳定性为主基调，中短期内不太可能有太多变化，在央行的呵护下，市场流动性并无太大风险。政策层面，监管态度对中小创股票出现一定的缓和，例如管理层表态支持兼并重组、双创的重新提及、证金持股、IPO 持续平稳等，之前中小创连续深跌，逐步进入价值区域，具备反弹基础。金融去杠杆导向下，监管从严还会持续，但后续节奏趋于缓和，预计对市场冲击相对有限。

近期支持行情持续反弹的主要条件来自于基本面和盈利的改善趋势，外部环境的相对平稳，以及监管政策对市场的稳定，随着市场反弹至相对高位区间，短期上涨可能会面临挑战，9 月末同业存单到期量较大，资金面或有时点性紧张，需要警惕对市场的扰动。但考虑到目前市场存量资金充裕，赚钱效持续，仍需积极关注结构性投资机会，看好景气趋势向上的电子、新能源汽车等行业，以及业绩持续增长、估值已经部分消化的优质成长股，此外，消费领域业绩增长稳健，临近年底存在估值切换的投资机会。周期股方面，部分企业盈利较好，存在一定机会，但前期股价涨幅较大，需要谨慎操作，精选个股。

□ 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"> 稳健型投资风格，以追求绝对回报为投资目标，擅于控制回撤和波动，股票和债券仓位相对更为均衡，夏普比率高，换手率低，选股能力突出 长短期业绩优异，产品成立以来净值增长 939%，年化回报率 18.20%，今年以来增长 19.14%，同类型排名 2/171，过去一年、二年、三年评级均为五星（银河证券 2017-9-1） 成立以来分红 78 次，单位累计分红 2.92 元，累计分红 116 亿，全行业分红之王。 |
| 000011 | 华夏大盘、精选 | 陈伟彦 | <ul style="list-style-type: none"> 兼顾价值成长，通过深度研究和稳健投资挖掘个股价值。在震荡市场中，防御能力较强。适合追求稳定当期收益和长期稳健增值的投资者。 业绩优异，今年以来净值增长 18.45%，同类型排 |



| | | | |
|--|--------|-----|--|
| | | | 名 16/137，银河一年期评级为五星（银河证券 2017-9-1） |
| 002031 | 华夏成长混合 | 董阳阳 | <ul style="list-style-type: none"> 业绩优异：产品成立以来净值增长 525.69%，年化回报率 12.38%，今年以来净值增长 13.10%，同类型排名前 1/3（银河证券 2017-9-1） 兼顾价值成长，主要通过投资具有良好成长性的上市公司获取长期回报，注重保持资产安全和流动性，重视风险控制 |
| 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：待定 | | | |
| | 华夏聚惠 | 郑铮 | <ul style="list-style-type: none"> 省心理财-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：短期市场偏弱 仍需等待介入机会

本轮债市下跌以来，货币政策、金融监管、基本面、外围利率水平都成为影响债券市场的关键因素。从基本来看，市场对短期经济平稳预期相对一致，尽管商品价格上涨、金融数据超季节性好转削弱市场对中期经济下滑预期，但考虑到商品上涨受需求端影响较小，金融数据 8/9 月同比增速下行压力不低且广义社融依然持续下滑，中期对经济下滑预期不改。货币政策中短期内变数较低，市场对货币政策预期虽小有起伏但总体变动也有限，短期内货币政策可能不是市场主要的影响因素。随着银监会自查结束，市场对金融监管担忧再起。但金融体系表内外的总量、结构上防风险去同业进度良好，“脱实向虚”明显遏制。监管层后续动作倾向逐步转向推进新规落地，从目前出炉政策来看，预计对市场冲击相对有限，不必过度担忧。在金融监管持续推进下，金融体系整体增速受限。保险、银行表内、理财对债券的需求，相较于我们前期的预测均有所下降，目前来看债市供需格局难言乐观。债券市场短期风险需关注两个方面，一是 9 月同业存单到期压力较大，同业利率仍有进一步上行空间；二是商品供需格局仍对价格有支撑，继续上涨会对债市情绪形成持续压制。预计债券市场仍将维持底部震荡格局，入场时间需要耐心等待。



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 | ◇ 混合型二级债基，股债兼顾，灵活配置，股票以大盘蓝筹为主，债券方面以中高等级信用债为主，今年以来净值稳步上涨 4.39%，同类型排名 24/181（银河证券 2017-9-1）。 |

三、境外产品

市场观点：内外资持续流入港股将有利于支持港股大盘继续上行

8 月，全球资产表现靓丽多数收涨，新兴市场股市、货币及大宗商品表现抢眼，主要受益于美元指数持续下行。其中全球权益类资产表现分化，新兴市场表现明显优于发达国家股市；债市延续上月良好表现，除中国微跌外，其余主要债市均录得正收益，主权债整体好于信用债；外汇方面，英镑受到脱欧谈判遇阻影响领跌，新兴市场货币普涨。大宗商品强势反弹，以铜为代表的贵金属和黄金领涨。

我们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。8 月香港市场先抑后扬，朝鲜地缘紧张局势爆发后，为前期积累的获利资金出逃提供了窗口，恒生指数在逼近 28000 点后大幅跳水，两日跌幅 3.15%，同时资金大幅流出香港市场，但随后随着朝鲜局势很快降温，叠加企业盈利中报行情进入下半场，下半月恒生指数继续发力上行，快速冲破 28000 点大关，最终收于 9 月 1 日的 27953 点，再创 23 个月新高，吸引资金继续流入。在本月在市场波动下，通过沪深港通机制买卖 A 股和 H 股的两地资金出现获利了结迹象，A 股和港股市场在经历了 7 月的快速上涨之后在 8 月中旬保持震荡，8 月 10 日以来南向、北向资金双双出现连续净卖出。但从板块轮动来看，获利了结现象仍然是短期因素，我们认为香港市场的低估值优势仍旧吸引内地资金及国际资金持续流入。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。

重点产品

| 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 | ◇ 香港市场的低估值优势加政策利好驱动，港股仍会有上行空间，看好下半年港股投资机会。 ◇ 产品专注香港市场，对个股把握能力强，今年以来净值增长 24.22%，同类型排名前 1/7，产品成立以来净值增长 23.48%（数据来源：WIND 2017-9-5）。 |



| | | | |
|--------|-------------------------------|----|--|
| 002230 | 华夏大中华企业精选灵活配置混合型证券投资基金 (QDII) | 阳琨 | <ul style="list-style-type: none"> 以大中华企业为投资标的，突破地域壁垒，全球范围把握优质中资企业投资机会，以 A 股和港股市场为主，兼顾美国等全球市场，坚持精选个股，价值投资。 投资总监管理，基金经理具有 20 年从业经历，在 A 股方面主要采取了“自下而上”的选股策略，在香港及海外市场则主要投资于较 A 股存在明显估值优势的股票，较好地把握住了 A 股及港股市场投资机会。 业绩优异，今年以来净值增长 12.03%，成立以来增长 37.80% (银河证券 2017-9-1) |
|--------|-------------------------------|----|--|

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"> 境内首只 ETF 产品，截止 2017 年 6 月 30 日最新规模为 300 亿，是境内规模最大的股票 ETF 上证 50 指数具备高股息、低估值等特点，截止 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 上证 50ETF 作为一种便捷工具，广受投资者青睐，各类投资者会选择上证 50ETF 进行波段交易、资产配置、套利操作等 自上市以来，华夏上证 50ETF 日均成交金额在股票 ETF 中始终排名前列，目前日均成交金额超过 10 亿 上证 50ETF 纳入上交所两融投资标的，结合上证 50 股指期货、上证 50ETF 期权可以有效管理投资风险，投资策略更加灵活 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 50 AH 优选 | 荣膺 | <ul style="list-style-type: none"> 2016 年 10 月 27 日推出，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 上证 50AH 优选指数基于上证 50 成分股当中 A+H 同步上市的股票进行价差轮动，提升投 |



| | | | |
|------------------|--|----|---|
| | | | <p>资上证 50 指数的收益。从历史模拟数据看，上证 50AH 优选指数相比上证 50 年化超额收益 5.2%左右，策略超额收益优势显著</p> <ul style="list-style-type: none"> 对于配置 A 股和港股大盘蓝筹板块的投资者，上证 50AH 优选指数是较为理想的投资标的 今年以来上证 50AH 优选基金取得 11.39%的收益，且相比同期上证 50AH 优选指数获得 2.43%的超额收益（截止 6.30） |
| 159902 | 华夏中小板 ETF | 徐猛 | <ul style="list-style-type: none"> 于 2006 年 6 月 8 日成立，在深圳证券交易所上市 是国内唯一一只跟踪中小板指数的 ETF 产品，标的资源稀缺 2017 年 6 月 30 日最新规模为 24.5 亿元，二级市场流动性较好 中小板是深交所于 2004 年推出的面向中小企业的融资交易板块，经过 12 年发展，目前是国内重要的股票板块，并且诞生了一大批细分行业龙头企业；中小板指数样本包括苏宁云商、海康威视、歌尔声学等一大批细分行业龙头公司，板块企业整体兼具高成长和高质量 中小板指数整体波动较大，但投资收益较高 |
| 512500 001052 | 华夏中证 500ETF (512500) 及其 联接基金 (001052) | 荣膺 | <ul style="list-style-type: none"> 中证 500 指数兼具高质量和真成长，基本面优异，中证 500 今年二季度营收及净利润同比增长率分别为 33.9%和 30%，依然处于高速增长的趋势，同时每股净资产指标也连续三个季度持续回升，表明指数成分股的资产质量显著改善。估值方面目前中证 500 的 PE (TTM) 为 33.3 倍，处于过去十年 39%的历史分位，过去五年 42%的历史分位，整体估值水平低于历史平均水平。 政策呵护明显，市场对中小市值股票风险偏好提升。从今年的监管层态度看，对中小盘股票的相关政策有明显的缓和松动，包括证监会表态支持兼并重组、国家双创的重新提法、国家队买入部分中小市值股票以及 IPO 持续平稳等，当前中小盘股票估值水平处于历史低位，政策的支持有助于情绪转变，提升市场偏好。 |

