|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  **产业、资本、政策三力构建传媒业繁荣****股票市场运行周报****宏观经济及债券市场旗下基金表现** |  |  |



**产业、资本、政策三力构建传媒业繁荣**

内容和工具愈发先进创造新需求是传媒产业发展的根基，我们正处于精神消费和移动互联网的大潮中。逐步靠拢好莱坞的制作水准的新中国电影，以年30%增速扩张的影院渠道，拉高电影票房收入实现30%的年增长，5亿以上票房的电影越来越多。弘扬正能量且丰富多彩的综艺节目层出不穷，在多屏互动的观看体验下，将优秀作品的影响人群大幅扩大。互联网教育、互联网医疗、互联网营销、体育方兴未艾，内容和工具的相互影响，不断创造出新的需求改变我们生活的方方面面。

**股票市场运行周报**

**20141013-20141017**

本周上证综指下跌1.40%，深证成指下跌0.73%，中小板指数下跌2.80%，沪深两市成交量为18,980.22亿元，比上周有所上升。非银金融、钢铁、休闲服务行业涨幅最大，涨幅分别为0.75%、0.44%、0.20%。农林牧渔、电气设备、通信跌幅最大，分别下跌3.08%、3.36%、3.58%；从行业换手率来看，医药生物、综合的换手率最大，换手率达14.83%、14.29%；从风格特征来看，亏损股指数跌幅最深，跌幅为2.88%，大盘指数跌幅最浅，跌幅为0.93%。

**产业、资本、政策三力构建传媒业繁荣**

**交银施罗德行业分析师杨浩**

自13年来，传媒互联网行业经历2年牛市，指数（中信）分别上涨102%，20%。产业、资本、政策三股力量构建行业本轮大牛市。

内容和工具愈发先进创造新需求是传媒产业发展的根基，我们正处于精神消费和移动互联网的大潮中。逐步靠拢好莱坞的制作水准的新中国电影，以年30%增速扩张的影院渠道，拉高电影票房收入实现30%的年增长，5亿以上票房的电影越来越多。弘扬正能量且丰富多彩的综艺节目层出不穷，在多屏互动的观看体验下，将优秀作品的影响人群大幅扩大。互联网教育、互联网医疗、互联网营销、体育方兴未艾，内容和工具的相互影响，不断创造出新的需求改变我们生活的方方面面。我们传统意义上定义的大类TMT(Telecom, Media, Technology)亦延伸至TIMES(Technology，Internet，Meida，Entertainment，Sports)。

资本的力量加速行业的发展。无论是试图掌握渠道和多元化的内容制作公司，还是为吸纳更多客户资源的媒体广告类公司，或是获得新的技术迎接媒体迁徙的大潮，传媒互联网公司本质上具有收购整合形成规模优势的要求，也是在国际上已经证明较为成功的发展路径。在2014年，蓬勃发展的传媒互联网行业也成为众多传统产业公司收购转型的方向，2014年行业资产证券化的大潮更甚2013年！

贯穿全年的净网运动、电视端管制、对国有媒体新媒体转型的鼓励等等政策成为14年传媒互联网行业的一个重要变量，与13年有较大的不同。一方面体现了当前处于防御方的传统媒体集团在资金政策上的优势不容小觑并加入了转型的大潮，一方面也体现了传媒作为舆论工具，社会效应的重要性不亚于经济效应。

我们处于这个变化的时代是幸福的，作为专业投资研究人员，变化即机会。我们需要时刻警醒——移动互联网对与社会经济的影响非常深远；传统线下的渠道是有价值的，但是其货币化方式是需要发生颠覆性变化的——过去的优秀并不代表未来的优秀，反而有可能成为制约变革的桎梏。移动订票APP可能颠覆传统的电影发行机制，便利的移动支付方式降低了我们携带信用卡和现金的必要性，关注度的变化改变广告投放渠道乃至投放方式的变化，手游是13年的宠儿，14年则在渠道固化人口红利边际下降的驱使下受到市场抛弃。等等种种，在各方资本逐利的驱动下，过去积累的优势壁垒比我们想象中的更容易瓦解，快速的变化，进攻是最好的防守。

**股票市场运行周报（20141013-20141017）**

**交银施罗德量化投资部**
本周上证综指下跌1.40%，深证成指下跌0.73%，中小板指数下跌2.80%，沪深两市成交量为18,980.22亿元，比上周有所上升。非银金融、钢铁、休闲服务行业涨幅最大，涨幅分别为0.75%、0.44%、0.20%。农林牧渔、电气设备、通信跌幅最大，分别下跌3.08%、3.36%、3.58%；从行业换手率来看，医药生物、综合的换手率最大，换手率达14.83%、14.29%；从风格特征来看，亏损股指数跌幅最深，跌幅为2.88%，大盘指数跌幅最浅，跌幅为0.93%。

**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 | ( 1.40%) | 9,005.9 | A股总市值（亿元） | 325,540.32 |
| 上证180 | ( 0.96%) | 3,753.9 | A股流通市值（亿元） | 240,536.64 |
| 上证50 | ( 0.81%) | 1,560.9 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 13.48 |
| 沪深300 | ( 1.02%) | 5,750.0 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 12.49 |
| 深证成指 | ( 0.73%) | 1,017.7 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 1.86 |
| 深证100 | ( 1.18%) | 1,993.8 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 1.76 |
| 申万中小板 | ( 2.80%) | 4,164.0 | A股加权平均股价 | 7.55 |
| 申万基金重仓 | ( 1.64%) | 10,600.9 | 两市A股成交金额(亿元) | 18,980.22 |

**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** |
| 非银金融 | 0.75% | . | 建筑装饰 | ( 2.12%) | 8.73% |
| 钢铁 | 0.44% | 7.29% |  | 交通运输 | ( 2.23%) | 5.57% |
| 休闲服务 | 0.20% | 8.16% | 国防军工 | ( 2.44%) | 12.29% |
| 医药生物 | 0.03% | 14.83% |  | 房地产 | ( 2.50%) | 9.17% |
| 汽车 | ( 0.39%) | 9.17% |  | 计算机 | ( 2.52%) | 12.25% |
| 银行 | ( 0.44%) | 0.68% |  | 公用事业 | ( 2.56%) | 5.96% |
| 食品饮料 | ( 0.96%) | 7.04% | 商业贸易 | ( 2.66%) | 10.87% |
| 机械设备 | ( 1.46%) | 12.99% |  | 建筑材料 | ( 2.72%) | 9.50% |
| 化工 | ( 1.85%) | 3.62% | 有色金属 | ( 2.81%) | 9.37% |
| 纺织服装 | ( 1.87%) | 13.56% |  | 电子 | ( 2.98%) | 13.41% |
| 轻工制造 | ( 1.91%) | 13.32% | 采掘 | ( 3.07%) | 7.75% |
| 家用电器 | ( 1.97%) | 13.20% | 农林牧渔 | ( 3.08%) | 12.55% |
| 传媒 | ( 1.98%) | 9.92% | 电气设备 | ( 3.36%) | 9.67% |
| 综合 | ( 2.02%) | 14.29% | 通信 | ( 3.58%) | 8.26% |

**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：20141013-20141017

**宏观经济及债券市场20141013-20141017**

**交银施罗德固定收益部**

●**正回购利率再度下调，打开债市下行空间。**本周央行再次下调14日正回购利率至3.4%。一方面，正回购利率下调再次确认了偏宽松的货币政策思路。在经济下行风险和调结构任务同时存在的情况下，中性偏宽松的货币政策和定向、新型的调控手段将在年内延续。另一方面，目前在期限利差与信用利差都已经显著收缩的情况下，债市走势盯住短端无风险市场利率，而正回购利率则是短端市场利率的锚；短端市场利率锚松动，从情绪到实质都利好债市行情的进一步展开。

●**CPI再低预期，为货币放松添动力。**9月CPI低于预期，既有经济增长乏力的趋势性因素，也有低翘尾因素的短期影响。通胀回落再添货币放松的动力，在中性偏宽松的主轴不变情况下，政策或进一步偏向稳增长。

●**金融数据略好于市场预期，需求情况仍然偏弱。**9月的M2增速和贷款增长小幅高于市场预期，抑制了市场越加悲观的猜测。新增贷款略超预期，企业贷款增加，但短期贷款表现强于长期，显示企业融资仍以展期调节流动性为主，投资需求不高。居民中长期贷款继续回落，房地产新政的市场推动力有待观察。整体融资需求偏弱。信托贷款、委托贷款继续缩量，“非标”资产融资需求下降已成趋势。

●**政策面、基本面利好或延续，收益率仍有下行空间。**上周央行意外下调14天正回购利率，货币政策放松节奏显著加快，而基本面数据出现反复，CPI和PPI数据持续低于预期，加上金融数据表明实体经济需求不振，货币政策宽松预期不断加强。

****

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | **最新净值** | **累计净值** | **基金回报** |
| **最近一天** | **最近三月** | **最近六月** | **最近一年** | **最近三年** | **成立至今** |
| **交银精选** | 0.7265  | 2.9183  | -0.22%  | 13.18%  | 6.79%  | -7.08%  | 6.65%  | 240.84%  |
| **交银稳健** | 1.1557  | 2.7907  | -0.15%  | 13.71%  | 10.72%  | -3.75%  | 6.79%  | 188.51%  |
| **交银成长** | 3.1118  | 3.5168  | -0.58%  | 10.53%  | 5.67%  | -2.55%  | 34.28%  | 258.29%  |
| **交银蓝筹** | 0.7481  | 0.7631  | -0.45%  | 10.71%  | 5.66%  | -5.05%  | 6.95%  | -24.15%  |
| **交银增利A/B** | 1.0127  | 1.4247  | 0.12%  | 4.82%  | 8.70%  | 6.97%  | 28.08%  | 49.61%  |
| **交银增利C** | 1.0116  | 1.3936  | 0.12%  | 4.72%  | 8.47%  | 6.53%  | 26.41%  | 45.39%  |
| **交银环球** | 1.5530  | 1.7470  | -0.32%  | -5.99%  | -0.64%  | 4.84%  | 33.17%  | 78.53%  |
| **交银先锋** | 1.2640  | 1.3430  | 0.83%  | 11.28%  | 6.27%  | 5.55%  | 25.45%  | 34.95%  |
| **治理ETF** | 0.6730  | 0.7490  | -0.15%  | 11.79%  | 11.61%  | 4.02%  | 2.28%  | -25.10%  |
| **交银治理** | 0.7630  | 0.7630  | -0.26%  | 11.06%  | 10.90%  | 3.81%  | 2.14%  | -23.70%  |
| **交银主题** | 0.7900  | 0.8050  | -0.25%  | 5.19%  | 3.40%  | 0.89%  | -12.80%  | -19.90%  |
| **交银趋势** | 0.8880  | 0.8880  | -1.22%  | 13.70%  | 14.29%  | 6.60%  | 4.47%  | -11.20%  |
| **交银添利** | 1.0830  | 1.1940  | 0.00%  | 4.84%  | 7.76%  | 3.99%  | 26.67%  | 20.34%  |
| **交银制造** | 1.3500  | 1.3500  | -0.22%  | 14.50%  | 14.70%  | 20.21%  | 42.56%  | 35.00%  |
| **交银深证300价值ETF** | 1.0230  | 1.0230  | -0.10%  | 13.29%  | 14.43%  | 6.56%  | 2.40%  | 2.30%  |
| **交银双利A/B** | 1.1330  | 1.2910  | 0.00%  | 8.62%  | 11.91%  | 8.03%  | 30.39%  | 30.65%  |
| **交银双利C** | 1.1190  | 1.2740  | 0.00%  | 8.53%  | 11.75%  | 7.63%  | 28.58%  | 28.84%  |
| **交银价值** | 1.0060  | 1.0060  | -0.10%  | 12.53%  | 13.54%  | 5.89%  | 0.60%  | 0.60%  |
| **交银行业** | 1.3070  | 1.3970  | -0.31%  | 17.11%  | 16.18%  | 15.56%  | --  | 27.05%  |
| **交银资源** | 1.1850  | 1.2080  | -0.92%  | -4.67%  | 0.77%  | 1.70%  | --  | 20.72%  |
| **交银荣安保本** | 1.0540  | 1.1600  | 0.00%  | 4.67%  | 5.87%  | 5.80%  | --  | 16.80%  |
| **交银核心** | 1.1650  | 1.1650  | -0.43%  | 18.64%  | 14.89%  | 11.91%  | --  | 16.50%  |
| **交银等权** | 1.1550  | 1.1940  | -0.52%  | 15.96%  | 13.35%  | 2.57%  | --  | 19.82%  |
| **交银纯债A/B** | 1.0690  | 1.1010  | 0.09%  | 4.00%  | 7.36%  | 8.21%  | --  | 10.16%  |
| **交银纯债C** | 1.0580  | 1.0890  | 0.19%  | 3.94%  | 7.13%  | 7.66%  | --  | 8.95%  |
| **交银双轮动A/B** | 1.0520  | 1.0970  | 0.19%  | 3.67%  | 6.71%  | 8.51%  | --  | 9.81%  |
| **交银双轮动C** | 1.0470  | 1.0890  | 0.19%  | 3.38%  | 6.33%  | 7.92%  | --  | 9.00%  |
| **交银荣祥保本** | 1.0640  | 1.1210  | 0.00%  | 4.83%  | 6.66%  | 7.29%  | --  | 12.42%  |
| **交银成长30** | 1.0930  | 1.0930  | 1.02%  | 11.53%  | 6.84%  | 6.12%  | --  | 9.30%  |
| **交银月月丰A** | 1.1110  | 1.1110  | 0.27%  | 4.32%  | 7.45%  | 10.22%  | --  | 11.10%  |
| **交银月月丰C** | 1.1050  | 1.1050  | 0.27%  | 4.15%  | 7.18%  | 9.73%  | --  | 10.50%  |
| **交银双息平衡** | 1.1440  | 1.1440  | -0.26%  | 11.61%  | 13.27%  | 13.49%  | --  | 14.40%  |
| **交银荣泰保本** | 1.0590  | 1.0790  | -0.09%  | 4.03%  | 5.44%  | --  | --  | 7.97%  |
| **交银强化回报A/B** | 1.0160  | 1.0560  | 0.00%  | 3.63%  | 4.76%  | --  | --  | 5.60%  |
| **交银强化回报C** | 1.0150  | 1.0550  | 0.10%  | 3.53%  | 4.56%  | --  | --  | 5.50%  |
| **交银新成长** | 1.0220  | 1.0220  | -0.49%  | 2.10%  | --  | --  | --  | 2.20%  |
| **交银周期回报** | 1.0630  | 1.0630  | 0.19%  | 5.98%  | --  | --  | --  | 6.30%  |
| **交银丰盈** | 1.0220  | 1.0220  | 0.10%  | --  | --  | --  | --  | 2.20%  |
|  |  |
| **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** |
| **交银现金宝** | 0.6994 | 2.466 % | -- |
| **交银货币A** | 0.9082 | 3.370 % | -- |
| **交银货币B** | 0.9743 | 3.610 % | -- |
| **交银21天A** | 0.8409 | 2.981 % | 3.024% |
| **交银21天B** | 0.9206 | 3.272 % | 3.839% |
| **交银60天A** | 0.5379 | 2.674 % | 3.477% |
| **交银60天B** | -- | -- | 4.151% |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2014年10月17日，交银环球、交银资源净值数据截至2014年10月16日。