

CHINAAMC

# 市场综述与重点产品推介报告

---

2017年12月

---

## 一、权益类产品

### □ 市场观点：市场以退为进 继续看好价值投资

11月初，受益于IPO过会率显著下降、360成功借壳回归A股上市等事件对风险偏好的提振，中小创股票短期连续反弹，同时随着增量资金入场增多（公募新发基金超预期、保险等年底资金增多等），大盘蓝筹股也再度延续强势，而中旬过后，中小创股票炒作则逐步退潮。11月下旬，债券市场调整幅度加大，利率水平持续上行超预期，白马蓝筹股在冲高之后出现明显回调。

展望12月份市场，A股短期风险有待于释放，中期有望继续向好，市场以退为进，经过调整之后价值投资的市场空间会更大，有利于明年市场趋势和行情的开展。目前经济复苏韧性仍然较好，较高增速下的惯性作用中短期仍可持续，11月官方制造业PMI指数比上月回升明显，制造业继续保持稳中有升的发展态势，未来几个月出现数据拐点的可能性较小。从政策层面来看，国内方面政策相对平稳，风险主要来自于外部环境，12月份美国加息概率较大，当前也需要密切关注明年的加息节奏，总体看全球宽松的货币政策正在加速退出，12月份特朗普“通俄门”事件和朝鲜问题都可能是潜在的风险。临近年末，资金面仍很受到市场关注，近期国债利率持续走高，超出多数投资者预期，在目前经济稳定和政策手段相对充足的情况下，监管层对去杠杆的决心坚定，资金面短期仍难言转向宽松，金融监管新规、整顿小额贷等政策出台仍然表明监管趋严的大方向，但有利于化解金融市场的中长期风险。

目前三季报结束，业绩进入真空期，三季报优异的品种当年业绩预期得到强化，股价表现值得期待，从价值角度来看，增速稳健的白马龙头股经过调整之后仍然具备中长期投资价值。站在年底的时点，更多应该考虑的是明年全年的中长期思路，关注重点是仓位和品种的调整，预计大小盘的风格特征可能逐渐淡化，市场进入自下而上的真正价值投资的时期，精选个股，胜于大势预测，成长性突出的优质公司具有稀缺性，股价和估值仍有提升的空间。

### □ 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A	蔡向阳	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ 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；</li> <li>◇ 历史业绩优异，产品成立以来净值累计增长1011.32%，年化回报率18.39%，<b>今年以来增长27.40%</b>（Wind，2017-12-7）。本基金过去一年同类型排名<b>3/171</b>，获<b>银河一、二、三年期五星评级</b>（银河证券，2017-11-3）；</li> <li>◇ 成立以来<b>分红79次</b>，累计分红<b>117.35亿</b>。</li> </ul>

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
A类： 001927 C类： 001928	华夏消费升级	黄文倩	<ul style="list-style-type: none"> <li>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；</li> <li>业绩突出，今年以来取得 31.74%的收益，同类业绩排名 <b>10/255</b>，C类今年以来收益 31.18%，同类业绩排名 <b>2/104</b>（银河证券，2017-12-8）；</li> <li>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。</li> </ul>
003834	华夏能源革新	郑泽鸿	<ul style="list-style-type: none"> <li>今年新成立的主题性基金产品，专注投资<b>新能源相关领域</b>。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；</li> <li>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 4.8%（Wind，截至 2017-12-7）；</li> <li>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。</li> </ul>
<b>本月新基金推荐：华夏永康添福混合型证券投资基金 发行期：2018年1月2日至1月30日</b>			
005128	华夏永康添福	何家琪	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>以动态的大类资产配置策略为首要投资手段</b>：股债混合型基金，股票仓位最高不超过 30%。根据股票和债券在大多数时间内的反向波动特征，将基金资产灵活的配置于固定收益类和权益类资产；</li> <li><b>策略灵活</b>：适当参与新股申购、可转债等投资，尽可能把握权益市场投资机会；</li> <li><b>坚持长期投资理念</b>，追求相对稳健的长期回报，在市场波动的环境下努力追求实现长期正收益；</li> <li><b>历史业绩优异</b>：基金经理当前管理的基金中，全部基金的 A 类份额均在任职期间实现正收益。</li> </ul>

## 二、固收类产品

### □ 市场观点：短期有所超调 中长期配置价值凸显

自 10 月中旬以来，债市持续调整，11 月底达到阶段性底部而后有所反弹，目前来看，债市收益率已经有所超调，配置价值已经出现，继续上行空间有限。品种上，能覆盖负债成本的高等级信用债已经出现机会，三月期同业存单一度逼近 5%，短端性价比已经再次显现，部分 5 年、AAA 信用债绝对收益率也达到了 5.4% 左右，无论从绝对收益率水平还是相对贷款利率，以及覆盖负债成本角度，都开始出现配置价值。但另一方面，经济仍有韧性，债务融资需求还没有明显弱化，银行表内需求力量较弱，表外杠杆尚未出清，债市趋势性机会还需要稍作等待。同时由于政策等

扰动风险较大，交易性机会还需要承受较大的波动风险。而最近特朗普减税获得通过，中长期看对美国经济增长将有助推作用，同时美元回流及美联储加息次数超预期概率加大，对国内货币政策也将有一定的制约。

展望未来，短端看，实体去杠杆、金融防风险背景下，货币难松，政策利率仍有进一步抬升的可能，但长端看，稳中趋缓的经济、可控的通胀、叠加偏低的基准利率，长端无风险利率并不具备继续大幅上行的基础。总体看，目前的债券收益率相对于基本面有所超调，中长期配置价值显现。后续需重点关注中央经济工作会议、两会的定调、以及赤字率等经济金融目标的确立。

## 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 A	柳万军	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ 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，今年以来净值上涨 <b>7.32%</b>，同类业绩排名 <b>8/178</b>（银河证券，2017-12-8）；</li> <li>◇ 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 <b>7.75%</b>，大幅跑赢同期中证综合债指数年化 <b>3.64%</b>（Wind，2017-12-7）。</li> </ul>
002459	华夏鼎利 A	何家琪	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ 发起式基金。公司认购不少于 1000 万元，有助于实现投资者和基金管理者的“利益捆绑，实现共赢”，有利于保证基金规模和业绩的稳定性及连续性。业绩优异，今年以来净值上涨 <b>6.78%</b>（Wind，2017-12-7）；</li> <li>◇ 资深基金经理管理。清华大学应用经济学专业硕士。2012 年 7 月加入华夏基金管理有限公司，现任固定收益部副总裁、华夏永福养老理财混合型证券投资基金基金经理（2016 年 9 月 5 日至今）、华夏鼎利债券型发起式证券投资基金基金经理（2016 年 11 月 18 日至今）等。所管理基金中偏债型基金近一年收益 <b>2.34%</b>，同期中证综合债指数收益为 <b>-0.59%</b>，跑赢同期中证综合债指数 <b>2.93%</b>（Wind，2017-12-7）。</li> </ul>

### 三、境外产品

#### □ 市场观点：股债涨跌分化 持续看好资金南下对港股的支撑

11 月，按本币计价的全球资产主要呈现“股债涨跌分化、汇涨、商品涨”的格局，股票市场中新兴市场表现强于发达市场，债券市场不温不火，国际外汇市场受美元指数下行影响多数收涨，大宗商品继续强势反弹。

具体来看，①权益类资产：全球新兴市场多数收涨，发达市场除日本和美国外多数收跌，新兴市场继续跑赢发达市场。发达市场方面：美国三大股指在美元指数下跌、税改预期进一步增强、叠加三季报行情业绩刺激下再创新高；日本股市本月继续领涨全球，仍然受到外部汇率压力缓解+内部基本面向好、持续跑输的表现吸引资金补追配置。欧元区市场受到欧元及其他欧洲货币兑美元大幅升值压制股市影响，股指多数收跌。新兴市场中，上证指数受到国内利率上行影响领跌。②债券类资产：全球债券类市场在美联储货币政策已被市场充分预期的背景下波澜不惊，主权债整体好于信用债，其中美国国债受美联储会议纪要表达对通胀担忧影响、利率下行的影响领涨债市。③外汇资产：本月美元指数在货币政策空窗期内出现回落，带动全球多数货币收涨：欧元、日元领涨，美元指数领跌。④大宗商品全线收涨，原油、BDI 指数、工业金属、黄金大幅上涨。

港股方面，11 月港股市场在上月维持平稳震荡后重新获得上行动能，截至 11 月 28 日，恒生指数累计上涨 5.08%，一度曾突破 30000 点大关；恒生国企指数累计上涨 1.72%，一度曾触及 12000 点大关。但由于两地互联互通程度逐渐加强，受到 A 股疲软表现影响，香港市场也同样出现联动性波动，恒生指数共出现 3 次 1%左右的单日跌幅，而 HSCEI 恒生国企指数也显著跑输恒生指数。本月南下资金出现明显增加，或受内地一行三会推出资管新规刺激，推动银行和险资机构增配权益和海外核心资产相关，金融机构资产管理业务迎来规范化、净值化发展的新趋势，银行理财资金增加权益类资产配置是大趋势，高分红低估值的港股蓝筹股有望受益。而互联互通资金体现出明显的互相逢低吸纳对方核心资产标的的特征，我们认为香港市场的低估值优势依旧吸引内地资金及国际资金持续流入。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	<ul style="list-style-type: none"> <li>产品<b>专注香港市场</b>，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，<b>今年以来净值增长 27.75%</b> (Wind, 2017-12-7)；</li> <li>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，把握港股市场能力突出。</li> </ul>

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
000041	华夏全球股票 (QDII)	李湘杰	<ul style="list-style-type: none"> <li>业绩突出：产品积极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，<b>今年以来实现收益率 35.37%，同类排名 3/56</b>（银河证券，2017-12-8）；</li> <li><b>美国处在经济向好、全球经济持续复苏的阶段</b>，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。</li> </ul>

#### 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)	张弘弢	<ul style="list-style-type: none"> <li>上证 50ETF 于 2004 年 12 月 30 日成立，截止 2017 年 9 月 30 日最新规模为 <b>362.59 亿</b>。今年以来产品累计实现收益 <b>26.67%</b>（Wind，2017-12-7）；</li> <li>上证 50 指数具备<b>高股息、低估值</b>等特点。截至 2017 年 12 月 7 日，上证 50 指数的股息率为 2.80%，市盈率(TTM)为 11.56 倍，具备较好的长期投资价值；</li> <li><b>蓝筹龙头股</b>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。</li> </ul>
501050	华夏上证 50AH 优选 (LOF)	荣膺	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。<b>今年以来本基金累计实现收益 21.12%</b>（Wind，2017-12-7）。</li> </ul>
159902	华夏中小板 ETF	徐猛	<ul style="list-style-type: none"> <li>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 26.63 亿人民币（截至 2017-09-30），二级市场成交活跃，<b>今年以来基金净值上涨 15.30%</b>（Wind，2017-12-7）；</li> <li><b>中小板指数是转型经济的代表指数</b>。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；</li> <li><b>中小板指数估值更加合理，基本面优异</b>。指数估值方面，中小板指目前市盈率(TTM)为 33.06 倍，远低于同</li> </ul>

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
			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。
159920 000071	华夏恒生 ETF ( 159920 ) 及其联接基金 ( 000071 )	徐猛	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ 产品追踪恒生指数，<b>恒生指数为香港旗舰指数</b>，投资价值显著；</li> <li>◇ 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，<b>今年以来净值增长 24.96%</b> ( Wind , 2017-12-7 )。</li> </ul>