

# 1 月份基金投资策略

2014 年 1 月 2 日

## 逐步增配成长风格基金

- **经济回落成共识，流动性将有所缓解：**展望 1 月份，**资金面**，经济下滑的形势下，流动性成为影响市场的主要矛盾，央行水龙头放一放，市场就涨一涨。因此，1 月份流动性的走势仍是重点关注的对象。2014 年 1 月份银行年底揽存结束、年初银行放贷动力较大将缓解持续紧张的流动性。但是在利率市场化进程中，今年 1 月份流动性不如前几年乐观。**经济面**，经济先行指标回落，制造业景气继续下行，本轮补库存已经结束而短期去库存，经济窄幅波动缓慢软着陆仍在延续。**政策面**，2013 年 12 月份中央政治局会议、中央经济工作会议以、中央农村工作会议、中央城镇化会议等均已召开，未来改革政策具体措施的部署和实施仍是增加市场热点的动力，此外，总体可控的债务风险在一定程度上降低投资者的担心。**国际环境中**，美国经济领先指标持续向好，消费信心也大幅反弹。但是最新公布的美国 12 月芝加哥采购经理人指数有所低于预期。**整体而言，对于 1 月份市场仍以结构性机会为主，缺少上涨动力。**
- **股混开基：逐步增配成长风格基金。**2013 年 12 月份市场在资金面紧张的情况下，市场跌幅较大，从目前影响市场的因素来看，新股发行的利空已有消化，未来 GDP 下行形成共识，短期在目前企业盈利稳定的情况下，难以形成进一步的冲击，CPI 目前仍处于低位。目前影响市场的主要矛盾是资金面的变化，新的一年，银行揽存结束、银行放贷动力加大等将使得资金利率下行，经济窄幅下行和资金利率也下行的组合有利于成长板块。因此，目前这个阶段是可以逐步增配成长风格基金：注重业绩增长确定性同时对估值要求低的保守成长风格基金以及注重未来成长逻辑、对估值容忍度高的积极成长风格基金。
- **QDII：立足资产配置，核心持有成熟市场 QDII。**我们重点关注以欧美成熟市场为主要投资标的的 QDII 基金，例如跟踪纳斯达克 100、标普 500 的指数型 QDII、易方达标普消费品、富国全球顶级消费品等。
- **债券基金：建议配置一些选券能力较强的偏债型基金。**从基金选择角度来说，股市和债市通常在 1~2 月份存在短期流动性宽松的季节性机会，所以建议配置一些选券能力较强的偏债型基金以及利率债占比较高，久期较为稳健的准债或纯债型基金。
- **货币基金：**投资于货币市场工具的短期理财债基和货币型基金投资价值仍是较好的现金管理工具。
- **推荐基金：股混基金：**中欧新动力、上投行业轮动、泰达红利先锋、天治成长精选、



金融产品研究  
国泰金牛创新、农银汇理成长、广发新经济、国富深化价值、国联安优选行业、东吴双动力。**货币基金**：华夏现金、南方现金、工银货币。**QDII 基金**：大成标普 500、易方达标普消费品、国泰纳指 100。

#### 相关研究

2014 年年度开放式基金投资策略：战略  
看好权益类基金 债基机会大于风险  
2012.12.5

高级分析师

王广国

SAC 执业证书编号：

S0850511120001

电话：021-23219819

Email：wgg6669@htsec.com

联系人

孙志远

电话：021-23219443

Email：szy7856@htsec.com

## 1. 2014 年 1 月份投资环境展望：流动性较 2013 年 12 月将有所缓解。

- **经济面：经济面临下行压力，通胀走势稳定。**海通宏观预计四季度 GDP 增速 7.6%，12 月工业增加值同比增长 9.8%。12 月汇丰 PMI 由上月 50.8 降至本月 50.5，数据显示制造业景气继续下行，12 月中上旬发电、钢铁产量增速回落，原材料库存在 12 月回落幅度较大而产成品库存微升，意味着本轮补库存已经结束而短期去库存已开始，预计 12 月工业增加值增速下行至 9.8%。今年 4 季度和去年同期走势相反，去年是逐月上升而今年是逐月回落，预示 4 季度经济大概率小幅走弱。预计 12 月 CPI 同比增长 2.7%，PPI 同比-1.2%。
- **资金面：1 月份流动性较 2013 年 12 月将有所缓解。**经济下滑的形势下，流动性成为影响市场的主要矛盾，央行水龙头放一放，市场就涨一涨。因此，1 月份流动性的走势仍是重点关注的对象。2014 年 1 月份银行年底揽存结束、年初银行放贷动力较大将缓解持续紧张的流动性。1 月份也存在不利因素，法定存款准备金和财政存款缴纳、IPO 重启、春节效应等。海通宏观预测预计 12 月新增信贷 6000 亿元，融资总量 1.13 万亿，M2 同比增长 13.5%，M1 同比增长 8.4%。
- **政策面：改革部署和具体实施仍是增加市场热点的源泉。**2013 年 12 月份中央政治局会议、中央经济工作会议以、中央农村工作会议、中央城镇化会议等均已召开，未来改革政策具体措施的部署和实施仍是增加市场热点的动力。**此外**，审计署 2013 年 12 月 30 日发布的全国政府性债务审计结果显示，截至 2013 年 6 月底，全国各级政府负有偿还责任的债务为 206988.65 亿元。从我国经济发展水平、政府性债务的现状，以及资产与负债的相互关系看，我国政府性债务风险总体可控。总体可控的债务风险在一定程度上降低投资者的担心。
- **国际环境：美国经济领先指标持续向好，消费信心也大幅反弹。**但是最新公布的美国 12 月芝加哥采购经理人指数有所低于预期，12 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 由两年半高位连降第二个月，由 11 月 63，降至 59.1，低于市场预期降至 61。

展望 1 月份，**资金面**，经济下滑的形势下，流动性成为影响市场的主要矛盾，央行水龙头放一放，市场就涨一涨。因此，1 月份流动性的走势仍是重点关注的对象。2014 年 1 月份银行年底揽存结束、年初银行放贷动力较大将缓解持续紧张的流动性。但是在利率市场化进程中，今年 1 月份流动性不如前几年乐观。**经济面**，经济先行指标回落，制造业景气继续下行，本轮补库存已经结束而短期去库存，经济窄幅波动缓慢软着陆仍在延续。**政策面**，2013 年 12 月份中央政治局会议、中央经济工作会议以、中央农村工作会议、中央城镇化会议等均已召开，未来改革政策具体措施的部署和实施仍是增加市场热点的动力，此外，总体可控的债务风险在一定程度上降低投资者的担心。**国际环境中**，

美国经济领先指标持续向好，消费信心也大幅反弹。但是最新公布的美国12月芝加哥采购经理人指数有所低于预期。**整体而言**，对于1月份市场仍以结构性机会为主，缺少上涨的动力。

#### 债券市场：

2013 年最后一月，由于资金面的习惯性趋紧，以及央行在流动性控制上的非习惯性谨慎，令得债市再度承压，各指数出现不同程度的下跌。中债总净价指数下跌 0.98%，中债国债总净价指数下跌 1.08%，中债企业债指数下跌 0.53%。从 PMI 数据和发电量数据来看，短期经济增速下滑是大概率事件，通胀压力在猪周期弱于历史的背景下也显得非常温和，未来货币政策在当前程度上进一步收紧的空间不大，国债配置价值已经显现。审计署公布了政府债务情况，地方债务未超预期，而发改委对地方平台债务的短期兑付压力给出了借旧还新的药方，虽然暂时能够保证不违约，但也必然带来供给量的提升，结合当前不甚安全的信用利差水平，我们在信用债配置上依旧保守。

## 2. 2014 年 1 月份基金投资策略：逐步增配成长风格基金

**股混开基：逐步增配成长风格基金。**2013 年 12 月份市场在资金面紧张的情况下，市场跌幅较大，从目前影响市场的因素来看，新股发行的利空已有消化，未来 GDP 下行形成共识，短期在目前企业盈利稳定的情况下，难以形成进一步的冲击，CPI 目前仍处于低位。目前影响市场的主要矛盾是资金面的变化，新的一年，银行揽存结束、银行放贷动力加大等将使得资金利率下行，经济窄幅下行和资金利率也下行的组合有利于成长板块。因此，目前这个阶段是可以逐步增配成长风格基金：注重业绩增长确定性同时对估值要求低的保守成长风格基金经理以及注重未来成长逻辑、对估值容忍度高的积极成长风格基金。

**QDII：立足资产配置，核心持有成熟市场 QDII。**对于 QDII 的推荐我们继续选择关注以美国市场为主要投资标的的被动性 QDII 基金，例如跟踪纳斯达克 100、标普 500 的指数型 QDII、易方达标普消费品等。

**债券基金：建议配置一些选券能力较强的偏债型基金。**从基金选择角度来说，股市和债市通常在 1~2 月份存在短期流动性宽松的季节性机会，所以建议配置一些选券能力较强的偏债型基金以及利率债占比较高，久期较为稳健的准债或纯债型基金。

**货币基金：**投资于货币市场工具的短期理财债基和货币型基金投资价值仍是较好的现金管理工具。1月初和春节前通常会有较高的取现需求，所以此时配置货币基金是个不错的选择，建议关注届时的阶段性机会。

## 3. 本期组合大类资产配置

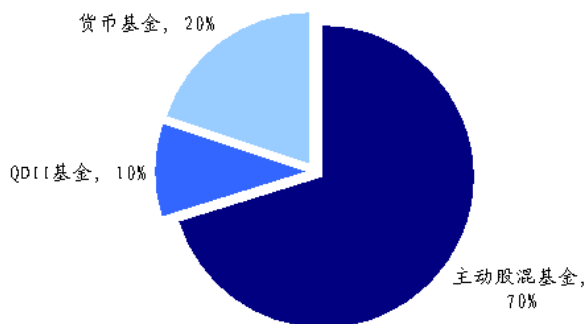
我们对积极型、稳健型以及保守型三类不同风险承受能力的投资者给予资产配置比例的建议。我们给予这三类投资者在权益类基金（包含股票、混合型基金以及交易型基金）一个配置比例区间，分别为积极型配置区间60-100%；稳健性30-80%，保守型

10-40%，权益类资产均衡配置比例分别为80%、55%和25%。当我们判断市场上涨概率较大时，我们会在权益类基金上配置较高的比例，反之则降低比例。

1月份资产配置比例标配权益类基金，暂时不配置债券型基金。

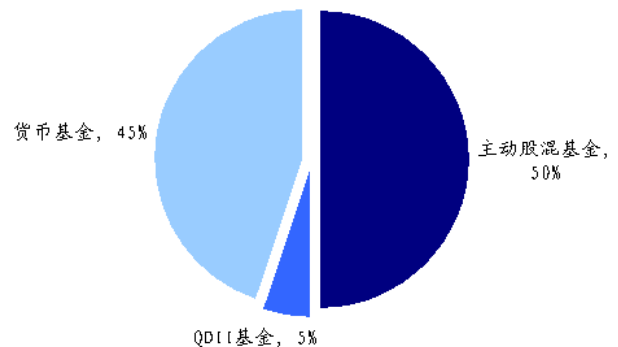
- ✓ 积极型投资者：配置80%的权益类基金和20%的货币型基金，其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金（70%）和QDII基金（10%）为主。
- ✓ 稳健型投资者：配置55%的权益类基金、45%的货币市场基金。其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金（50%）和QDII基金（5%）为主。
- ✓ 保守型投资者：配置25%的权益类基金、75%的货币市场基金。其中25%的权益类基金包括20%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

图1 积极型投资者配置组合



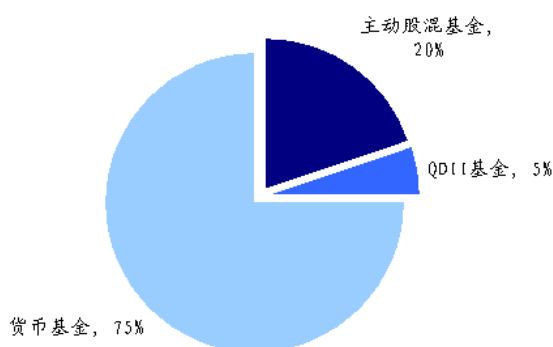
资料来源：海通证券金融产品研究中心

图2 稳健性投资者配置组合



资料来源：海通证券金融产品研究中心

图3 保守型投资者配置组合



资料来源：海通证券金融产品研究中心

## 4. 重点基金

通过对基金历史表现进行分析，并结合对未来市场走势的研判，1月份重点基金如下，对于同一基金公司同一类型基金只选择一只基金。

股票混合型基金：中欧新动力、上投行业轮动、泰达红利先锋、天治成长精选、国泰金牛创新、农银行业成长、广发新经济、国富深化价值、国联安优选行业、东吴双动

力。

开放式债券型基金：暂不推荐。

货币基金：华夏现金、南方现金、工银货币。

QDII 基金：大成标普 500、易方达标普消费品、国泰纳指 100。

## 信息披露

### 分析师声明

王广国：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。

## 海通证券股份有限公司研究所

路 颖 副所长  
( 021 ) 23219403      luying@htsec.com

高道德 副所长  
( 021 ) 63411586      gaodd@htsec.com

江孔亮 所长助理  
( 021 ) 23219422      kljiang@htsec.com

姜 超 所长助理  
( 021 ) 23212042      Jc9001@htsec.com

赵晓光 所长助理  
( 021 ) 23212041      zxcg9061@htsec.com

宏观经济研究团队  
姜 超(021)23212042      jc9001@htsec.com  
陈 勇(021)23219800      cy8296@htsec.com  
曹 阳(021)23219981      cy8666@htsec.com  
高 远(021)23219669      gaoy@htsec.com  
周 霞(021)23219807      zx6701@htsec.com  
联系人  
顾萧啸(021)23219394      gxx8737@htsec.com

固定收益研究团队  
姜 超(021)23212042      jc9001@htsec.com  
徐莹莹 (021)23219885      xyy7285@htsec.com  
李 宁(021)23219431      lin@htsec.com  
倪玉娟(021)23219820      nyj6638@htsec.com

金融工程研究团队  
吴先兴(021)23219449      wuxx@htsec.com  
丁睿明(021)23219068      dinglm@htsec.com  
郑雅斌 (021)23219395      zhengyb@htsec.com  
冯佳睿(021)23219732      fengjr@htsec.com  
朱剑涛(021)23219745      zhujt@htsec.com  
杨 勇(021)23219945      yy8314@htsec.com  
张欣慰(021)23219370      zxw6607@htsec.com  
联系人  
祗飞跃(021)23219984      dfy8739@htsec.com  
纪锡靓(021)23219948      jxl8404@htsec.com

金融产品研究团队  
单开佳(021)23219448      shankj@htsec.com  
倪韵婷(021)23219419      niyt@htsec.com  
罗 震(021)23219326      luozh@htsec.com  
唐洋运(021)23219004      tangyy@htsec.com  
王广国(021)23219819      wgg6669@htsec.com  
孙志远(021)23219443      szy7856@htsec.com  
陈 亮(021)23219914      cl7884@htsec.com  
陈 瑶(021)23219645      chenyaoyao@htsec.com  
伍彦妮(021)23219774      wyn6254@htsec.com  
曾逸名(021)23219773      zym6586@htsec.com  
桑柳玉(021)23219686      sly6635@htsec.com  
陈韵骋(021)23219444      cyc6613@htsec.com  
田本俊(021)23212001      tbj8936@htsec.com

策略研究团队  
荀玉根(021)23219658      xyg6052@htsec.com  
陈瑞明(021)23219197      chenrm@htsec.com  
汤 慧(021)23219733      tangh@htsec.com  
王 旭(021)23219396      wx5937@htsec.com  
李 珂(021)23219821      lk6604@htsec.com

中小市值团队  
邱春城(021)23219413      qiucc@htsec.com  
钮宇鸣(021)23219420      ymniu@htsec.com  
何继红(021)23219674      hejh@htsec.com  
孔维娜(021)23219223      kongwn@htsec.com

政策研究团队  
李明亮(021)23219434      lml@htsec.com  
陈久红(021)23219393      chenjiuhong@htsec.com  
吴一萍(021)23219387      wuyiping@htsec.com  
联系人  
朱 蕾(021)23219946      zl8316@htsec.com  
周洪荣(021)23219953      zhr8381@htsec.com

批发和零售贸易行业  
路 颖(021)23219403      luying@htsec.com  
汪立亭(021)23219399      wanglt@htsec.com  
潘 鹤(021)23219423      panh@htsec.com  
李宏科(021)23219671      lkh6064@htsec.com

电子元器件行业  
赵晓光(021)23212041      zxcg9061@htsec.com  
郑震湘(021)23219816      zzx6787@htsec.com

互联网及传媒行业  
刘佳宁(0755)82764281      ljn8634@htsec.com  
白 洋(021)23219646      baiyang@htsec.com  
薛婷婷(021)23219775      xtt6218@htsec.com

石油化工行业  
邓 勇(021)23219404      dengyong@htsec.com  
王晓林(021)23219812      wxl6666@htsec.com

机械行业  
龙 华(021)23219411      longh@htsec.com  
熊哲颖(021)23219407      xzy5559@htsec.com  
胡宇飞(021)23219810      hyf6699@htsec.com  
联系人  
黄 威(021)23219963      hw8478@htsec.com

公用事业  
陆凤鸣(021)23219415      lufm@htsec.com  
汤砚卿(021)23219768      tyq6066@htsec.com  
联系人  
李心宇(021)23212163      lxy9298@htsec.com

非银行金融行业  
丁文韬(021)23219944      dwt8223@htsec.com  
李 欣(010)58067936      lx8867@htsec.com  
联系人  
吴绪越(021)23219947      wxy8318@htsec.com

钢铁行业  
刘彦奇(021)23219391      liuyq@htsec.com

建筑工程行业  
赵 健(021)23219472      zhaoj@htsec.com  
张显宁(021)23219813      zxn6700@htsec.com



**医药行业**

周锐(0755)82780398      zr9459@htsec.com  
余文心(0755)82780398      ywx9460@htsec.com  
刘宇(021)23219608      liuy4986@htsec.com  
江琦(021)23219685      jq9458@htsec.com  
王威(0755)82780398      ww9461@htsec.com  
郑琴(021)23219808      zq6670@htsec.com  
刘杰(021)23219269      liuj5068@htsec.com  
冯皓琪(021)23219709      fhq5945@htsec.com

**农林牧渔行业**

丁频(021)23219405      dingpin@htsec.com  
夏木(021)23219748      xiam@htsec.com

**银行业**

刘瑞(021)23219635      lr6185@htsec.com  
林媛媛(0755)23962186      lly9184@htsec.com

**房地产业**

涂力磊(021)23219747      tll5535@htsec.com  
谢盐(021)23219436      xiey@htsec.com  
贾亚童(021)23219421      jiayt@htsec.com

**基础化工行业**

曹小飞(021)23219267      caoxf@htsec.com  
张瑞(021)23219634      zr6056@htsec.com  
联系人      zr3533@htsec.com  
朱睿(021)23219957

**有色金属行业**

钟奇(021)23219962      zq8487@htsec.com  
施毅(021)23219480      sy8486@htsec.com  
刘博(021)23219401      liub5226@htsec.com

**计算机行业**

陈美凤(021)23219409      chenmf@htsec.com  
蒋科(021)23219474      jiangk@htsec.com  
联系人      wxg8866@htsec.com  
王秀钢(010)58067934      ayp8320@htsec.com  
安永平(021)23219950

**社会服务业**

林周勇(021)23219389      lzy6050@htsec.com

**交通运输行业**

黄金香(021)23212081      hjx9114@htsec.com  
钱列飞(021)23219104      qianlf@htsec.com  
虞楠(021)23219382      yun@htsec.com  
联系人      jm9176@htsec.com  
姜明(021)23212111

**家电行业**

陈子仪(021)23219244      chenzy@htsec.com  
联系人      sw8317@htsec.com  
宋伟(021)23219949

**通信行业**

徐力(010)58067940      xl9312@htsec.com  
侯云哲(021)23219815      hvz6671@htsec.com

**汽车行业**

赵晨曦(021)23219473      zhaocx@htsec.com  
陈鹏辉(021)23219814      cph6819@htsec.com

**电力设备及新能源行业**

张浩(021)23219383      zhangh@htsec.com  
牛品(021)23219390      np6307@htsec.com  
房青(021)23219692      fangq@htsec.com  
徐柏乔(021)23219171      xbp6583@htsec.com

**食品饮料行业**

赵勇(0755)82775282      zhaoyong@htsec.com  
马浩博(021)23219822      mhb6614@htsec.com

**造纸轻工行业**

徐琳(021)23219767      xl6048@htsec.com

**煤炭行业**

朱洪波(021)23219438      zhb6065@htsec.com

**建筑建材行业**

周煜(021)23219972      zy9445@htsec.com

## 海通证券股份有限公司机构业务部

陈苏勤 总经理  
(021)63609993  
chensq@htsec.com

贺振华 总经理助理  
(021)23219381  
hzh@htsec.com

**深广地区销售团队**

蔡铁清(0755)82775962      ctq5979@htsec.com  
刘晶晶(0755)83255933      liujj4900@htsec.com  
辜丽娟(0755)83253022      gulj@htsec.com  
高艳娟(0755)83254133      ggyj6435@htsec.com  
伏财勇(0755)23607963      fcy7498@htsec.com  
邓欣(0755)23607962      dx7453@htsec.com

**上海地区销售团队**

贺振华(021)23219381      hzh@htsec.com  
姜洋(021)23219442      jy7911@htsec.com  
高臻(021)23219386      gaoqin@htsec.com  
季唯佳(021)23219384      jiwj@htsec.com  
胡雪梅(021)23219385      huxm@htsec.com  
黄毓(021)23219410      huangyu@htsec.com  
朱健(021)23219592      zhuj@htsec.com  
黄慧(021)23212071      hh9071@htsec.com  
卢倩(021)23219373      lq7843@htsec.com  
孙明(021)23219990      sm8476@htsec.com  
孟德伟(021)23219989      mdw8578@htsec.com

**北京地区销售团队**

赵春(010)58067977      zhc@htsec.com  
郭文君(010)58067996      gwj8014@htsec.com  
隋巍(010)58067944      sw7437@htsec.com  
江虹(010)58067988      jh8662@htsec.com  
杨帅(010)58067929      ys8979@htsec.com  
张楠(010)58067935      zn7461@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所  
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼  
电话：(021)23219000  
传真：(021)23219392  
网址：www.htsec.com