

CHINAAMC

市场综述与重点产品推介报告

2017 年 8 月

基金营销部

一、权益类产品

□ 市场观点：政策稳定支撑市场信心 业绩拐点决定分化方向

7 月份市场高位震荡假摔，股指在犹豫中接近新高，涨幅超预期。7 月中旬，受资金面紧张和消息面情绪等因素影响，市场一度出大幅下跌，创业板重创，漂亮 50 强势震荡，但内部出现分化。大盘假摔后，指数强势修复，在基本面数据的支持下，周期板块复辟，涨价概念股票轮番活跃。此外，在国家队入驻概念的带动下，成长板块也开始聚集人气，止跌回升，新能源汽车、传媒和苹果概念等表现活跃，昔日热点重现市场。

展望 8 月份市场，在政策稳定的预期下，市场信心得到支撑，但结构可能不断分化。当前经济基本面数据持续好于预期，惯性延续，短周期的政策支持起到了良好的效果，中国经济展现了强劲的韧性和增长潜力。目前经济热点主要集中在上游领域，受益于供给侧改革和投资刺激，工业品价格表现强势，但从经济增长动力来看，还是依赖传统的基建和房地产，中长期增长压力还会逐步显现。目前政策面对市场相对友善，6 月份以来，金融监管政策节奏逐步放缓，虽然逆回购到期压力仍然很大，但资金面总体维持动态平稳，市场信心相对乐观。目前上证指数再次触及 3300 点一线，相对高位是否能持续，取决于政策导向和投资者信心的持久性。总体来看，当前市场在基本面、政策面和流动性等方面均好于 4 月中旬，虽然市场上行阻力已经明显加大，存在震荡整固需求，但信心总体稳定。

8 月份是半年报的密集公布期，也是下一季度的业绩预测期，业绩拐点将决定市场结构分化的方向，投资中仍然要坚持业绩为王，重点关注业绩持续增长或出现拐点的品种，经过前期的普跌，部分中小创股票也进入了投资的价值区域。市场风险主要集中在股价上涨过快而缺乏长周期确定性成长逻辑的板块，此外，此前过度交易拥挤的品种需要警惕资金抢跑带来的股价压力。

□ 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	陈伟彦、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，重视对产品波动和回撤的控制，股票和债券仓位相对更为均衡，夏普比率显著高于同类型平均；✧ 业绩优异，产品成立以来净值增长 911%，年化回报率 18.08%，今年以来增长 15.93%，同类型排名 3/172（数据来源：银河证券 2017-8-4）；✧ 成立以来分红 77 次，单位累计分红 2.9 元，累计分红 115 亿，全行业分红之王(数据来源：Wind 2017-8-4)
002031	华夏策略精选	林晶	<ul style="list-style-type: none">✧ 业绩优异，产品成立以来净值增长 335.71%，年化回报率 18.24%，过去一年经济增长 6.86%，同类型排名前 1/2，银河一年期、二年期评级均为五星级（数据来源：银河证券 2017-8-3）；

			<ul style="list-style-type: none"> 风格稳健灵活，注重绝对收益，和仓位控制，夏普比率显著高于同类型平均水平，主要配置低估值、成长性好的公司，对市场机会的前瞻性预判较强。
003834	华夏能源革新	郑泽鸿	<ul style="list-style-type: none"> 今年新成立的基金，主题性基金产品，专注投资新能源相关领域，下半年以来新能源行业发展超预期，成长态势好，潜力空间大，值得长期关注、重点投资，产品自今年 6 月 7 日成立以来，净值上涨 1.60%(数据来源：Wind 2017-8-4)； 基金经理长期从事新能源领域研究，经验丰富，历史绩效优异，华夏基金配置买方最大新能源研究团队，研究优势明显。
001924	华夏国企改革	郑晓辉	<ul style="list-style-type: none"> 2015 年成立的基金，主题性基金产品，专注于投资受益于国家政策的国企改革概念股，深入挖掘国企改革的投资机遇。今年以来收益 12.30%，大幅跑赢同类基金。(数据来源：Wind 2017-8-21)； 受联通混改标杆作用影响，国企改革实质性进展大幅加速，相关标的受益于引入新的资源和运营方式，后续持续看好。华夏国企改革基金站在风口上，将继续依托于强大的投研实力，精选个股，力求基金资产的长期、稳健增值。
本月新基金推荐：华夏研究精选股票型证券投资基金 发行期：8.7-9.1			
004686	华夏研究精选股票型基金	林晶	<ul style="list-style-type: none"> 以“研究驱动投资”为核心理念，由华夏各行业资深研究员精选个股，再由投资决策小组进行决策配置，汇聚顶尖研究团队集体最强智慧； 不强调对特定主题或行业的偏好，全市场研究覆盖，充分发挥华夏基金投研团队在行业研究方面的优势，通过深度挖掘，构建更强股票组合，实现研究成果最大化转为投资回报； 基金经理林晶女士，12 年证券从业经历，投资研究经验丰富，当前管理华夏策略精选混合基金获得银河证券五星评级。

二、固收类产品

□ 市场观点：市场估值合理 但短期上行动力仍然不足

7 月收益率曲线短端下行，中长端上行，形态呈现陡峭化修复。由于半年末财政支出力度较大，银行整体流动性处于较为宽裕状态，shibor3M 高位回落，整个七月上旬资金面宽松带动短端快速下行；此外债券通对一、二级市场有所提振。10 年国开从高点 4.23%一路下行至 4.16%。下半旬，在缴税压力和政府债发行缴款等多方面压力下，资金面一度紧张，短端下行受阻；叠加 17 日 GDP 数据发布，经济韧性略超预期，形成一定扰动，带动长端小幅震荡上行。

展望 8 月份市场，经济短期平稳，对债市向上向下推动力不足，影响相对有限，中期融资下滑带来投资走弱概率依然不低，结构上关注财政透支、地方政府融资受限后基建投资走弱的影响。货币政策方面，政策友好度的提升预计仍将持续，流动性和资金利率水平进入新平衡，货币政策改善持续两月有余，市场反应相对充分，短期内进一步推动市场向好概率有限，中短期内也难构成债市的主要驱动因素；监管政策方面，金融工作会议继续强调“强化金融改革、防范金融风险”，市场目前所关注的金融业去杠杆整体进度良好，随着自查临近结束，不排除监管新规的逐步出炉对市场仍有一定影响，但预计冲击有限，推动收益率突破前高的概率不大。供需格局方面，下半年供给边际上升相对确定，需求端保险和银行表内的需求依然相对确定，边际有改善空间，但理财规模增长目前面临一定不确定性。估值方面，目前 10Y 国债收益率分位数与基本面分位数处于合理匹配状态，关注未来基本面方向。从期限利差角度来看，国债尚存在陡峭化修复空间。策略观点上，预计债券市场短期维持震荡，收益率不排除仍有小幅抬升空间，突破前高概率小，中期存在表现机会，但目前点位下行动力有限，中长期拐点尚需等待。

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，产品成立以来净值增长 38.33%，年化回报 6.8%，今年以来业绩优异，净值上涨 4.30%，同类型排 18/181（数据来源：银河证券 2017-8-4）。

三、境外产品

市场观点：继续看好新兴市场 内外资持续流入有利于港股继续上行

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。7 月在内地流动性边际出现宽松、叠加港股中报盈利行情的催化下，港股市场继续保持火热，恒生指数快速冲高上行，最终收于 7 月 31 日的 27324 点。单就沪港通南下的资金来看，7 月以来内地资金流动性边际收紧力度出现显著放松，同时叠加 7 月份企业中报季行情开始，对于更加重视业绩的香港股市来说也有明显的提振作用。截止到 7 月 28 日，7 月通过港股通南下的资金流入香港总计 405.6 亿人民币，明显高于上月的 261.3 亿人民币规模，回升到 5 月份高点水平。7 月香港股市共计流入资金 5.4 亿美元，较上期的 3.2 亿美元的资金流入规模明显增加。香港市场的低估值优势仍旧吸引资金持续流入。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。

美国三大股指在企业强劲盈利的驱动下继续创新高，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。新兴市场方面，对比其他市场，新兴国家市场具备较高的成长性，在美元相对疲软的情况下，仍会吸引资金重返新兴股票市场，从中长期来看，未来我们仍然持续看好新兴市场。

重点产品

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
002230	华夏大中华企业精选	阳琨	<ul style="list-style-type: none">以大中华企业为投资标的，以 A 股和港股市场为主，兼顾美国等全球市场，分享全球市场优质中资企业投资机会；投资风格灵活，契合市场特征，A 股方面主要采取了“自下而上”精选个股的策略，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，产品成立以来净值增长 35.30%，年化收益率 21.70%（数据来源：银河证券 2017-8-4）。
000071	华夏恒生 ETF 联接基金	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；产品业绩优异，产品成立以来净值增长 42.99%，年化收益率 7.43%，过去 1 年净值增长 25.81%，同类型排名前 1/4（数据来源：银河证券 2017-8-4）。
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 24.40%（数据来源：银河证券 2017-8-4）；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。

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
501050 000975	华夏 MSCI 中国 A 股 ETF（512990）及其联接基金（000975）	荣膺	<ul style="list-style-type: none">MSCI 中国 A 股 ETF 于 2015 年 2 月 12 日成立，是目前境内市场唯一一只挂钩 MSCI 中国 A 股指数的 ETF 产品。截止到 2017 年 7 月 31 日，MSCI 中国 A 股 ETF 本年度实际收益为 12.4%，业绩表现在同类宽基指数当中位列前列(数据来源：银河证券 2017-7-31)；短期来看，MSCI 纳入 A 股将带来大量海外资金配置需求。此次 MSCI 纳入的 222 只标的股票全部包括在 MSCI 中国 A 股指数当中，权重占比为 58%。假定纳入

			<p>比例为 5%，A 股在 MSCI 中国/新兴市场/亚洲（除日本）/全球指数中的权重分别为 2.5%/0.73%/0.83%/0.1%，预计流入 A 股 158 亿美元；</p> <p>假定纳入比例为 100%且维持现有成分股不变，静态估算 A 股在 MSCI 中国/新兴市场/亚洲（除日本）/全球指数中的权重分别为 33.9%/12.8%/14.3%/2.0%，预计流入 A 股 2808 亿美元。</p>
510050 001051	华夏上证 50ETF (510050) 及其联接基金 (001051)	徐猛	<p>✧ 上证 50ETF 于 2004 年 12 月 30 日成立，是目前境内市场规模最大的 ETF，并且是国内唯一一只挂钩期权的 ETF 产品。截止到 2017 年 7 月 31 日，上证 50ETF 本年度实际收益为 17.2%，业绩表现在同类宽基指数当中位列前列（数据来源：银河证券 2017-7-31）；</p> <p>✧ 上证 50 指数最新的滚动市盈率仅有 11.5 倍，市净率为 1.4 倍，当期市场环境下，蓝筹股板块的基本面业绩有较好的支撑，而机构资金的配置需求也将持续关注相应版块，并提升指数的估值水平。</p>
159902	华夏中小板 ETF	徐猛	<p>✧ 华夏中小板 ETF 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，二级市场成交活跃，成立以来净值上涨 249.8%，年化收益率 12.24%，今年以来基金净值上涨 9.5%，其中最近一个月净值上涨近 10%，业绩表现突出(数据来源：Wind 2017-8-4)；</p> <p>✧ 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；</p> <p>✧ 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。</p>