

定期报告

基金市场一周观察 (0422-0426)

2019年4月29日

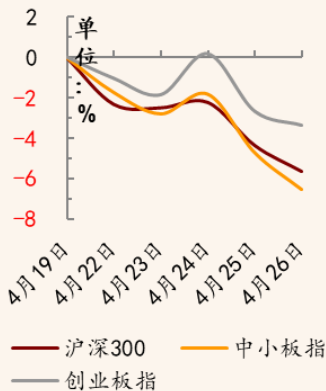
权益市场明显回撤 农业、医药表现较优

主要市场最新数据

指数简称	上周收盘	周涨跌%
沪深300	3,889	-5.63
上证指数	3,086	-5.66
深证成指	9,781	-6.11
中小板指	6,102	-6.55
创业板指	1,658	-3.38
中证股基	7,379	-4.54
中证混基	7,658	-3.30
中债财富	184	-0.10

资料来源: Wind、招商证券

主要指数收益比较



资料来源: Wind、招商证券

宗乐 CFA

86-755-82943206

zongl@cmschina.com.cn

S1090511030005

研究助理

杨雨珩

yangyuheng@cmschina.com.cn

上周市场大幅下跌,截至收盘,沪深300指数收于3,889点,下跌5.6%;中小板指收于6,102点,下跌6.6%,创业板指收于1,658点,下跌3.4%。上周共有26只基金公告成立,18只基金结束募集,54只基金处于发行期。此外,根据最新公告,即将开始募集的基金有41只。当前而言,投资者可考虑投资于聚焦科技龙头等受益于未来科技进步、政策支持趋势,同时注重的安全边际的灵活配置型基金,力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。

- 上周市场大幅下跌,截至收盘,沪深300指数收于3,889点,下跌5.6%;上证综合指数收于3,086点,下跌5.7%;深证成分指数收于9,781点,下跌6.1%;中小板指收于6,102点,下跌6.6%,创业板指收于1,658点,下跌3.4%。中债总财富指数收于184点,下跌0.1%。
- 我国市场ETF基金(非货币型)已成立180只,已上市175只。已上市ETF基金(剔除货币类)总资产为4,381.8亿元,较前周下降了70.9亿元;上周净申购份额为-18.4亿元,资金流出。价格平均下跌3.49%,净值平均下跌3.88%,总成交额为693.8亿,日均交易量平均下跌6.9%。
- 上周市场收跌,主动偏股基金方面,开放式股票基金平均下跌4.0%,混合基金下跌3.1%;被动偏股基金方面,指数型基金下跌5.1%,ETF基金下跌5.5%。绝对收益基金下跌1.9%,债券基金下跌0.4%,保本基金下跌0.3%,货币市场基金获得0.03%的收益。
- 上周共有26只基金公告成立,18只基金结束募集,54只基金处于发行期。此外,根据最新公告,即将开始募集的基金有41只。
- 上周市场大幅下跌,目前的市场在经历了流动性驱动、经济幅度预期修复后出现了彷徨,政策的边际收紧使得流动性预期和经济预期都有所削弱,但是从估值来看,市场依然没有出现明显泡沫,下一阶段的驱动力可能由技术进步和居民资金入市接力。参考2009年和2013年的经验,在经历流动性改善和经济预期回升后,5G技术周期的开启可能驱动科技板块的相对占优,未来科技龙头更可能获取超额收益,当前而言,投资者可考虑聚焦科技龙头等受益于未来科技进步、政策支持趋势,同时注重的安全边际的灵活配置型基金,力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。
- 基金公司一年一度的考卷或将增加分类评级这一选项。近日,监管层多次召集多家基金公司高管开会,探讨公募基金纳入分类监管的议题。

一、基础市场表现

上周市场大幅下跌，截至收盘，沪深 300 指数收于 3,889 点，下跌 5.6%；上证综合指数收于 3,086 点，下跌 5.7%；深证成分指数收于 9,781 点，下跌 6.1%；中小板指收于 6,102 点，下跌 6.6%，创业板指收于 1,658 点，下跌 3.4%。中债总财富指数收于 184 点，下跌 0.1%。

二、交易型基金表现

1、ETF 基金

我国市场 ETF 基金（非货币型）已成立 180 只，已上市 175 只。已上市 ETF 基金（剔除货币类）总资产为 4,381.8 亿元，较前周下降了 70.9 亿元；上周净申购份额为-18.4 亿元，资金流出。

价格平均下跌 3.49%，净值平均下跌 3.88%，总成交额为 693.8 亿，日均交易量平均下跌 6.9%。成交量最大的前五只 ETF 基金分别为华夏上证 50ETF、华安黄金 ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、南方中证 500ETF 和易方达恒生 H 股 ETF。

表 1：成交额前十名 ETF 基金一周表现情况（单位：%、亿元）

基金代码	基金简称	价格变动	净值变动	周换手率	周成交额	成交额变动	净资产
510050	华夏上证 50ETF	-3.67	-3.77	29.15	137.60	7.12	465.96
518880	华安黄金 ETF	0.18	0.16	131.49	82.05	1.57	61.69
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	-4.54	-4.33	21.03	71.17	-16.25	340.83
510500	南方中证 500ETF	-6.01	-5.99	12.72	54.15	-6.52	429.15
510900	易方达恒生 H 股 ETF	-1.99	-1.60	54.43	46.36	-6.02	85.23
159915	易方达创业板 ETF	-2.86	-2.65	20.03	42.39	-4.33	212.22
159920	华夏恒生 ETF	-1.02	-0.99	61.44	32.88	-2.99	53.48
512880	国泰中证全指证券公司 ETF	-4.07	-4.08	40.15	25.88	-2.38	64.39
510330	华夏沪深 300ETF	-4.54	-4.33	7.36	18.21	-2.67	248.77
159949	华安创业板 50ETF	-4.51	-4.38	22.20	17.35	-5.76	78.70
全市场平均/总和		-3.49	-3.88		693.8		4381.8

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

三、基金净值变化情况

上周市场收跌，主动偏股基金方面，开放式股票基金平均下跌 4.0%，混合基金下跌 3.1%；被动偏股基金方面，指数型基金下跌 5.1%，ETF 基金下跌 5.5%。

绝对收益基金下跌 1.9%，债券基金下跌 0.4%，保本基金下跌 0.3%，货币市场基金获得 0.03% 的收益。

表 2：不同类别基金净值整体变化及净值表现情况概要

类别	收益率均值		上周净值表现较好的品种				
	上周	前周					
股票基金	-4.01	2.09	嘉实农业产业	农银汇理医疗保健主题	银华农业产业	交银医药创新	天弘文化新兴产业
混合基金	-3.06	1.46	博时医疗保健行业	前海开源中国稀缺资产	融通研究优选	前海开源医疗健康	汇添富创新医药混合
绝对收益	-1.94	0.92	东方鼎新	银华大数据	兴业聚盛	汇添富绝对收益策略	兴业聚惠
债券基金	-0.38	-0.02	海富通恒丰	博时安瑞 18 个月	博时富祥纯债	信达澳银纯债	工银瑞信信用纯债
股票指数	-5.11	2.09	华宝港股通恒生香港 35	华润元大中创 100	中融央视财经 50ETF 联接 A	华安 CES 港股通精选 100ETF 联接 A	南方恒生 ETF 联接 A
股票 ETF	-5.52	2.35	华安 CES 港股通精选 100ETF	汇添富中证主要消费 ETF	嘉实中证主要消费 ETF	平安港股通恒生中国企业 ETF	富国恒生中国企业 ETF
保本基金	-0.29	0.15	华安保本	长城久利保本	长城久润保本	长城久源保本	长城久鼎保本
货币基金	0.03	0.03	前海开源尊享	鑫元安鑫宝货币	北信瑞丰宜投宝	天治天得利货币	创金合信货币
沪深 300	-5.63	3.32					

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

在经历了一季度以来的快速上涨行情之后，上涨市场出现了明显的回撤，股票类产品下跌平均幅度超过 4%，被动权益类产品的下跌幅度超过 5%。同时债券市场继续下跌，债券基金受到股债两端影响，平均下跌 0.4%。

整体而言，上周表现较好的产品主要是农业主题与医药健康主题。另外，由于上周港股市场表现明显好于 A 股市场，所以港股相关产品表现也较为优异。

表 3：上周表现较好的基金净值增长率明细（单位：%）

股票基金	混合基金	绝对收益	全体债券基金				
嘉实农业产业	3.33	博时医疗保健行业	4.67	东方鼎新	1.82	海富通恒丰	0.89
农银汇理医疗保健主题	1.70	前海开源中国稀缺资产	3.17	银华大数据	0.28	博时安瑞 18 个月	0.38
银华农业产业	1.55	融通研究优选	2.20	兴业聚盛	0.09	博时富祥纯债	0.33
交银医药创新	1.33	前海开源医疗健康	2.06	汇添富绝对收益策略	0.09	信达澳银纯债	0.28
天弘文化新兴产业	1.21	汇添富创新医药混合	1.41	兴业聚惠	0.08	工银瑞信信用纯债	0.24

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

四、近期基金市场投资要点

1、基金一周发行概况

4 月 22 日至 4 月 26 日，有 26 只基金公告成立。其中包括 15 只混合型基金、7 只债券型基金、2 只被动指数型基金、1 只增强指数型基金、1 只股票型基金。总募集规模为 653.6 亿份，平均每只基金募集规模为 25.1 亿份。其中汇添富红利增长混合型证券

投资基金募集了 141.6 亿份，为上周之冠。

上周有 18 只基金结束募集，其中有 9 只混合型基金、4 只被动指数型基金、3 只债券型基金、1 只灵活配置型基金、1 只股票型基金，预计这些基金会在近期内成立。

截至上周五，共有 54 只基金处于发行期，上周新增 14 只基金。从类型上看，上周在发行基金中包括 20 只债券型基金、18 只混合型基金、10 只被动指数型基金、3 只股票型基金、1 只灵活配置型基金、1 只增强指数型基金、1 只增强债券型基金。根据基金发行公告，正在发行的基金中，包括华富恒裕纯债债券型证券投资基金在内的 5 只基金即将结束募集，有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告，有 41 只基金已经公布发行公告即将开始募集，从类型来看，包括 15 只混合型基金、10 只债券型基金、7 只灵活配置型基金、5 只被动指数型基金、2 只增强指数型基金、1 只股票型基金、1 只偏股混合型基金。

2、配置要点

上周市场大幅下跌，目前的市场在经历了流动性驱动、经济幅度预期修复后出现了彷徨，政策的边际收紧使得流动性预期和经济预期都有所削弱，但是从估值来看，市场依然没有出现明显泡沫，下一阶段的驱动力可能由技术进步和居民资金入市接力。参考 2009 年和 2013 年的经验，在经历流动性改善和经济预期回升后，5G 技术周期的开启可能驱动科技板块的相对占优，未来科技龙头更可能获取超额收益，当前而言，投资者可考虑聚焦科技龙头等受益于未来科技进步、政策支持趋势，同时注重的安全边际的灵活配置型基金，力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。

五、基金市场动态

➤ 市场新闻：

公募基金分类监管正征求意见（中国基金报）

基金公司一年一度的考卷或将增加分类评级这一选项。近日，监管层多次召集多家基金公司高管开会，探讨公募基金纳入分类监管的议题。

多次征求行业意见

据中国基金报记者了解，监管层近期多次召开会议，就公募基金试行分类监管，广泛征求行业意见，包括规模较大的基金公司、中型基金公司、次新基金公司以及规模不算特别靠前的基金公司高管均有参会，很快还将就这一问题再次征求基金公司高管意见。

在公募基金分类监管的征求意见文件中，拟将公募基金分为 AAA、AA、A、BBB 四个评级结果，不过每一评级在行业中的数量占比在此次征求意见中并未明确。

此外，征求意见也提及，新成立的基金公司前三年不参与评级。

事实上，在去年 8 月初出台的《公开募集证券投资基金信息披露管理办法（征求意见

稿》第三十八条（分类监管、扶优限劣）提到，中国证监会将定期评估基金管理人的信息披露质量，并纳入基金管理人分类监管评价指标体系中。彼时，已有业内人士对公募基金施行分类监管抱有预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

宗乐 CFA: 加拿大阿尔伯塔大学经济金融学硕士，北京大学国际金融学学士，2007 年加入招商证券，现为招商证券研究发展中心副总裁，长期从事基金评价、基金研究等方面的工作，具备证券从业资格和基金从业资格。作为专家评委，连续多年参与“中国证券报金牛基金奖”评审工作，并为多家权威财经报刊撰稿，分享研究心得。

杨雨珩: 清华大学计算数学理学硕士，数学与应用数学学士，2017 年加入招商证券研究发展中心。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。