

定期报告

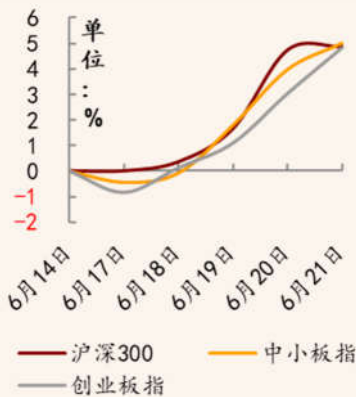
2019年6月24日

主要市场最新数据

指数简称	上周收盘	周涨跌幅
沪深300	3,834	4.90
上证指数	3,002	4.16
深证成指	9,214	4.59
中小板指	5,689	5.02
创业板指	1,524	4.81
中证股基	7,230	4.15
中证混基	7,562	3.08
中债财富	187	0.15

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

包羽洁

86-755-8308-1505

baoyujie@cmschina.com.cn

S1090519020002

研究助理

杨雨珩

yangyuheng@cmschina.com.cn

## 基金市场一周观察 (0617-0621)

### 多重利好下市场大涨 科技、券商主题基金领跑

上周市场上涨,截至收盘,沪深300指数收于3,834点,上涨4.9%;中小板指收于5,689点,上涨5.0%;创业板指收于1,524点,上涨4.8%。上周共有16只基金公告成立,15只基金结束募集,73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22只。当前而言,投资者可以重点投资攻守兼备,对行业、主题行情把握较优的灵活配置型基金,力求在未来行情中获取较好的风险收益。

□ 上周市场上涨,截至收盘,沪深300指数收于3,834点,上涨4.9%;上证综合指数收于3,002点,上涨4.2%;深证成分指数收于9,214点,上涨4.6%;中小板指收于5,689点,上涨5.0%,创业板指收于1,524点,上涨4.8%。中债总财富指数收于187点,上涨0.2%。

□ 我国市场ETF基金(非货币型)已成立193只,已上市181只。已上市ETF基金(剔除货币类)总资产为4506.9亿元,较上周上升了269.8亿元;上周净申购份额为34.8亿元,资金流入。价格平均上涨4.29%,净值平均上涨4.51%,总成交额为882.6亿,日均交易量平均上涨31.5%。

□ 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4.3%,混合基金上涨3.1%;被动偏股基金方面,指数型基金上涨4.5%,ETF基金上涨4.8%。绝对收益基金上涨1.9%,债券基金上涨0.4%,QDII基金上涨2.8%,货币市场基金获得0.03%的收益。

□ 上周共有16只基金公告成立,15只基金结束募集,73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22只。

□ 上周市场连续上涨,且上涨幅度较大。中美元首通话很大程度上改善了市场对中美贸易战的预期,美联储议息会议继续释放偏鸽信号,并购重组政策修订征求意见稿的发布进一步提振了市场风险偏好。多重利好因素叠加的情况下,市场连续反弹。资金供给方面,北上资金流入规模继续扩大,但相比之下,融资资金仍处于基本平衡的状态。A股纳入富时罗素指数,跟踪该指数的资金加大了对A股的配置。当前而言,投资者可重点投资于攻守兼备,对行业、主题行情把握较优的灵活配置型基金,力求在未来行情中获取较好的风险收益。

□ 近日,证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见。拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标;拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月;拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市;拟恢复重组上市配套融资,多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应,引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。

## 一、基础市场表现

上周市场上涨，截至收盘，沪深 300 指数收于 3,834 点，上涨 4.9%；上证综合指数收于 3,002 点，上涨 4.2%；深证成分指数收于 9,214 点，上涨 4.6%；中小板指收于 5,689 点，上涨 5.0%，创业板指收于 1,524 点，上涨 4.8%。中债总财富指数收于 187 点，上涨 0.2%。

## 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 193 只，已上市 181 只。已上市 ETF 基金（剔除货币类）总资产为 4,506.9 亿元，较前周上升了 269.8 亿元；上周净申购份额为 34.8 亿元，资金流入。

价格平均上涨 4.29%，净值平均上涨 4.51%，总成交额为 882.6 亿，日均交易量平均上涨 31.5%。成交量最大的五只基金分别为华夏上证 50ETF、南方中证 500ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达创业板 ETF 以及华安黄金 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	5.84	5.77	28.14	132.15	28.27	474.50
510500	南方中证 500ETF	4.46	4.90	23.24	110.89	49.14	484.47
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	4.90	5.07	23.63	83.56	20.81	362.70
159915	易方达创业板 ETF	5.44	4.79	31.19	66.37	19.18	215.01
518880	华安黄金 ETF	1.89	1.95	118.02	64.09	6.73	54.61
510900	易方达恒生 H 股 ETF	4.25	4.54	80.02	61.09	14.68	78.34
512880	国泰中证全指证券公司 ETF	10.49	10.46	54.88	41.74	13.97	77.29
159920	华夏恒生 ETF	4.65	4.70	80.19	38.32	3.54	47.89
510850	工银上证 50ETF	5.86	5.75	22.62	23.25	-8.30	102.65
510330	华夏沪深 300ETF	4.98	5.08	8.85	22.52	6.68	259.97
全市场平均/总和		4.29	4.51		882.6		4,506.9

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 4.3%，混合基金上涨 3.1%；被动偏股基金方面，指数型基金上涨 4.5%，ETF 基金上涨 4.8%。

绝对收益基金上涨 1.9%，债券基金上涨 0.4%，QDII 基金上涨 2.8%，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	4.32	2.37	汇丰晋信科技先锋	工银瑞信研究精选	汇添富移动互联	广发电子信息传媒产业精选	国联安科技动力
混合基金	3.13	1.71	中海量化策略	国联安优选行业	银河智慧主题	银河蓝筹精选	南方金融主题
绝对收益	1.86	0.84	国投瑞银新机遇	易方达瑞享	银华聚利	长信利广	中海进取收益
债券基金	0.39	0.10	中海可转换债券	浙商丰利增强	前海开源可转债	南方希元可转债	工银瑞信可转债
股票指数	4.45	2.27	交银中证环境治理	汇添富中证环境治理	南方中证全指证券公司 ETF 联接	汇添富中证全指证券公司	华宝中证全指证券 ETF 联接
股票 ETF	4.80	2.40	南方中证全指证券公司 ETF	易方达中证全指证券公司 ETF	国泰中证全指证券公司 ETF	华宝中证全指证券公司 ETF	易方达沪深 300 非银 ETF
QDII 基金	2.81	1.12	国泰大宗商品	华宝标普油气人民币	易方达标普生物科技人民币	易方达亚洲精选	易方达中证海外互联 ETF
货币基金	0.03	0.03	红土创新货币	德邦如意	创金合信货币	中融货币	新沃通宝
沪深 300	4.90	2.53					

资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

上周市场大幅上行, 各类基金均获得了正收益。其中, 股票 ETF、股票指数和主动管理股票产品均有超过 4% 的平均净值涨幅, 表现领先。从投资主题来看, 上周表现的较好的是科技主题相关的主动管理权益类基金、证券主题相关的被动管理权益类基金。

在债券基金方面, 得益于上周的股票市场行情, 可转债基金大多表现优秀。

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				
汇丰晋信科技先锋	7.86	中海量化策略	8.99	国投瑞银新机遇	6.20	中海可转换债券	6.55
工银瑞信研究精选	7.83	国联安优选行业	8.64	易方达瑞享	6.17	浙商丰利增强	5.58
汇添富移动互联	7.75	银河智慧主题	8.61	银华聚利	5.93	前海开源可转债	5.35
广发电子信息传媒产业精选	7.49	银河蓝筹精选	8.53	长信利广	5.82	南方希元可转债	4.79
国联安科技动力	7.34	南方金融主题	7.83	中海进取收益	5.69	工银瑞信可转债	4.56

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

6 月 17 日至 6 月 21 日, 有 16 只基金公告成立。其中包括 6 只混合型基金、6 只债券型基金、3 只被动指数型基金、1 只股票型基金。总募集规模为 331.4 亿份, 平均每只基金募集规模为 20.7 亿份。其中汇添富中债 1-3 年农发行债券指数证券投资基金募集了 117.0 亿份, 为上周之冠。

上周有 15 只基金结束募集, 其中有 6 只债券型基金、5 只被动指数型基金、3 只混合

型基金、1只增强指数型基金,预计这些基金会在近期内成立。

截至上周五,共有73只基金处于发行期,上周新增13只基金。从类型上看,上周在发行基金中包括36只债券型基金、17只被动指数型基金、14只混合型基金、4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,包括大成养老目标日期2040三年持有期混合型基金中基金(FOF)在内的11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22只基金已经公布发行公告即将开始募集,从类型来看,包括7只灵活配置型基金、5只混合型基金、4只债券型基金、4只被动指数型基金、2只股票型基金。

## 2、配置要点

上周市场连续上涨,且上涨幅度较大。中美元首通话很大程度上改善了市场对中美贸易战的预期,美联储议息会议继续释放偏鸽信号,并购重组政策修订征求意见稿的发布进一步提振了市场风险偏好。多重利好因素叠加的情况下,市场连续反弹。

资金供给方面,北上资金流入规模继续扩大,但相比之下,融资资金仍处于基本平衡的状态。A股纳入富时罗素指数,跟踪该指数的资金加大了对A股的配置。

当前而言,投资者可重点投资于攻守兼备,对行业、主题行情把握较优的灵活配置型基金,力求在未来行情中获取较好的风险收益。

## 五、基金市场动态

### ➤ 市场新闻:

#### 证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见（中国证券网）

据证监会6月20日消息,日前,证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《重组办法》)向社会公开征求意见。

调整优化并购重组制度,是资本市场服务实体经济的必然要求,对进一步完善符合中国国情的资本市场多元化退出渠道和出清方式,提高上市公司质量,激发市场活力具有重要意义。重组上市是并购重组的重要交易类型,市场各方高度关注。中性、客观地看待重组上市这一市场工具,有利于准确把握市场规律,明确市场预期,结合我国现阶段基本国情,充分发挥资本市场服务实体经济的功能作用。

有鉴于此,为进一步理顺重组上市功能,激发市场活力,证监会对现行监管规则的执行效果开展了系统性评估,拟进一步提高《重组办法》的“适应性”和“包容度”,主要内容如下:

一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标,支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月,引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。三是促进创业板公司不断转型升级,

拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

规则适用方面，我会核准前，上市公司按照修改后发布施行的《重组办法》变更相关事项，如构成对原交易方案重大调整的，应当根据《重组办法》有关规定重新履行决策、披露、申请等程序。

下一步，证监会将遵循“放松管制、加强监管、推进创新、改进服务”主线，不断推进市场化改革，强化对违法违规行为的监管。依托“三点一线”监管体系提升并购重组全链条监管效能，对并购重组“三高”问题持续从严监管，坚决打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，坚决遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等市场乱象，强化中介机构监管，督促各交易主体归位尽责，支持上市公司通过并购重组提升内生动力，有效应对外部风险和挑战。

欢迎社会各界提出宝贵意见，证监会将认真研究各方反馈意见，进一步完善后发布实施。

## 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。

**包羽洁:** 香港大学经济学硕士，武汉大学金融工程学士，2016 年加入招商证券研究发展中心，具备证券从业资格和基金从业资格。

**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 ±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。