

理财改变生活

大成基金：短期关注一季报利润周期性

转折公司

A股再度宽幅震荡，多空分歧加大。大成基金指出，在政府公布了低于预期的一季度经济数据之后，市场寄希望与政府的放松政策。此时间段，大盘的推动力主要在于对央行未来进一步释放流动性以及铁路建设投资重新启动的预期。板块上，近来银行以及金融服务类板块保险股、券商股涨幅良好，汽车和地产等早周期股票表现也不错。

此前公布的汇丰4月PMI数据显示，经济景气有所回升，但回升力度不大，大成基金提醒尚需观察欧洲债务危机进展情况、国内政策预调微调动态以及国内通胀波动风险。信贷方面，大成基金认为，如果央行没有及时下调法定准备金比率，则4月份信贷投放量将重新回落，经济季节性回升的力度也会低于市场预期。

大成基金称，短期影响个股表现的主要是一季报数据和二季度带动经济增长的动力。由此看来，一季报利润周期性转折的公司与制度创新的券商是亮点；而二季度经济刺激力量表现在铁路建设投资、部分省份的基建投资等，这些会给一些基建相关行业带来不错的博弈机会。

综合而言，大成基金指出，4月份市场已连续走强，在宏观经济基本面无改善、货币政策放松力度有限的情况下，可能会面临一定的回调压力。此外，创业板退市制度的出台，对创业板股票将会有一定的打击。投资上应保持仓位稳定，增持政策利好以及估值较低、具有安全边际的行业和个股，回避回调风险较高行业和个股。

本周视点

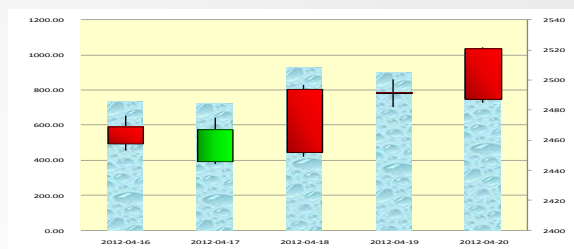
股票市场 本周上海股指再次回到 2400 以上，推动力主要是市场预期央行可能在未来进一步释放流动性以及铁路建设投资的重新启动。板块当中非银行金融服务当中的保险和券商涨幅良好，汽车和地产等早周期股票表现也不错，而白酒与医药等板块走势远远落后市场。

债券市场 本周资金面尚未转松，7 天回购利率仍在 3.5% 以上。同时国开债的供需矛盾加剧，导致中长期政策性银行债收益率继续上行，短期债券则受降准预期的影响有所下行，收益率曲线进一步陡峭化。

市场评论 在政府公布了较差的一季度经济数据之后，市场寄希望于政府的放松政策。在一系列的放松政策传言下，本周国内股市上扬，沪深 300 上涨 1.8%，中小板和创业板本周也上涨 1% 以上。表现较好的行业包括证券、保险和银行业，表现较差的行业为机械、医药、食品饮料和家电行业。

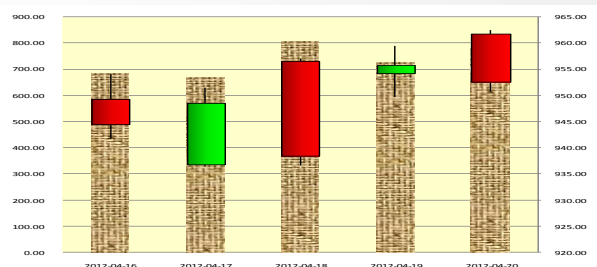
本周市场走势

(二零一二年四月十六日至二零一二年四月二十日)



上证 A 股

资料来源：大成基金数据中心

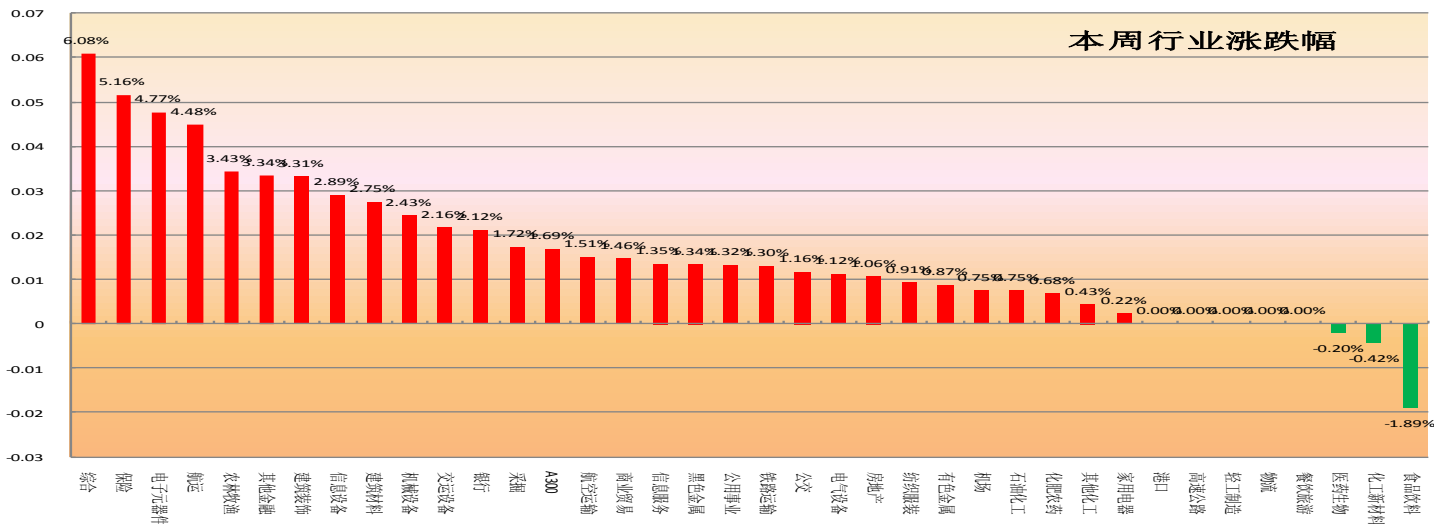


深证综指

资料来源：大成基金数据中心

本周行业表现

(二零一二年四月十六日至二零一二年四月二十日)



资料来源：大成基金数据中心

行业评论

本周综合和保险板块出现一定涨幅，分别上涨了 6.08% 和 5.16%；食品饮料和化工新材料板块出现一定跌幅，分别下跌了 1.89% 和 0.42%。

本周基金表现

基金	基金简称	本周净值(元)	本周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)	成立以来净值增长率(%)	投资回顾	下周展望
开放式	大成价值增长混合	0.71	0.91	7.15	315.06	<p>本周市场呈震荡攀升态势。市场基准沪深 300 指数上涨 1.8%。行业方面，白酒板块表现不佳，导致食品饮料成为表现最差的一级行业，而信托、保险、证券等非银行金融板块则带领金融服务行业走高，此外，园区开发概念股也有较好表现。我们仓位基本保持稳定，增持了符合经济周期的工程机械、建材板块，减持了基本面风险较高的医药板块，并调整了房地产板块中的持仓。基金份额净值周涨幅为 0.91%，涨幅小于大盘。</p>	<p>进入四月份以来，市场已连续走强，在宏观经济基本面无改善、货币政策放松力度有限的情况下，市场将面临一定的回调压力。此外，创业板退市制度的出台，对创业板股票将会有一定的打击。我们将继续保持仓位稳定，增持政策利好以及估值较低、具有安全边界的行业和个股，回避回调风险较高行业和个股。</p>
	大成债券	1.02	0.31	1.54	67.23	<p>本周资金面尚未转松，7 天回购利率仍在 3.5% 以上。同时国开债的供需矛盾加剧，导致中长期政策性银行债收益率继续上行，短期债券则受降准预期的影响有所下行，收益率曲线进一步陡峭化。</p>	<p>短期来看，我们维持政策放松导致收益率曲线陡峭化下行的判断。但如果央行没有及时下调法定准备金比率，则 4 月份信贷投放量将重新回落，经济季节性回升的力度也会低于市场预期，加上海外市场风险偏好有重新下降的风险，中长期债券收益率存在小幅回落的可能。</p>
	大成蓝筹稳健混合	0.66	1.15	8.58	186.99	<p>本周上证指数再次回到 2400 以上，推动力主要是市场预期央行可能在未来进一步释放流动性以及铁路建设投资的重新启动。板块当中非银行金融服务当中的保险和券商涨幅良好，汽车和地产等早周期股票表现也不错，而白酒与医药等板块走势远远落后市场。本基金尽管在医药、食品饮料资产配置较重，但也受益于券商板块的良好表现，使得基金净值涨幅能够跟随市场。</p>	<p>近几周以来，一季报利润周期性转折的公司与制度创新的券商是亮点，目前二季度经济刺激力量的带动点正在出现，铁路建设投资、部分省份的基建投资都有望给一些基建相关行业带来不错的博弈机会，如果下周以后的经济数据支持，市场仍将延续较好的走势。继续看好医药、电子、券商、工程机械等行业的复苏行情。</p>

大成精选增值混合	0.8	0.74	8.27	270.77	在政府公布了较差的一季度经济数据之后，市场寄希望于政府的放松政策。在一系列的放松政策传言下，本周国内股市上扬，沪深300上涨1.8%，中小板和创业板本周也上涨1%以上。表现较好的行业包括证券、保险和银行业，表现较差的行业为机械、医药、食品饮料和家电行业。	目前已经看到的房地产销量、水泥价格以及发电量层面的数据表明经济正在小幅好转，但是好转力度不大。4月份四大行存款的流失以及新增贷款的锐减也表明货币政策不会大幅度放松，偏积极的财政政策正在逐渐开展，在此基础上，经济可能会震荡筑底。市场未来的走势也会继续盘整，在看到明确的通胀下行之前，市场很难有大幅度的上涨。
大成沪深300指数	0.8	1.65	11.15	94.56	本基金在本周内保持仓位和结构的相对稳定，操作减少。本周基金根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合调整，保持了较好的跟踪误差。	本基金将根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合调整，力求减少操作、保持较好的跟踪误差。
大成2020生命周期混合	0.63	0.48	1.12	104.81	本周市场延续前两周上涨态势，沪深主要指数全部上涨，上证综指涨幅最大，其次是创业板，再次是中小板，深圳成指涨幅最小。	鉴于近期消费股优良的业绩表现，我们认为还是要坚持看多消费板块，但由于近三年的超额收益，使得消费板块的预期呈现出惯性的乐观，所以我们近期会加大研究力度，精选商业模式更加成熟的个股。
大成积极成长股票	0.84	0.72	3.34	101.08	低估值的大金融和周期板块上周涨幅居前，食品饮料板块受食品安全问题和不及预期的一季报影响而出现明显下跌。市场延续震荡向上的态势。	预计受益于财政政策松动预期的板块仍将取得超额收益，市场在本周将迎来又一次存款准备金下调的时间窗口。
大成创新成长混合	0.76	0.93	9.85	68.46	本周市场持续反弹，活跃着两条线路：一是券商创新及金融改革概念，二是和房地产产业链相关的周期股。在金改的大背景下，金融类和综合类板块表现优异；而在政策逐渐放松的背景下，预期改善推动了房地产、水泥、机械等板块的崛起。	最近一段时间是年报和季报集中披露期，创业板和中小板普遍低于预期，中小盘股票估值去泡沫化过程仍将延续。
大成景阳领先股票	0.67	0	6.48	186.84	本周市场继续上涨，沪深300指数上涨1.8%，受益保险行业相关改革预期，本周保险板块大幅上涨，证券、银行也有所表现，食品饮料为本周表现最差的板块。	汇丰4月PMI数据显示经济景气有所回升，但回升力度不大，后续尚需观察欧洲债务危机进展情况。

大成强化收益债券	0.97	0.09	1.82	17.15	本周上证综指上涨 2% 收于 2,407 点, 沪深 300 指数上涨 1.8% 收于 2,627 点。可转债上周 13 涨 1 平 5 跌, 转债平均上涨了 0.55%, 上涨幅度小于正股。其中, 恒丰转债、中海转债、美丰转债上涨最多, 分别为 2.88%、1.70%、1.58%, 而燕京转债、国投转债下跌最多, 分别为 -0.77%、-0.56%。	本周转债市场再次显示出行业分布方面的不足之处, 股市热点多与转债无关, 转债平价指数表现也明显落后于股指。而凭借政策预期引发的反弹往往容易出现反复, 取决于政策能否顺利兑现。转债市场已经反映了不少正面因素和预期, 市场开始向波动区间的中上部靠拢。
大成策略回报股票	0.87	0.58	3.2	62.26	本周市场继续震荡向上, 市场对政策放松的预期进一步加强。金融创新板块成为市场最为关注的主题。	发电量与 PMI 数据显示实际经济 4 月份改善的力度仍不明显。欧元区 PMI 数据也出现大幅回落。如果后期信贷政策不出现明显松动, 投资者对经济增长前景的信心可能受到影响。
大成行业轮动股票	0.84	0.96	10.48	-15.7	指数继续小幅上涨, 我们交易很少。更多的上市公司公布年报、季报, 基本都在预期之内。目前的阶段历史业绩不是影响股市的关键因素。	在稳中求进的大背景下, 结合改革和科技发展等大趋势看当前的股市。我们对中期有信心, 短期可能会出现震荡, 但不用过于担心。
大成中证红利指数	0.87	1.52	9.34	-13.4	本周中证红利指数上涨 1.72%。	短期大盘仍有可能处于震荡走势, 密切关注 CPI 及利率政策动向。
大成核心股票	0.81	0.12	7.57	-19	本周沪深 300 指数上涨 1.8%, 保险板块表现良好, 主要受益保险行业相关政策预期, 金融板块为本周表现最好的板块, 而食品饮料为本周表现最差的板块。	汇丰 4 月 PMI 数据显示经济景气有所回升, 但回升力度不大, 后续尚需观察欧洲债务危机进展情况。
大成 40 联接	0.79	-0.25	6.17	-20.8	延续了前两周的良好走势, 本周市场继续上扬。市场基准沪深 300 指数上涨 1.8%。综合、金融服务行业涨幅居前, 而食品饮料、轻工制造业继续落后于大盘。受行业构成影响, 本周深证成长 40 指数下跌 0.23%。ETF 严格根据指数成份股权重调整组合, 保持了较低的跟踪误差; 联接基金按照基金合同约定, 持有不低于 90% 的目标 ETF 份额, 走势和目标 ETF 接近。	新修订的创业板上市规则将 5 月 1 日起实施, 退市规则较为严厉, 预计对相关股票会产生较为重大的影响。若创业板遭受打击, 主板股票也可能受到整体估值水平下降的牵连。ETF 将继续严格根据指数进行构建组合; 联接基金将保持高仓位, 力争和目标 ETF 的走势保持一致。
大成 40ETF	0.77	-0.26	6.63	-22.8		
大成保本	1.02	-0.1	0.29	2.5	国际方面, 欧债危机的恐慌情绪继续抬头。西班牙国债标售效果不佳, 国债收益率飙升, 市场担忧西班牙可能无法实现赤字目标, 且对其银行业忧心忡忡, 这拖累了上周欧洲股市的表现。	我们仍然担心经济会走出准“滞胀”格局。最近支撑股市反弹的主要因素还是政策期待, 而凭借政策预期引发的波动往往容易出现反复。政策兑现程度仍将影响我们对股市及转债的看法。

	大成内需增长	0.89	0.45	7.13	-11.4	本周市场在金融改革相关概念股票带动下，沪深300上涨1.8%。	预计市场短期内维持震荡。周期股经历大幅上涨后可能有回调。
	大成内地消费	1.09	-0.18	9.33	9	本基金在本周内保持仓位和结构的相对稳定，操作减少。本周基金根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合调整，保持了较好的跟踪误差。	本基金将根据申购、赎回和市场的波动情况，进行组合微调，力求保持较低的跟踪误差。
	大成可转债	1	0.1	0.1	0.3	本周股市在政策预期等因素推动下继续出现反弹。债市方面，收益率整体继续下行，无论债市、股市都对降准等存在较高的预期。转债市场出现小幅正回报，但股市热点多与转债无关，转债平价指数表现明显落后于股指。	转债市场已经反映了不少正面因素和预期，市场处在波动区间的靠下位置，而近日随着估值有所修复，市场开始向波动区间的中上部靠拢。政策兑现程度仍会影响我们对股市震荡区间及转债的看法，值得继续关注。
封闭式	大成景福封闭	0.95	0.65	5.89	201.28	本周市场在金融改革相关概念股票带动下，沪深300上涨1.8%。	预计市场短期内维持震荡。周期股经历大幅上涨后可能有回调。
	大成景宏封闭	0.96	0.98	9.11	337.24	指数继续小幅上涨，我们交易很少。更多的上市公司公布年报、季报，基本都在预期之内。目前的阶段历史业绩不是影响股市的关键因素。	在稳中求进的大背景下，结合改革和科技发展等大趋势看当前的股市。我们对中期有信心，短期可能会出现震荡，但不用过于担心。
	大成优选封闭	0.84	1.57	11.82	-11.35	受政策预调微调预期、金融改革与创新范围扩大以及人民币汇率双向波动等正面因素的影响，A股市场本周延续反弹，大金融类板块涨幅居前。	短期需要关注国内政策预调微调动态、国内通胀波动风险、后续信贷投放进度与信贷需求态势、房地产销售回暖可持续性以及制造业终端需求恢复程度等。
	景丰债券	0.98	0.21	2.95	-2.3	基本面方面，市场对经济下行但不会出现硬着陆已经形成较为一致的预期，而铁路等复工强化了这一预期。流动性方面，央行相关人士表示将稳定增加流动性供给，引发市场对流动性宽松和降准的憧憬。上月贷款存在明显的季度未效应，而4月份存款如期流出，加上银监会要求银行代付业务表外转表内，本月信贷规模和结构堪忧。而新股发行及再融资步伐仍较快，流动性状况实际上并无实质改观。	下周继续关注因素包括政策兑现情况、最新的信贷数据，以及最后一批也可能是最差一批业绩数据公布。本周的反弹主要还是源自于政策预期，而凭借政策预期引发的波动往往容易出现反复，市场面临的不确定性增大。
QDII	大成标普500	0.96	0.9	9.14	-3.66	本基金在本周内保持了仓位和结构的相对稳定，并根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合微调，保持了较低的跟踪误差。	本基金将根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合微调，力求保持较低的跟踪误差。

基金	万份基金单位本周累计收益(元)	最近7天年化收益率(%)	最近30天年化收益率(%)	今年以来年化收益率(%)	成立以来年化收益率(%)	投资回顾	下周展望
货币基金 A	4.9901	3.71%	3.75%	4.37%	2.61%	本周资金面并未能够转松,虽然4月15日有部分法定存款准备金因为存款减少而退款且央行公开市场净投放520亿,但由于债券发行较多,且财政存款因为企业陆续上缴企业所得税而开始增加,资金宽松的因素基本上被收紧的因素所抵消,回购利率保持在前一周的高位,甚至略有上升。	往前看,人民币单日波动区间的加大将使得外汇占款增量继续处于低位,而二季度财政存款的增量是全年最高的,加上市场通过回购融入资金的需求依然较强,如果央行不进一步下调法定准备金比率来系统性的提高银行超储资金水平,那么受影响的不仅仅是债券市场,银行的信贷投放能力也会被大幅削弱。
货币基金 B	5.3185	3.96%	4.00%	4.62%	2.86%		

数据截止 2012 年 04 月 20 日

资料来源:大成基金金融工程部

编辑:俞谈铃 责任编辑:阮艺力 2012 年 04 月 25 日

免责声明

——本资讯所载资料的来源及观点出处皆被大成基金认为可靠,本公司力求但不保证其准确性及完整性。资讯内容仅供参考,并不构成投资建议。大成基金管理有限公司版权所有,未经授权不得更改、复印、转发或公开传播。