

CHINAAMC

指数产品推介报告

2018年8月

指数产品近期表现

产品代码	产品名称	最新规模 (亿元)	近一月净值表现 (%)	成立以来净值表现 (%)	日均成交金额 (亿元)
510050.OF	华夏上证 50ETF	347.0	3.2	254	13.55
510330.SH	华夏沪深 300ETF	192.4	1.0	62	0.76
159902.SZ	华夏中小板 ETF	23.1	-1.8	220	0.28
512500.SH	华夏中证 500ETF	13.8	-0.3	-44	0.11
512990.SH	华夏 MSCI 中国 A 股 ETF	5.1	0.7	3	0.07
159920.SZ	华夏恒生 ETF	39.3	1.9	58	4.57
513660.SH	华夏沪港通恒生 ETF	11.2	2.0	35	0.00
510630.SH	华夏上证主要消费 ETF	2.0	-1.2	132	0.02
510650.SH	华夏上证金融地产 ETF	0.6	5.4	65	0.01
510660.SH	华夏上证医药卫生 ETF	0.9	-5.1	96	0.04
159957.SZ	华夏创业板 ETF	0.7	-2.3	-9	0.02
501050.SH	华夏沪港通上证 50AH	7.7	4.0	15	0.01

标的指数估值水平

基金简称	标的指数	市盈率 (TTM)	市净率 (LYR)	市销率 (TTM)	股息率 (%近 12个月)
华夏上证 50ETF	上证 50	10.2	1.3	1.1	3.3
华夏沪深 300ETF	沪深 300	12.0	1.5	1.3	2.5
华夏中小板 ETF	中小板指	25.0	3.5	2.6	1.0
华夏中证 500ETF	中证 500	22.3	2.0	1.3	1.2

本资料仅为内部交流资讯，不作为任何法律文件，过往业绩不预期未来表现。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，管理人不能保证盈利，也不保证最低收益。市场有风险，入市需谨慎。

华夏 MSCI 中国 A 股 ETF	A 股在岸	15.4	1.8	1.4	2.1
华夏恒生 ETF	恒生指数	11.3	1.2	1.7	3.7
华夏沪港通恒生 ETF	恒生指数	11.3	1.2	1.7	3.7
华夏上证主要消费 ETF	上证消费	31.3	6.4	4.0	1.6
华夏上证金融地产 ETF	上证金融	7.7	1.1	1.9	3.5
华夏上证医药卫生 ETF	上证医药	29.5	3.8	2.2	0.9
华夏创业板 ETF	创业板指	38.7	3.9	3.9	0.6
华夏沪港通上证 50AH	50AH 优选	10.0	1.2	1.1	3.0

(数据来源: Wind, 截至 2018 年 7 月 31 日)

重点指数产品推介

□ 华夏沪深 300ETF (510330) 及其联接基金 (000051)

华夏沪深 300ETF 于 2012 年 12 月 25 日成立, 截止 2018 年 7 月 31 日最新规模为 192 亿元, 自成立以来, 华夏沪深 300ETF 跟踪效果良好, 取得了年化 2% 的超额收益, 获得“2015 年度金牛指数基金”, 规模居于全市场沪深 300ETF 的第二位, 规模优势明显。

✓ 基金经理观点

沪深 300 指数估值处于历史低洼, 配置价值凸显。估值方面, 沪深 300 指数最新 PE (TTM) 为 12 倍, 处于过去 10 年 17% 的历史分位, PB (LF) 为 1.5 倍, 处于过去 10 年 12% 的历史分位, 不但显著低于历史平均水平, 同时居于全球大型经济体估值的低位, 配置价值凸显。

沪深 300 指数受益于 MSCI 纳入 A 股。随着 MSCI 纳入 A 股, 沪深 300 指数与 MSCI 纳入股票池的相关性系数为 0.99, 是受益 MSCI 纳入 A 股的标的指数, 随着外资不断加大对 A 股的投资, 沪深 300 指数将受益于外资及机构投资者的长期配置资金。

沪深 300 指数代表中国的经济基石, 在贸易战风险不断酝酿下具备较好的防御性。沪深 300 指数是 A 股市场最具代表性的大盘指数, 指数选择全市场规模最大流动性最好的前 300 只股票, 市值覆盖了全部 A 股的 46.6%。沪深 300 指数行业以金融地产为主, 权重约占 38.5%, 工业类 13.7%, 可选消费 11.8% 的权重, 代表着中国基石经济的企业。今年 1 季度开始, 中美贸易摩擦不断升级, 避险情绪近期一定程度主导 A 股市场走势, 沪深 300 指数成分股作为中国经济的基

石，具有较稳定的盈利能力（过去 1 年沪深 300 指数股息率达 2.5%）及韧性，在市场不确定风险酝酿时具有较好的防御性。

整体来看，沪深 300 指数估值不但处于历史低位，在全球范围内也处于较低水平，同时在近期市场不确定风险酝酿的大背景下具有相对较好的防御性，具备配置价值。

✓ 投资策略

市场弱势震荡，建议逢低进行长线布局。

□ 华夏中证 500ETF (512500) 及其联接基金 (001052)

华夏中证 500ETF 于 2015 年 5 月 5 日成立，是利用中证 500 股指期货开发交易策略的现货标的之一。目前 ETF 管理规模约 13.8 亿人民币，其中 ETF 联接基金约 9.3 亿元。

✓ 基金经理观点

中证 500 指数兼具高质量和真成长，基本面优异。中证 500 指数 2018 年一季度营收及净利润同比增长率分别为 23.1%和 28.8%，与大盘股指的增速差开始收窄。估值方面目前中证 500 的 PE (TTM) 为 22.3 倍，处于过去十年 7.5%的历史分位，PB (LF) 为 2.0 倍，处于过去十年 12%的历史分位，估值显著低于历史平均水平，配置价值凸显。

机构逢低申购配置，中证 500 有望筑底。自 2018 年 1 季度中美贸易摩擦开始，市场避险情绪带动了风险偏好的下降，伴随着近期市场的下跌，机构开始逢低配置中证 500，过去三个月内市场上中证 500ETF 共迎来了近 90 亿元的申购资金，表明市场的底部雏形已经逐步形成。

中证 500 指数风格属性均衡，能够适应多种市场环境。按照中证行业分类，可以大致把工业、公用事业、金融地产、能源和原材料 5 个行业视为传统的周期行业，把可选消费、日常消费、医药保健、信息技术和电信服务 5 个行业视为新兴的成长行业。中证 500 指数中周期行业与成长行业权重分别占比 52%和 48%，结构分布均衡。从历史上看，A 股市场的周期及成长风格转换比较迅速，投资者想踏准风格转换节奏是难以完成的任务。

整体来看，中证 500 当前盈利增速稳定同时与大盘增速差开始收敛，并且当前估值水平居于历史低位，长期配置价值显著，机构开始逢低配置，中证 500 有望筑底。同时，周期和成长风格极具平衡性的中证 500 指数更加适合大部分市场环境，在不确定的市场环境下，能够同时捕捉周期及成长板块的投资机会，从长期来看中证 500 指数也能战胜大部分主动型股票基金的业绩表现。

✓ 投资策略

建议持续关注近期的市场超跌趋势，建议考虑逐步加仓，逢低配置，布局长线。

□ 华夏上证金融地产 ETF (510650)

华夏上证金融地产 ETF (510650) 于 2013 年 3 月 28 日推出，是境内首批行业 ETF 产品。上证金融地产 ETF 的由金融地产行业流动性最好、规模最大的 30 家上市公司组成，是金融地产市场行业龙头企业的集中代表。

✓ 基金经理观点

金融板块估值处在历史低位，安全边际较高。上证金融地产指数金融板块占比达 95%，为绝对主导。目前金融行业无论绝对角度还是相对角度均达到历史估值的底部区域。从 PB 来看，银行 PB (LF) 为 0.9 倍，处于 2010 年以来的 11% 历史分位，非银金融 PB (LF) 为 1.6 倍，处于 2010 年以来的 5% 历史分位数。从相对 PB 来看，金融板块相对消费的估值已经达到历史最低点，相对低的估值水平代表着投资金融板块已经具备较好的安全边际。

监管的边际放松释放积极因素。7 月 20 日，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，银保监会当日发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，金融监管在执行力度出现边际缓和，叠加近期政治局会议精神，对金融行业影响好于预期，从 7 月 20 日央行发文至月底，金融板块反弹超 6%。下半年随着贸易战以及去杠杆对国内经济的压力逐步显现，金融板块受到的监管压力有望边际放松，这些积极因素后续将有望利好整个行业。

整体来看，金融行业估值非常接近历史底部，近期监管方面也对行业释放了积极因素，有利于金融板块的估值修复。