

## 理财改变生活

### 季报业绩及政策走向将影响市场走势

目前 A 股 2011 年年报业绩基本公布完毕，今后两周将集中公布 2012 年一季报业绩，大成基金表示，季报业绩将成为今后一段时间股价走势的重要推动力。一季度重要经济数据已陆续公布，市场正密切关注政策动向。一季报疲软的业绩与政策放松预期的无法证伪或将导致市场更多以震荡为主。

截至 4 月 14 日，A 股市场共有 775 家上市公司发布了 2012 年一季报业绩预告，其中 358 家公司业绩预计向好（即扭亏、预增、略增），占发布业绩预告公司总数的 46%，低于 2011 年 1 季报业绩预计向好的 61%，也创出了最近 10 个季度的最低点。大成基金认为，中国经济潜在增速下降可能正在发生，在此宏观大背景下，上市公司整体业绩将难有惊喜。如果一季报大幅低于市场预期，那么 2012 年年度业绩可能将会面临调整。值得一提的是，近期消费股业绩表现优良。鉴于此，大成基金继续看多消费板块，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，投资消费类股须加大研究力度，精选商业模式更加成熟的个股。

大成基金同时指出，今年市场基本上受到经济下滑与政策放松两个因素的影响。在调整完之后，市场有可能又会憧憬政策的放松。4 月份是传统的投资旺季，加上企业上缴利税，资金面状况一般偏紧，未来央行能否采取准备金率下调等对冲操作加以缓解值得关注。后市来看，国内失业率、通胀走势、欧美货币政策和国际油价是观察政策能否放松的指标。如果政府货币与财政政策没有较大的转向，今年经济将出现见底缓慢回升、流动性维持低位增长的格局，股票市场难以出现大趋势行情。

## 本周视点

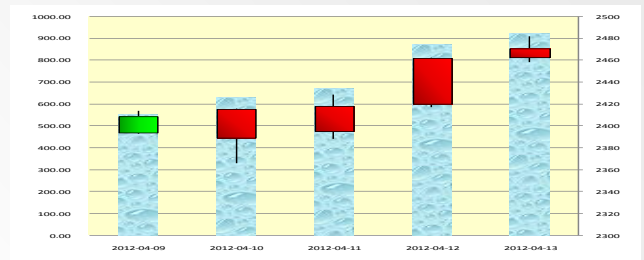
**股票市场** 本周是公布经济数据的一周，市场波动加大，总体向上，周期与非周期类股票走势差异不大，但券商和房地产股票走势较为突出，显示出市场对于金融创新与政策适度放松预期增大。而食品饮料、医药、银行等板块涨幅较为落后。

**债券市场** 本周为 1 季度数据密集公布期，国内债券市场顺序经历了“通胀超预期反弹、进出口数据表征内需依然不足、信贷过万亿，但中长期贷款增长乏力、宏观增长数据低于预期”的数据冲击。而海外市场方面，美国非农就业数据差于预期及西班牙债券收益率上升带来的紧张情绪使得海外风险偏好一度减弱。

**市场评论** 受深圳金融创新政策的影响，本周券商股和深圳本地股表现出色。在一季度经济数据不及预期的背景下，本周市场走势仍然较强，成交也较为活跃。

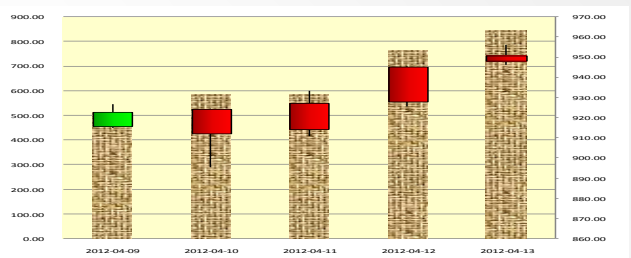
## 本周市场走势

(二零一二年四月九日至二零一二年四月十三日)



上证 A 股

资料来源：大成基金数据中心

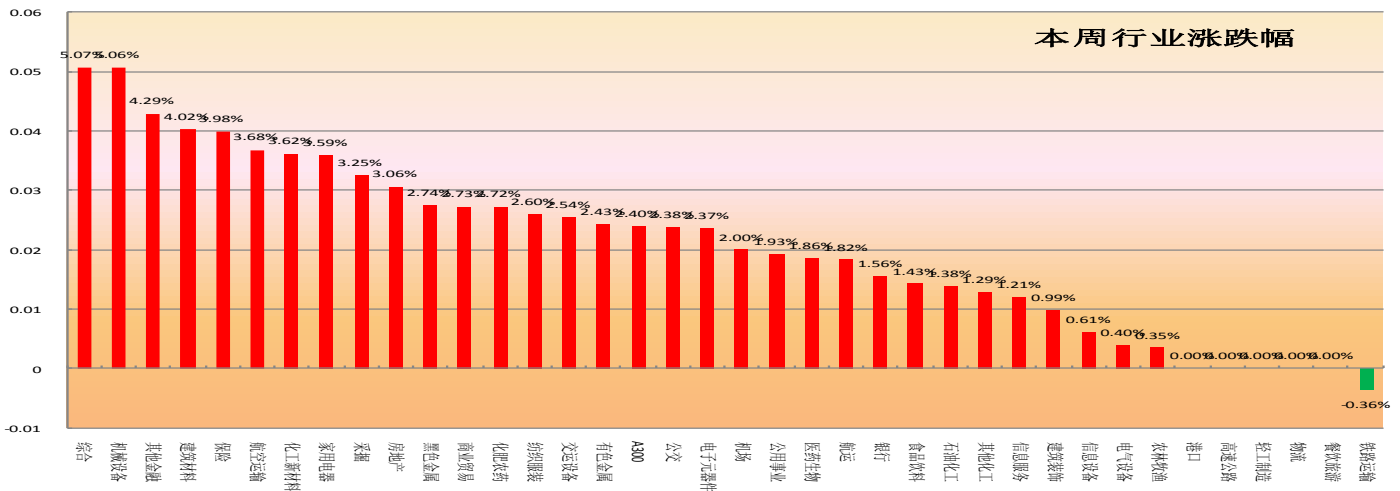


深证综指

资料来源：大成基金数据中心

## 本周行业表现

(二零一二年四月九日至二零一二年四月十三日)



资料来源：大成基金数据中心

## 行业评论

本周综合和机械设备板块出现一定涨幅，分别上涨了 5.07% 和 5.06%；铁路运输板块出现一定跌幅，下跌了 0.36%。

## 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	1.89	6.19	311.33	清明假期过后，市场重拾升势。市场基准沪深 300 指数上涨 2.41%。普涨格局再度出现，各主要行业均有不同程度的上涨，房地产行业以及相关的园区开发板块成为本轮上涨的领头羊，餐饮旅游、商业贸易等消费类行业也有较好表现，而以白酒板块为代表的食品饮料行业则涨幅较小。我们仓位基本保持稳定，增持了估值较低且基本面向好的房地产、非银行金融板块，减持了银行、医药板块中估值较高的个股，并调整了建材板块中的持仓。基金份额净值周涨幅为 1.89%，涨幅小于大盘。	在信贷优于预期的刺激下，目前市场较为强势，地产券商等部分板块也有后继利好出现，市场出现系统性风险的可能性不大。预计市场将继续震荡向上，随着游资的活跃，市场热点将迅速切换，部分板块或个股可能走出较为优异的独立行情。我们将继续保持仓位稳定，增持政策面利好，以及估值具有优势的行业和个股，减持基本面没有改善的行业和个股。
	大成债券	1.01	0.13	1.23	66.72	本周为 1 季度数据密集公布期，国内债券市场顺序经历了“通胀超预期反弹、进出口数据表征内需依然不足、信贷过万亿，但中长期贷款增长乏力、宏观增长数据低于预期”的数据冲击。而海外市场方面，美国非农就业数据差于预期及西班牙债券收益率上升带来的紧张情绪使得海外风险偏好一度减弱。	从基本面来看，3 月份经济增速已经出现了回升，同时通胀也显现出一定的上行压力。如果二季度货币信贷增速继续扩张，通胀预期也将重新抬头。考虑到通胀压力，我们将适当降低利率产品的久期。
	大成蓝筹稳健混合	0.65	1.72	7.35	183.72	本周是公布经济数据的一周，市场波动加大，但总体向上，周期与非周期类股票走势差异不大，但券商和房地产股票走势较为突出，显示出市场对于金融创新与政策适度放松预期增大。而食品饮料、医药、银行等板块涨幅较为落后，影响了本基金的净值表现。针对市场的变化，本管理人及时调整了部分行业配置，增持非银行金融板块，择机降低了有色和医药板块的配置。	由于目前经济数据与金融数据仍存在矛盾之处，显示出目前经济领域内大型企业与小企业之间的经营环境与运营差异正在突出，因此本基金认为短期内看好市场的背景下，应继续重点投资大蓝筹公司，特别是具备行业领先能力的大型企业。即便市场短期内会有震荡，也是择机增持这些优质企业的大好时机。

大成精选增值混合	0.79	1.65	7.47	268.03	本周一季度宏观数据发布，经济呈现缓中趋稳走势。在此背景下，A股市场延续上周的反弹行情，沪指周涨幅2.28%。创业板指数周涨幅2.43%，中小板指数涨幅1.86%。行业层面上，保险、证券行业表现较好，食品饮料、银行表现较弱。	本周公布的数据显示，在出口增速放缓，房地产投资明显下滑的情况下，一季度中国GDP同比增速下滑至8.1%。3月消费、工业生产增速有所回升，新增人民币贷款超万亿。一季度国内经济仍呈探底态势，下游需求端表现比较弱，仍没有明显的好转。不过，3月规模以上工业增加值同比实际增长11.90%，较前两个月加快0.5个百分点，好于市场预期。由于政府政策在未来一段时间仍旧很难大幅度放松，市场有望延续宽幅震荡走势。
大成沪深300指数	0.79	2.24	9.34	91.4	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	1.13	0.64	103.84	市场因为对银行贷款增速的担忧引发了经济硬着陆的悲观预期，但或许这是经济增长引擎发生改变所引起的附带效应。我们综合评判全球经济已经走出了最差的低谷，潜在的更大的超预期的风险，目前似乎较难评判。	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	0.83	1.85	2.6	99.64	受深圳金融创新政策的影响，本周券商股和深圳本地股表现出色。在一季度经济数据不及预期的背景下，本周市场走势仍然较强，成交也较为活跃。	本周市场仍将受政策博弈的预期影响，市场下一步走势取决于后期具体的货币和财政政策出台的时点和力度。
大成创新成长混合	0.75	1.9	8.84	66.9	本周市场周初受到CPI超预期影响，大幅震荡，后半周受到信贷超预期等利好刺激明显回升，上证指数周涨幅2.28%。3月份新增信贷为1.01万亿，1季度新增信贷总规模为2.46万亿，基本符合此前预期。。	政策利好预期在上周行情走势中已经有所反映，而经济基本疲软的态势仍然没有改变，目前资本市场整体的资金供求短期仍不乐观，两市继续向上的空间有限。
大成景阳领先股票	0.67	1.2	6.48	186.84	本周市场大幅上涨，沪深300指数上涨2.41%，其中房地产上涨4.9%，为本周市场的领涨板块。3月过万亿的信贷数据提振市场信心，周期性板块有所表现，食品饮料为代表的稳定类板块表现弱于大盘。	虽然3月信贷超预期，但国家统计局公布的1季度经济数据明显低于市场预期，在经济不振，通胀抬头的背景下，后续市场预计将继续震荡。

大成强化收益债券	0.97	1.09	1.73	17.05	本周上证综指上涨 2.28%收于 2,359 点, 沪深 300 指数上涨 2.41%收于 2,580 点。可转债上周全线上涨, 平均上涨了 1.46%。质押回购预计在 5 月中旬正式开始, 转债估值水平略有上升, 截止 4 月 13 日, 转债市场平均纯债溢价率为 14.1%, 比前周的 12.61%有所增加。	鉴于股市整体波动空间不大, 把握结构性、个股机会显得尤为重要。转债市场仍处于底部, 长期来看机会明显大于风险。随着机会成本的降低, 转债市场配置价值有望随时间推移而提升。
大成策略回报股票	0.86	1.77	2.61	61.33	本周市场震荡向上, 延续了清明节后的走势。市场对 1 季度 GDP 数据低于预期反映有限, 显示政策放松预期加强。	预计前期较为强势的券商和周期股在政策放松尚未兑现之前将保持震荡走势。整体来说, 市场上行概率大于下行风险。
大成行业轮动股票	0.84	2.45	9.44	-16.5	指数小幅上涨, 我们交易很少。最近很多公司一季报业绩大幅下滑, 但基本在预期之内, 并未对股价造成明显影响。	大方向稳中求进, 股市大方向大概率也如此。短期看, 关注 CPI 数据回升的可能, 这将对市场的短期波动造成影响。
大成中证红利指数	0.85	2.16	7.7	-14.7	本周中证红利指数上涨 2.26%。	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	1.63	7.44	-19.1	受 3 月信贷数据超预期的影响, 本周市场大幅上涨, 沪深 300 指数上涨 2.41%, 其中房地产上涨 4.9%, 为本周市场的领涨板块。周期性板块有所表现, 食品饮料为代表的稳定类板块表现弱于大盘。	虽然 3 月信贷超预期, 但国家统计局公布的 1 季度经济数据明显低于市场预期, 在经济不振, 通胀抬头的背景下, 后续市场预计将继续震荡。
大成 40 联接	0.79	1.28	6.43	-20.6	信贷投放力度大于预期, 市场迅速走强。市场基准沪深 300 指数上涨 2.41%。在行业方面, 综合、房地产、餐饮旅游行业涨幅居前, 而食品饮料、农林牧渔行业则涨幅落后。中小板、创业板涨势也相对较缓。上周深证成长 40 指数上涨 1.23%, 涨幅低于大盘。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。	随着首套房贷松动, 以及信贷投放数量增加, 市场普遍预期货币政策放松的可能性逐渐增大。但宏观经济基本面仍然没有明显改善, 市场整体机会和风险都不大, 预计仍将震荡整理。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	1.31	6.91	-22.6		
大成保本	1.03	0.1	0.39	2.6	国际方面, 投资者对于欧债危机的担忧情绪再度升温, 西班牙与意大利的国债收益率大幅攀升。国内方面, 经济放缓和通胀增速双双超预期, 货币数据和信贷数据虽有大幅改善但仍存结构性问题, 经济前景亟需政策呵护。全周来看, 上证综指上涨 2.28%收于 2,359 点, 中债标普转债指数上涨。	考虑到 4 月份银行存款将再度流失, 信贷增长也会再次受到抑制。在房地产新开工短期难有显著恢复的情况下, 基建投资能否反弹也值得重点关注。然而这很大程度上取决于银行承担更大风险的能力和意愿。此外, 通胀的走势也会影响货币放松的速度和力度。

	大成内需增长	0.88	1.85	6.65	-11.8	3月信贷超预期，市场反弹，但周五公布的一系列经济数据显示，经济仍处在回落态势。	由于市场对二季度投资增速上行有所期待，但需要等到具体数据兑现，因此判断大盘会弱势盘整。
	大成内地消费	1.09	1.68	9.53	9.2	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	0.5	0	0.2	本周股市在信贷超预期、深圳金融创新及政策预期推动下出现反弹。债市方面，收益率整体变化不大，但短融、中票以及交易所低评级房地产债相对表现较好。转债市场表现突出，出现明显的估值修复。	影响转债市场走势的决定性因素还是股市。政策如何应对经济下行仍值得继续关注，我们仍认为二季度股市将呈现胶着状态，在保持底仓同时把握较窄空间内的波段操作机会。
封闭式	大成景福封闭	0.95	1.49	5.2	199.32	3月信贷超预期，市场反弹，但周五公布的一系列经济数据显示，经济仍处在回落态势。	由于市场对二季度投资增速上行有所期待，但需要等到具体数据兑现，因此判断大盘会弱势盘整。
	大成景宏封闭	0.95	1.99	8.05	333	指数小幅上涨，我们交易很少。最近很多公司一季报业绩大幅下滑，但基本在预期之内，并未对股价造成明显影响。	大方向稳中求进，股市大方向大概率也如此。短期看，关注CPI数据回升的可能，这将对市场的短期波动造成影响。
	大成优选封闭	0.83	2.23	10.09	-12.72	受政策微调预期、3月信贷过万亿等正面因素影响，A股市场本周延续反弹，低估值蓝筹股与部分成长股均有表现，前期较波动的市场情绪有所稳定。	短期需要关注西班牙国债收益率跃升可能引发新的欧债担忧风险、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	1.04	2.74	-2.5	本周公布的经济数据显示，通胀反弹和经济下行均差于预期，而信贷规模和工业增加值又好于预期。政策方面，结合国务院常务会议精神，目前的经济下行还不足以导致政策的全面转向，但政策空间仍较大，经济硬着陆风险小。通胀风险是制约未来政策放松空间的重要因素。	未来一段时间，政策层面仍将相机抉择对冲经济下行风险，股市难有趋势性方向。转债市场在本周出现一些积极变化并推动估值有所修复，不过变动空间难以太大。操作上我们在保持底仓同时，把握较窄空间内的波段操作机会。
QDII	大成标普500	0.95	-2.07	8.17	-4.52	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	5.4147	3.98%	3.79%	4.41%	2.61%	本周银行间市场资金面较为稳定, 1天回购利率保持在3%附近, 而7天回购利率保持在3.8%左右。资金面平稳的主要原因是公开市场到期资金量的上升。总体来看, 本周公开市场回笼了790亿资金, 由于有1310亿的正回购和央票到期, 因此上周公开市场上净投放了520亿的资金。央行在公开市场上已经连续三周实现净投放。	我们认为4月中下旬法定比率再次下调的可能性较大, 以对冲财政存款缴款带来的流动性压力, 此外人民币汇率波动区间扩大, 在短期内会增加贬值压力, 外汇占款可能会重新减少, 也需要法定比率进行相应的下调。
货币基金 B	5.7446	4.23%	4.05%	4.67%	2.85%		

数据截止 2012 年 04 月 13 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 18 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。