|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **智能家居孕育的投资机会**  **股票市场运行周报**  **宏观经济及债券市场 旗下基金表现** |  |  |



**智能家居孕育的投资机会**

从投资角度而言，智能家居所孕育的机会不容小视。

在国内，单从硬件角度来看智能家居可能是千亿级别的市场；如果考虑到软件和服务，其市场空间或达到数千亿，涉及的参与者将更多。

积极寻找投资机遇，用开放的心态迎接智能家居时代的到来。

**宏观经济与债券市场**

**20140120-20140124**

1月汇丰PMI指数预览为49.6%，比上月终值下降0.9个百分点，低于市场预期的50.3%，结合发电量、工业品价格等高频数据，我们预期今年1-2月份经济增长可能会延续温和回落的趋势，但向下的空间可能也相对有限；

本周央行公开市场投放21天逆回购3000亿，7天逆回购750亿；一级市场多支利率债发行；二级市场利率债交投活跃，收益大幅下行；信用债成交活跃，中票买盘踊跃，短融相对成交清淡。 **智能家居孕育的投资机会**

**交银施罗德行业研究员 李博**

新年伊始, 一则消息震动了整个市场—Google（谷歌）以32亿美金收购了一家有着苹果血统的智能家居公司Nest Labs，而据统计该公司2013年销售收入约3亿美元，也就是说Google用10倍销售额的价格完成了本次收购，其价格之高令人惊叹！我们不禁要问，这背后究竟隐藏着怎样的故事？

笔者认为，该事件或标志着一个全新的智能家居时代的到来，我们的生活或许由此改变。

什么是智能家居？通常的定义是利用综合布线技术、网络通讯技术、安全防范技术以及自动控制技术等将家居生活有关的设备集成，提升家居生活的便捷性、安全性和舒适性。对此，我们用Nest Labs的产品进行解释。Nest Labs目前的主要产品之一是智能温控器，智能恒温器通过对家中环境的监测，自动控制暖气和空调设备，使得温度始终保持在用户设定的温度上。同时它还具备学习功能，能根据用户的生活习惯自动调节不同场景下的温度，比如睡眠模式。此外，该智能恒温器还能通过手机进行远程控制，可以实现用户离家情景下的操作。对用户而言，生活的舒适性和操作家居设备的便捷性都得以提升。最关键的是，相对于传统设备，Nest智能温控器还能帮助用户省电。以上的情景仅仅只是一个智能产品所带来的变化，而当所有家居设备都变成智能后，比如智能电视、智能冰箱，其整体将组成一个智能平台，极大地改善用户家居生活的体验。

为什么笔者认为智能家居全新的时代即将到来？首先从技术角度而言，以往的智能家居主要以单向控制为主，而随着无线网络通讯等技术的发展和移动智能终端的普及，人与家居设备以及设备之间的交互已经不再存在障碍，这将极大地推进智能家居的深化，即从以往的单向控制发展到双向交互的过程。其次从企业发展的角度看，其产品能否满足用户的极致需求将是未来企业成败的关键，而家居生活作为人类活动中重要的一环必将占据较为核心的位置，这将推动智能家居产品的不断创新。同时，在信息经济时代，家庭数据的入口将成为兵家必争之地，而打造智能家居平台是获取这一信息的最重要途径，其孕育的商机不可估量，这也是Google高价收购Nest的根本原因所在。当然，进入智能家居时代的过程并非一蹴而就，但这一趋势近在眼前。

从投资角度而言，智能家居所孕育的机会不容小视。在国内，单从硬件角度来看智能家居可能是千亿级别的市场，其中参与者包括工程商、设备制造商、零部件制造商、系统集成商等。如果考虑到软件和服务，其市场空间或达到数千亿，涉及的参与者将更多。其中，最有价值的是能获取客户流量和客户数据并能将这一资源变现的企业，至于谁最终能进入最有价值的那一环，需要投资者耐心去寻找。总而言之，我们需要用一个积极、开放的心态去迎接智能家居时代的到来。

**股票市场运行周报（20140120-20140124）**

**交银施罗德量化投资部**  
本周上证综指上涨2.47%，深证成指上涨4.12%，中小板指数上涨5.54%，沪深两市成交量为9,280.69亿元。从行业表现来看，仅石油天然气行业下跌1.21%，其余行业均有不同程度上涨，通信传媒、房地产、零售行业涨幅最大，涨幅分别为8.51%、7.77%、7.25%；从行业换手率来看，信息技术行业换手率最大，换手率超过11%；从风格特征来看，高市盈率指数涨幅最大，涨幅为6.05%，绩优股指数涨幅最小，涨幅为2.24%。

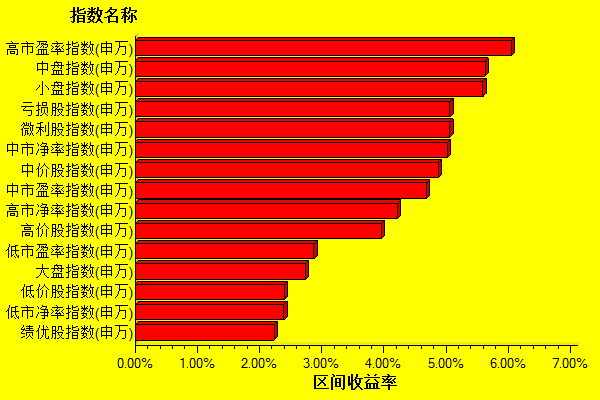
**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间**  **收益率** | **成交金额（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 2.47% | 3,428.7 | A股总市值（亿元） | 270,030.48 |
| 上证180 | 2.68% | 1,671.7 | A股流通市值（亿元） | 196,607.80 |
| 上证50 | 1.79% | 744.1 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 12.57 |
| 沪深300 | 3.08% | 2,578.4 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 11.21 |
| 深证成指 | 4.12% | 487.3 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 1.72 |
| 深证100 | 4.35% | 1,056.5 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 1.59 |
| 申万中小板 | 5.54% | 2,577.3 | A股加权平均股价 | 6.64 |
| 申万基金重仓 | 4.01% | 5,424.1 | 两市A股成交金额(亿元) | 9,280.69 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 通信传媒 | 8.51% | 9.89% | 建筑建材 | 3.85% | 2.56% |
| 房地产 | 7.77% | 4.60% |  | 交通运输 | 3.83% | 1.44% |
| 零售 | 7.25% | 6.80% | 化工 | 3.82% | 5.37% |
| 信息技术 | 6.67% | 11.66% |  | 食品饮料 | 3.38% | 4.30% |
| 日用化学品 | 6.36% | 8.04% |  | 有色金属 | 3.19% | 2.62% |
| 造纸林业 | 6.06% | 5.13% |  | 纺织服装 | 3.10% | 5.01% |
| 餐饮旅游 | 6.05% | 7.25% | 农业与牧渔业 | 2.82% | 6.46% |
| 综合 | 5.80% | 4.19% |  | 电力 | 2.70% | 2.41% |
| 家用电器 | 5.58% | 9.34% | 医药生物 | 2.70% | 5.61% |
| 军工 | 5.35% | 5.08% |  | 煤炭 | 2.19% | 1.49% |
| 机械 | 5.23% | 6.60% | 钢铁 | 2.13% | 1.25% |
| 交运设备(除军工) | 4.88% | 4.07% | 非银金融 | 2.08% | 3.49% |
| 电气设备 | 4.75% | 6.13% | 银行 | 0.29% | 0.34% |
| 贸易 | 4.63% | 5.09% | 石油天然气 | (1.21%) | 0.32% |

**[图1：风格特征]**



数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20140120-20140124

**宏观经济及债券市场20140120-20140124**

**交银施罗德固定收益部**

●**宏观经济：**1月汇丰PMI指数预览为49.6%，比上月终值下降0.9个百分点，低于市场预期的50.3%。其中产出指数初值为51.3%，相对12月下降0.5个百分点；新订单指数为49.8%，相对上月下降1.8个百分点。这一数据印证了中国经济从去年3季度的阶段高点的回落过程仍在延续。结合发电量、工业品价格等高频数据，我们预期今年1-2月份经济增长可能会延续温和回落的趋势。但我们同时留意到，目前经济的库存水平可能处于相对较低的位置，财政政策、货币政策都有较大的回旋余地，开年信贷增长情况仍保持相对强劲。因此宏观经济向下的空间可能也相对有限。

自12月以来，猪肉价格连续大幅下跌，导致食品价格整体回落。这意味着今年1季度的通胀水平可能会非常温和，甚至比去年12月更低一些。

●**债券市场：**本周央行公开市场投放21天逆回购3000亿，7天逆回购750亿，受此影响，银行间资金面的紧张局势得以缓解，周二开始各期限资金价格开始下行，但春节临近，市场上1月以上资金价格依然维持高位，14-21天资金价格因跨节也稳步上行。本周一级市场多支利率债发行。市场参与积极，中标结果均大幅低于市场预期。二级市场利率债交投活跃，收益大幅下行。本周信用债成交活跃，尤其下半周开始，中票买盘踊跃，短融相对成交清淡。

****

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | | **最新 净值** | | **累计 净值** | **基金回报** | | | | | | | | |
| **最近一月** | | **最近三月** | **最近六月** | | **最近一年** | **最近三年** | | **成立至今** |
| **交银精选** | | 0.7543 | | 2.9461 | 3.72% | | -2.11% | -4.27% | | 9.14% | -5.72% | | 253.89% |
| **交银稳健** | | 1.1480 | | 2.7830 | 2.29% | | -3.44% | -2.64% | | -2.48% | -0.58% | | 186.59% |
| **交银成长** | | 3.1833 | | 3.5883 | 6.06% | | 0.53% | 1.61% | | 24.75% | 35.75% | | 266.53% |
| **交银蓝筹** | | 0.7632 | | 0.7782 | 3.25% | | -2.28% | -2.32% | | 6.55% | 1.54% | | -22.62% |
| **交银增利A/B** | | 0.9656 | | 1.3056 | -0.16% | | -4.44% | -3.98% | | -2.86% | 7.75% | | 33.17% |
| **交银增利C** | | 0.9604 | | 1.2784 | -0.19% | | -4.55% | -4.19% | | -3.28% | 6.36% | | 29.81% |
| **交银环球** | | 1.567 | | 1.761 | 2.54% | | 4.54% | 13.56% | | 15.11% | 5.78% | | 80.14% |
| **交银先锋** | | 1.2008 | | 1.2798 | 3.45% | | 0.82% | 1.12% | | 6.12% | 7.09% | | 28.21% |
| **治理ETF** | | 0.604 | | 0.672 | -2.42% | | -6.36% | 0.33% | | -13.59% | -16.34% | | -32.78% |
| **交银治理** | | 0.689 | | 0.689 | -2.27% | | -6.00% | 0.44% | | -13.11% | -15.46% | | -31.10% |
| **交银主题** | | 0.794 | | 0.809 | 2.72% | | 1.66% | 2.98% | | -15.44% | -21.85% | | -19.49% |
| **交银趋势** | | 0.817 | | 0.817 | 3.68% | | -0.73% | -0.49% | | 6.66% | -17.14% | | -18.30% |
| **交银添利** | | 0.991 | | 1.102 | -0.59% | | -4.31% | -3.68% | | -3.04% | -- | | 10.12% |
| **交银制造** | | 1.191 | | 1.191 | 5.30% | | 5.77% | 2.67% | | 31.60% | -- | | 19.10% |
| **交银深证300价值ETF** | | 0.903 | | 0.903 | -1.42% | | -6.13% | 5.00% | | -9.34% | -- | | -9.70% |
| **交银双利A/B** | | 1.024 | | 1.132 | -0.58% | | -5.88% | -5.22% | | -1.24% | -- | | 13.10% |
| **交银双利C** | | 1.015 | | 1.120 | -0.59% | | -5.93% | -5.35% | | -1.61% | -- | | 11.87% |
| **交银价值** | | 0.896 | | 0.896 | -1.43% | | -5.78% | 4.67% | | -8.76% | -- | | -10.40% |
| **交银行业** | | 1.133 | | 1.223 | 3.28% | | 0.98% | 2.52% | | 10.93% | -- | | 10.14% |
| **交银资源** | | 1.236 | | 1.259 | 2.24% | | 5.14% | 12.57% | | 14.20% | -- | | 25.96% |
| **交银荣安保本** | | 1.023 | | 1.103 | 1.49% | | 0.42% | 2.07% | | 6.79% | -- | | 10.53% |
| **交银核心** | | 1.021 | | 1.021 | 1.90% | | -1.72% | -0.09% | | -6.14% | -- | | 2.31% |
| **交银等权** | | 1.039 | | 1.078 | -2.04% | | -6.75% | -0.46% | | -3.49% | -- | | 7.79% |
| **交银纯债A/B** | | 0.995 | | 1.002 | 0.61% | | -1.29% | -1.19% | | -0.31% | -- | | 0.19% |
| **交银纯债C** | | 0.989 | | 0.995 | 0.61% | | -1.40% | -1.59% | | -1.01% | -- | | -0.51% |
| **交银双轮动A/B** | | 1.000 | | 1.006 | 0.81% | | -0.50% | 0.00% | | -- | -- | | 0.60% |
| **交银双轮动C** | | 0.997 | | 1.003 | 0.81% | | -0.60% | -0.20% | | -- | -- | | 0.30% |
| **交银荣祥保本** | | 1.028 | | 1.058 | 1.78% | | 1.18% | 2.23% | | -- | -- | | 5.81% |
| **交银成长30** | | 1.022 | | 1.022 | 0.99% | | 0.59% | 1.89% | | -- | -- | | 2.20% |
| **交银月月丰A** | | 1.018 | | 1.018 | 0.39% | | 0.79% | -- | | -- | -- | | 1.80% |
| **交银月月丰C** | | 1.016 | | 1.016 | 0.30% | | 0.69% | -- | | -- | -- | | 1.60% |
| **交银双息平衡** | | 1.016 | | 1.016 | 0.59% | | 0.69% | -- | | -- | -- | | 1.60% |
| **交银荣泰保本** | | 1.0120 | | 1.0120 | 1.20% | | -- | -- | | -- | -- | | 1.20% |
|  | |  | | | | | | | | | | | |
| **基金名称** | | **万份收益(元)** | | | **七日年化收益率** | | | **最新运作期年化收益率** | | |
| **交银货币A** | | 1.5580 | | | 5.915 % | | | -- | | |
| **交银货币B** | | 1.6233 | | | 6.156 % | | | -- | | |
| **交银21天A** | | 2.1882 | | | 5.561 % | | | 5.502% | | |
| **交银21天B** | | 2.2677 | | | 5.855 % | | | 4.443% | | |
| **交银60天A** | | 1.1398 | | | 4.061 % | | | 3.726% | | |
| **交银60天B** | | -- | | | -- | | | 3.438% | | |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2014年1月24日，交银环球、交银资源净值数据截至2014年1月23日。