

2013 年 8 月 5 日

分析师：伍彦妮

SAC 执业证书编号：S0850512060002

wyn6254@htsec.com

021-23219774

积极成长股基领涨，重仓地产股基发力

1. 上周市场环境回顾：股债齐涨，创业板继续领涨

上周披露的 7 月中采 PMI 报 50.3%，超预期地出现了 0.2% 的回升，反应大型企业经营状况改善，刺激 A 股市场上涨。近期政策面有所回暖，央行重启逆回购，释放出积极信号。中央政治经济会议定调下半年经济方向，稳增长，促改革，调结构三管齐下，未提地产调控，好于市场预期；国务院会议提出加强城市基础设施建设的具体措施，均提振市场信心。创业板陆续发布的业绩快报和半年报显示新兴行业的盈利能力正逐渐得到验证。上周创业板综指上涨了 2.76%，领涨主要市场指数，中小板综指（1.67%）、深成指（1.51%）紧随其后；价值风格的中证 100、上证综指和上证 180 等涨幅较小。行业方面，房地产、电子、采掘等行业领涨。

债券市场上周出现反弹，中债总全价指数全周上涨了 0.13%；可转债涨幅高于其他券种，信用债涨幅大于金融债。

海外市场方面，美国 GDP 增速大幅超预期，港股、美股整体收涨，恒生指数和纳斯达克 100 指数分别上涨了 1.01% 和 2.19%。商品市场分化较大，COMEX 黄金价格回落了 0.57%，而 NYMEX 原油和 LME 铜分别上涨了 2.08% 和 2.22%。

2. 上周基金市场回顾：积极成长股基继续领涨，重仓地产股基发力

从主要类型来看，上周权益类基金表现好于固定收益类基金。权益基金方面，主动股票型基金整体上涨了 1.07%，小幅落后于指数型基金整体涨幅（1.10%）。个基中领涨的是重仓房地产行业个股的周期风格基金，如中欧中小盘（5.79%）、国泰国证房地产（4.91%）、东吴新经济（3.28%），以及重仓创业板个股的积极成长风格基金，如银河竞争优势（4.40%）、银河行业优选（3.58%）等。

债券型基金上周整体上涨了 0.19%。细分类别中，权益比高的基金表现好于权益比低的基金，可转债债券型基金整体上涨了 0.86%；其次是债券指数型基金、偏债债券型基金和转债债券型基金。纯债债券型基金和理财债券型基金相对落后。债券型基金中领涨的是华商收益增强 A（1.71%）、益民多利债券（1.36%）等权益比较高的基金。

QDII 基金方面，权益类 QDII 整体上涨了 0.18%，表现强于债券型 QDII（整体下跌了 0.42%）。权益类 QDII 中领涨的是美股基金，如嘉实美国成长（2.17%）、广发纳斯达克 100（1.77%）等；华宝标普油气也涨幅居前（3.15%）。

3. 未来投资策略：坚守成长风格股基，关注价值风格基金右侧机会

未来市场环境上，政治局会议后，稳增长、促改革、调结构三者兼具并行，同时在流动性上，逆回购重启传递积极信号，稳增长经济托底，调结构、促改革激发市场热点，A 股市场的风险有所提升。债市方面，高企的资金成本和地方债务的全面审计给债市带来负面影响，继续维持谨慎态度。

基金投资方面，建议重点配置权益类基金。风格配置上，坚守成长，增配价值风格基金：核心持有成长型基金，建议选择积极成长风格、选股能力较强的主动股票型基金；稳增长政策触发增配价值风格基金的机会。债券型基金中风险承受能力高的关注偏债型基金，风险承受能力低的建议关注重配利率债和高等级信用债的品种，规避高杠杆运作产品。QDII 基金方面建议维持成熟市场 QDII 的配置，尤其是以美股为主要投资标的的基金。另外，对商品类的 ETF 及 QDII 基金也可以密切关注其交易型机会。

图1 主要A股指数上周涨跌幅(%)

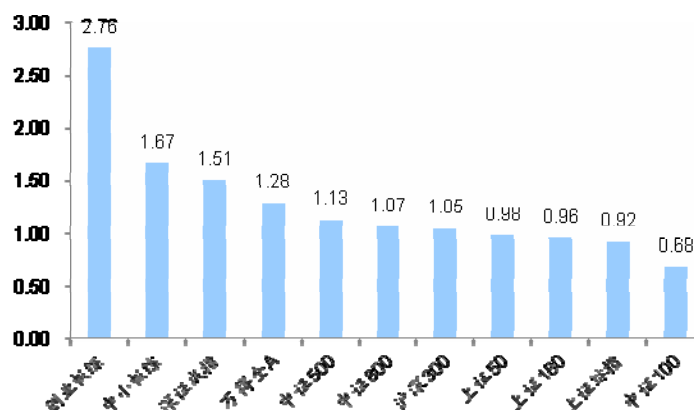


图2 主要债券指数上周涨跌幅(%)

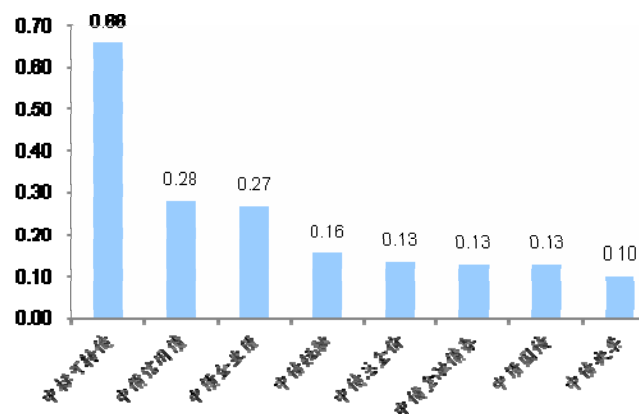


图3 QDII投资方向主要代表性指数上周涨跌幅(%)

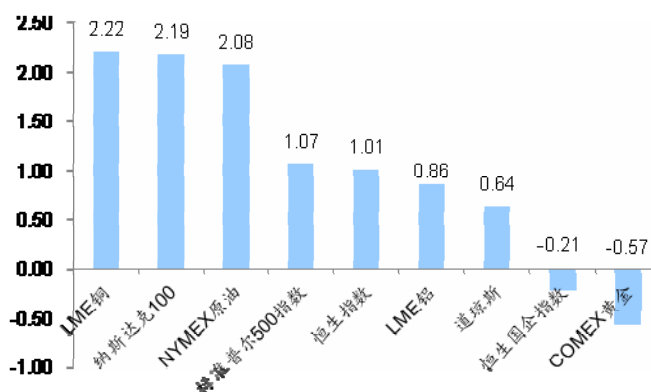


图4 各类型基金上周涨跌幅(%)

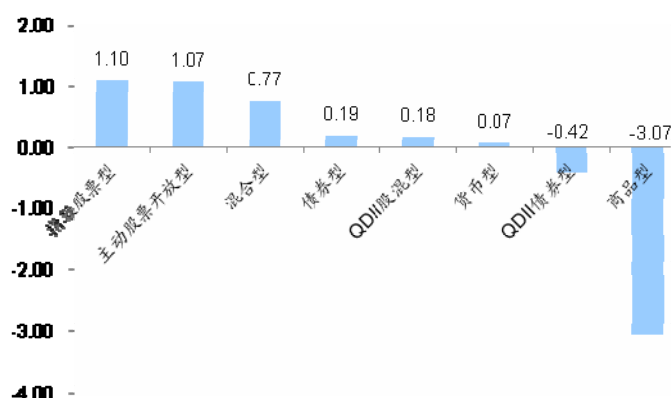


图5 各类型债基上周涨跌幅(%)

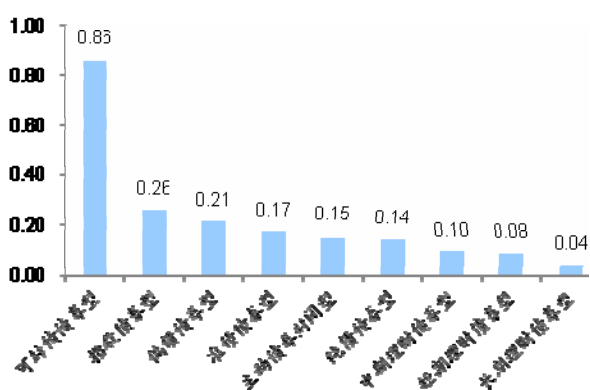
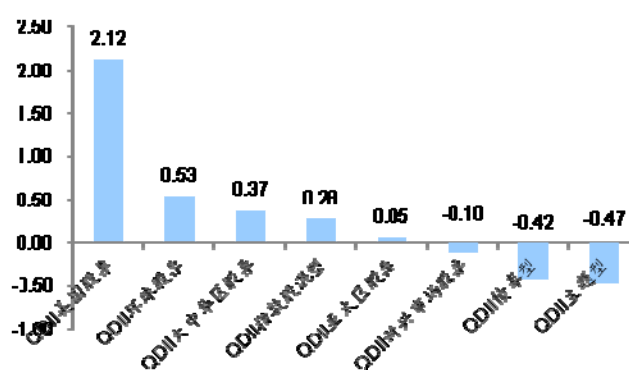


图6 各类型QDII上周涨跌幅(%)



资料来源: wind, 海通证券金融产品研究中心

信息披露

分析师声明

伍彦妮：金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。