

定期报告

基金市场一周观察 (0527-0531)

2019年6月3日

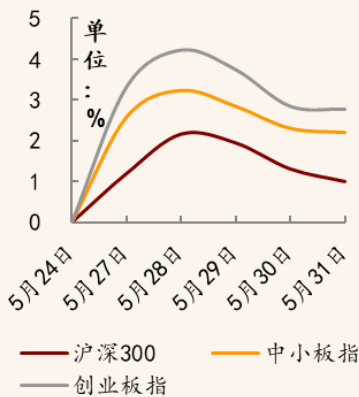
农业主题明显领涨 科创基金限额发售

主要市场最新数据

指数简称	上周收盘	周涨跌%
沪深300	3,594	1.00
上证指数	2,853	1.61
深证成指	8,777	1.66
中小板指	5,357	2.20
创业板指	1,444	2.77
中证股基	6,873	1.53
中证混基	7,272	1.35
中债财富	185	0.13

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

上周市场上涨,截至收盘,沪深300指数收于3,630点,上涨1.0%;中小板指收于5,475点,上涨2.2%,创业板指收于1,484点,上涨2.8%。上周共有13只基金公告成立,15只基金结束募集,78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28只。当前而言,投资者可以重点投资于注重风险规避,挖掘市场下跌带来的逆向投资机会的灵活配置型基金,力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。

- 上周市场上涨,截至收盘,沪深300指数收于3,630点,上涨1.0%;上证综合指数收于2,899点,上涨1.6%;深证成分指数收于8,923点,上涨1.7%;中小板指收于5,475点,上涨2.2%,创业板指收于1,484点,上涨2.8%。中债总财富指数收于186点,上涨0.1%。
- 我国市场ETF基金(非货币型)已成立186只,已上市178只。已上市ETF基金(剔除货币类)总资产为4,216.4亿元,较前周上升了6.2亿元;上周净申购份额为-30.7亿元,资金流出。价格平均上涨1.09%,净值平均上涨1.28%,总成交额为633.2亿,日均交易量平均下跌2.7%。
- 上周市场收涨,主动偏股基金方面,开放式股票基金平均上涨1.9%,混合基金上涨1.3%;被动偏股基金方面,指数型基金上涨1.3%,ETF基金上涨1.5%。绝对收益基金上涨0.6%,债券基金上涨0.02%,保本基金上涨0.1%,货币市场基金获得0.03%的收益。
- 上周共有13只基金公告成立,15只基金结束募集,78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28只。
- 本周市场有所回升,结束了四月下旬以来的周线五连阴。但短期来看,市场的风险并没有完全释放,中美双边贸易摩擦仍然是影响市场情绪、判断的最关键因素,在事件进一步得到落实之前,整体市场的不确定性依然较大。在此震荡弱势的市场背景下,防御性配置依然是当下较为明智的投资方向,而进一步的投资机会要等待贸易摩擦走向朱建明确后才能确认。当前而言,投资者可以重点投资于注重风险规避,挖掘市场下跌带来的逆向投资机会的灵活配置型基金,力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。
- 第二批科创主题基金在5月27日正式拿到“准生证”之后,今日齐齐发布了招募文件,将在6月5日正式发售上演“同台竞技”大戏。记者获悉,和第一批科创基金一样,这5只基金也都设置了10亿规模上限。

一、基础市场表现

上周市场上涨，截至收盘，沪深 300 指数收于 3,630 点，上涨 1%；上证综合指数收于 2,899 点，上涨 1.6%；深证成分指数收于 8,923 点，上涨 1.7%；中小板指收于 5,475 点，上涨 2.2%，创业板指收于 1,484 点，上涨 2.8%。中债总财富指数收于 186 点，上涨 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 186 只，已上市 178 只。已上市 ETF 基金（剔除货币类）总资产为 4,216.4 亿元，较前周上升了 6.2 亿元；上周净申购份额为 -30.7 亿元，资金流出。

价格平均上涨 1.09%，净值平均上涨 1.28%，总成交额为 633.2 亿，日均交易量平均下跌 2.7%。成交量最大的前五只 ETF 基金分别为华夏上证 50ETF、南方中证 500ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达恒生 H 股 ETF 和易方达创业板 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	1.37	1.19	21.87	95.70	-44.07	433.25
510500	南方中证 500ETF	1.19	1.51	14.52	65.33	3.76	443.03
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	1.17	1.19	18.51	61.59	2.54	328.71
510900	易方达恒生 H 股 ETF	-0.35	-0.22	78.97	60.92	15.77	77.83
159915	易方达创业板 ETF	2.96	2.99	21.13	45.04	-0.53	208.22
159920	华夏恒生 ETF	-1.43	-1.45	83.61	41.37	7.33	48.56
518880	华安黄金 ETF	0.77	0.78	79.32	37.37	2.79	47.42
159949	华安创业板 50ETF	0.80	1.08	27.38	20.75	-0.53	75.48
512880	国泰中证全指证券公司 ETF	0.56	0.55	27.47	19.35	2.09	70.52
510330	华夏沪深 300ETF	1.37	1.20	7.57	18.62	-5.10	244.12
全市场平均/总和		1.09	1.28		633.2		4,216.4

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

上周市场收涨，主动偏股基金方面，开放式股票基金平均上涨 1.9%，混合基金上涨 1.3%；被动偏股基金方面，指数型基金上涨 1.3%，ETF 基金上涨 1.5%。

绝对收益基金上涨 0.6%，债券基金上涨 0.02%，保本基金上涨 0.1%，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	1.88	-2.16	工银瑞信高端制造行业	工银瑞信农业产业	中欧消费主题	创金合信消费主题	嘉实农业产业
混合基金	1.30	-1.53	大成景阳领先	大成竞争优势	长盛生态环境主题	银河文体娱乐主题	富荣价值精选
绝对收益	0.57	-0.70	国投瑞银新机遇	嘉实新收益	银华战略新兴	景顺长城中国回报	南方医药保健
债券基金	0.02	-0.07	前海开源鼎裕	嘉实稳固收益	万家双利	长盛可转债	兴银收益增强
股票指数	1.30	-1.56	前海开源中证大农业增强	南方中证申万有色金属 ETF 联接	招商中证大宗商品	博时自然资源 ETF 联接	长城创业板指数增强
股票 ETF	1.50	-1.58	南方中证申万有色金属 ETF	国联安中证全指半导体 ETF	博时自然资源 ETF	广发中证军工 ETF	鹏华深证民营 ETF
保本基金	0.07	-0.01	建信安心保本	招商安润	融通通泰保本	华富保本	鹏华金城保本
货币基金	0.03	0.03	英大现金宝	国投瑞银钱多宝	汇添富全额宝	建信嘉薪宝	华夏沃利
沪深 300	1.00	-1.50					

资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

上周市场有所回涨, 全周主动权益类产品基本都获得了正的平均收益, 其中表现最好的是主动股票型产品, 平均净值涨幅为 1.9。而在各个主题中, 表现较好的是农业主题产品, 收益明显领先于其他类型产品; 另外, 医疗保健主题与军工主题也表现较好, 在主流产品中, 创业板主题 ETF 表现领先。

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				
工银瑞信高端制造行业	8.07	大成景阳领先	10.74	国投瑞银新机遇	3.95	前海开源鼎裕	1.07
工银瑞信农业产业	8.02	大成竞争优势	10.60	嘉实新收益	3.38	嘉实稳固收益	1.00
中欧消费主题	7.35	长盛生态环境主题	10.38	银华战略新兴	3.34	万家双利	0.97
创金合信消费主题	7.25	银河文体娱乐主题	10.18	景顺长城中国回报	3.20	长盛可转债	0.85
嘉实农业产业	7.06	富荣价值精选	9.05	南方医药保健	2.93	兴银收益增强	0.84

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

5月27日至5月31日, 有13只基金公告成立。其中包括8只债券型基金、3只混合型基金、1只股票型基金、1只灵活配置型基金。总募集规模为116.4亿份, 平均每只基金募集规模为9.0亿份。其中南方致远混合型基金募集了38.1亿份, 为上周之冠。

上周有15只基金结束募集, 其中有5只债券型基金、3只被动指数型基金、3只混合型基金、2只灵活配置型基金、1只增强指数型基金、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 78 只基金处于发行期，上周新增 17 只基金。从类型上看，上周在发行基金中包括 26 只债券型基金、25 只混合型基金、21 只被动指数型基金、2 只增强指数型基金、2 只灵活配置型基金、2 只股票型基金。根据基金发行公告，正在发行的基金中，包括中欧匠心两年持有期混合型基金在内的 17 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 28 只基金已经公布发行公告即将开始募集，从类型来看，包括 10 只债券型基金、7 只灵活配置型基金、6 只被动指数型基金、4 只混合型基金、1 只股票型基金。

2、配置要点

本周市场有所回升，结束了四月下旬以来的周线五连阴。但短期来看，市场的风险并没有完全释放，中美双边贸易摩擦仍然是影响市场情绪、判断的最关键因素，在事件进一步得到落实之前，整体市场的不确定性依然较大。在此震荡弱势的市场背景下。防御性配置依然是当下较为明智的投资方向，而进一步的投资机会要等待贸易摩擦走向朱建明确后才能确认。当前而言，投资者可以重点投资于注重风险规避，挖掘市场下跌带来的逆向投资机会的灵活配置型基金，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：

限额发售 10 亿 5 只科创主题基金下周三“同台竞技”（证券时报）

第二批科创主题基金在 5 月 27 日正式拿到“准生证”之后，今日齐齐发布了招募文件，将在 6 月 5 日正式发售上演“同台竞技”大戏。证券时报记者获悉，和第一批科创基金一样，这 5 只基金也都设置了 10 亿规模上限，考虑到上一轮千亿资金抢购热潮，这一波发行也预期较好，有望一日售罄。

明确参与战略配售

第二批基金如何布局科创板是市场关心重点。尤其值得注意的是，这些基金规定在封闭运作期内，基金的投资组合比例为股票资产占基金资产的比例为 0%-100%；投资于科创主题证券资产的比例不低于非现金基金资产的 80%，包括新股及战略配售等。

按照规定混合型基金需要解释仓位变动规则，不少产品是以估值挂钩仓位。以广发科创主题 3 年封闭运作基金为例，该基金将采取与市场整体估值水平挂钩的股票仓位控制策略，根据指数估值水平（中证 500 指数的市净率 P/B）的变化和对未来市场判断，灵活控制股票仓位。

此外，这些基金采用战略配售策略，往往是通过综合分析行业景气度、行业成长性、行业竞争格局、公司竞争优势及其持续性、公司治理状况、公司业务持续性、公司盈利、现金流或营业收入的稳定性、公司研发收入占比等多方面因素，并结合市场未来走势等判断，精选战略配售股票。其中还规定，基金剩余封闭运作期应长于战略配售获配股票的最长锁定期及减持期。

这类基金的业绩比较基准主要是以中国战略新兴产业成份股指数为基准。以其中一只基金为例，基准为中国战略新兴产业成份指数收益率 $\times 60\%$ + 中债综合财富（总值）指数收益率 $\times 40\%$ 。

仍限购 10 亿销售准备更充足

第二批 5 只科创主题基金发布招募说明书显示，5 只基金场内场外发售开始时间均为 6 月 5 日，同时仍限购 10 亿。

以广发科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合型基金为例，该基金发售日期为 6 月 5 日至 6 月 28 日，基金首次募集规模上限为 10 亿元人民币（不包括募集期利息）。如果基金募集过程中募集规模达到 10 亿元的，基金提前结束募集。在募集期内任何一天（含第一天）当日募集截止时间后认购申请金额超过 10 亿元，基金管理人将采取末日比例确认的方式实现规模的有效控制。

从 4 月 29 日首批 6 只科创基金同时开售情况看，上演的是 10 亿额度被迅速“秒光”，千亿资金抢筹，一场“首日告罄”、“比例配售”的科创基金销售盛宴。业内人士预测，这一次市场的热情仍然高涨，预计出现首日售罄的概率较高。不过，这次全部是封闭式管理基金，由于封闭式基金较开放式基金销售难度更大，参考首批科创基金中唯一一只封闭式管理基金——工银科技创新 3 年封闭基金销售规模约 50 亿，可能这一次难现第一批那么强烈的认购潮。

从目前来看，第二批科创主题基金都做足准备，拥有不少销售渠道，不少科创板主题基金都是银行、券商、第三方销售机构代销全部上线，有基金代销机构就超过 100 家。此外，从目前宣传来看，基金公司海报、视频、微信文章等纷纷出炉，推广科创主题基金。

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。