|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **新能源汽车行业或迎持续爆发性行情****股票市场运行周报****宏观经济与债券市场旗下基金表现** |  |  |



**新能源汽车行业或迎持续爆发性行情**

近年来，我国新能源汽车行业步入了爆发期，中央政府出台多项补贴政策，地方政府积极跟进，对推广新能源汽车力度空前，政府驱动意志强烈；与此同时，技术突破也在快速得以实现，新能源汽车产业链即将打开10倍以上的增长空间。随着国家政策的大力支持和关键技术的逐步突破，新能源汽车行业或将迎来持续爆发性行情。

**股票市场运行周报**

**20150413-20150417**

本周上证综指上涨6.27%，深证成指上涨0.97%，中小板指数下跌0.74%，沪深两市成交量为68,617.25亿元。建筑装饰、汽车、交通运输行业涨幅最大，涨幅分别为17.49%、16.62%、11.72%，计算机、电子、传媒行业跌幅最大，跌幅为3.89%、2.90%、2.51%。从行业换手率来看，电子、建筑装饰、国防军工行业换手率最大，换手率超过25%；从风格特征来看，机械设备指数涨幅最大，涨幅为10.18%，高市净率指数跌幅最大，跌幅为1.40%。

**新能源汽车行业或迎持续爆发性行情**

**交银施罗德研究员 刘鹏**

中国2014年汽车销量2349.19万辆，连续6年雄踞世界第一。高速增长的汽车保有量，带来了拥堵与雾霾，同时大幅增加石油对外依存度，威胁能源安全。与此同时，我国新能源发电正在飞速发展，清洁、便宜的电越来越多，充电越来越方便，让新能源汽车的快速发展成为可能。我国新能源汽车行业在2014年步入了爆发期，当年产、销分别为78499辆、74763辆，同比分别增长3.5倍、3.2倍。但与两千多万辆的汽车产销数据相比，占比不到0.3%。随着国家政策的大力支持和关键技术的逐步突破，新能源汽车行业或将迎来持续爆发性行情。

**中央补贴，地方跟进：新能源汽车行业发展有极强的政府意志驱动**

国家层面来看，早在2001年的863计划就设立了电动汽车发展的重大专项，而2007年以来国家政策开始密集出台，更是极大促进了国内新能源汽车行业的发展。《新能源汽车生产准入管理规则》、《产业结构调整指导目录》、《关于开展节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》、《汽车与新能源汽车产业发展规划》等政策的先后出台，规范了行业标准、企业准入规则、确定39个示范城市群、设立到2020年累计产销量超过500万辆的雄伟目标。与此同时，地方政府也积极出台鼓励政策，抢占新能源车发展新机。此外，国家还设立了丰厚的补贴政策，对纯电动、插电混动的新能源乘用车、客车、专用车、燃料电池车实施缓步退坡的补助政策。各地方政府也配套推出地方补贴政策，例如北京按照与国家标准1:1的额度来实施补贴，上海纯电动车补贴4万、插电混动策划补贴3万，其中闵行、嘉定、浦东还可获得进一步的补贴。国家和地方对推广新能源车力度空前，政府驱动意志强烈。

**技术突破：新能源汽车产业链打开10倍增长空间**

与此同时，技术突破也在快速得以实现，新能源汽车产业链即将打开10倍以上的增长空间。首先，锂电池关键技术正在突破进程：我国电解液已经实现国产化，成本逐步下降，竞争优势明显，在2015年产量将达全球54%左右。锂电池隔膜领域，中低端完全实现自给，高端市场以沧州明珠为代表的龙头正在快速推动进口替代。正、负极材料也基本实现国产化。其次，电动车关键技术得到突破，包括电池管理系统BMS、电池PACK技术、新能源汽车专用电机均逐步走向成熟。最后，与电动车配套的充电桩也得到了快速发展，国内标准基本实现规范化。随着新能源汽车市场行情的爆发，相应产业链具备至少10倍以上发展空间。

**股票市场运行周报（20150413-20150417）**

**交银施罗德量化投资部**
本周上证综指上涨6.27%，深证成指上涨0.97%，中小板指数下跌0.74%，沪深两市成交量为68,617.25亿元。建筑装饰、汽车、交通运输行业涨幅最大，涨幅分别为17.49%、16.62%、11.72%，计算机、电子、传媒行业跌幅最大，跌幅为3.89%、2.90%、2.51%。从行业换手率来看，电子、建筑装饰、国防军工行业换手率最大，换手率超过25%；从风格特征来看，机械设备指数涨幅最大，涨幅为10.18%，高市净率指数跌幅最大，跌幅为1.40%。

**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 | 6.27% | 39,971.5 | A股总市值（亿元） | 601,513.44 |
| 上证180 | 7.28% | 22,348.4 | A股流通市值（亿元） | 444,780.65 |
| 上证50 | 8.33% | 12,129.2 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 23.46 |
| 沪深300 | 5.79% | 30,961.4 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 23.03 |
| 深证成指 | 0.97% | 4,009.2 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 3.00 |
| 深证100 | 0.97% | 7,304.5 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 2.95 |
| 申万中小板 | (0.74%) | 11,286.8 | A股加权平均股价 | 13.40 |
| 申万基金重仓 | 3.42% | 49,022.5 | 两市A股成交金额(亿元) | 68,617.25 |

**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** |
| 建筑装饰 | 17.49% | 26.02% | 建筑材料 | 2.58% | 19.41% |
| 汽车 | 16.62% | 14.05% |  | 纺织服装 | 2.38% | 18.55% |
| 交通运输 | 11.72% | 16.27% | 家用电器 | 1.65% | 19.10% |
| 国防军工 | 11.07% | 25.55% |  | 医药生物 | 1.23% | 16.68% |
| 银行 | 7.70% | 5.44% |  | 综合 | 1.22% | 21.69% |
| 公用事业 | 7.14% | 21.67% |  | 农林牧渔 | 0.26% | 23.32% |
| 食品饮料 | 5.69% | 15.57% | 休闲服务 | 0.18% | 18.71% |
| 化工 | 5.45% | 7.98% |  | 房地产 | 0.03% | 16.94% |
| 采掘 | 4.25% | 14.99% | 商业贸易 | (0.26%) | 17.11% |
| 机械设备 | 3.53% | 23.21% |  | 轻工制造 | (0.80%) | 23.25% |
| 电气设备 | 3.28% | 20.95% | 非银金融 | (1.59%) | 17.71% |
| 有色金属 | 3.18% | 22.97% | 传媒 | (2.51%) | 18.30% |
| 通信 | 3.06% | 17.60% | 电子 | (2.90%) | 26.47% |
| 钢铁 | 2.93% | 16.10% | 计算机 | (3.89%) | 19.65% |

**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：20150413-20150417

**宏观经济与债券市场20150413-20150417**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●国内宏观：**中国人民银行决定，自2015年4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。在此基础上，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，自4月20日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点，并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平；对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点；对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低0.5个百分点的存款准备金率。

**此次降准大概释放1.4万亿元左右的资金量。**央行全面调低存款准备金100bp，按照我们估算的年初扣除财政存款121.1万亿元存款估算，相较上个月释放资金量为1.2万亿元。农村金融机构中，农信社资产规模大概8万亿元，存款规模预计在5.6万亿元，农村村镇银行规模更小一些，这部分释放的资金规模在560亿元左右。对农业发展银行额外降准200bp，农发行存款合计规模大概在3800亿元，释放资金76亿元左右。此外，对于达到一定条件的国有银行和股份制商业银行执行额外0.5%的准备金下调，去年3季度，国有银行及股份制商业银行存款规模在80万亿左右，额外降准最高在4000亿，打折大概1000亿元。总体释放资金在1.4万亿元左右。

**降准意图在稳定经济。**基于以下原因，我们强调目前的经济环境需要全面宽松政策加码。一是经济增速疲弱，1、2月工业增加值同比仅有6.8%，3月工业增加值同比更是跌破6%，显示生产面十分疲弱。二是流动性，我国在2007年和2011年连续提升存款准备金率，主要出于对冲外汇占款的考量。但是今年一季度，商业银行新增外汇占款规模为-2967亿元，热钱流出规模过万亿规模，降低存款准备金率是有必要的。三是配合财政政策的债务置换。近期财政部已经下发1万亿元可置换债券，央行直接购买或者定向提供资金购买的可能性都不大，此次央行通过全面降准向市场提供流动性的同时，也缓冲可置换债的部分冲击。

**我们预计，后续宽松政策或仍然将延续。**此前测算在2015年M2为12%的增速下，全年面临1.5万亿元-2.4万亿元的基础货币缺口，目前降准释放资金量大概1.8万亿元，经济继续走弱的情况下，不排除还会有继续降准的可能。此外，鉴于目前经济下行压力较大，地产需求尚未带来地产投资的复苏，预计4月份或仍然有1次降息可能。

**●公开市场业务:** 央行在上周二进行7天100亿元逆回购操作，中标利率再次下调10bp至3.35%；周四开展了7天100亿元逆回购操作，中标利率保持在3.35%；全周共净回笼150亿元。上周IPO对资金市场产生的影响微小，资金面继续保持宽松。

**●债券市场:** 上周债券收益率下行明显。具体而言，国债方面，3个月以及1年期品种收益率基本持平，3年期品种下行在3BP，5年、7年以及10年期品种下行幅度更大、在7~13BP之间；政策性金融债方面，3个月品种收益率基本持平，1年期品种下行约6BP，3年、5年、7年以及10年期品种收益率下行在12~16BP之间；央票收益率方面，7天品种收益率大幅上行约40BP，14天品种则大幅下行15BP，1个月品种下行幅度为8BP，2个月品种下行约4BP，3个月和6个月品种收益率上行约2~3BP，9个月品种收益率下行约6BP，1年、2年和3年期品种下行在3~5BP左右。

****

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **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** | **成立至今** | **年化收益** |
| **交银精选** | 1.0422 | 3.2630 | -1.17% | 36.00% | 49.06% | 59.19% | 408.07% | 18.55% |
| **交银稳健** | 1.9966 | 3.7776 | 0.69% | 58.70% | 93.69% | 114.46% | 458.83% | 21.47% |
| **交银成长** | 4.8841 | 5.4051 | -0.04% | 46.01% | 62.65% | 71.87% | 482.76% | 23.08% |
| **交银蓝筹** | 1.1338 | 1.1488 | 0.31% | 33.14% | 51.56% | 60.14% | 14.95% | 1.83% |
| **交银增利A/B** | 1.0227 | 1.5047 | 0.32% | -0.24% | 7.99% | 17.38% | 61.56% | 7.04% |
| **交银增利C** | 1.0233 | 1.4713 | 0.32% | -0.35% | 7.76% | 16.88% | 56.67% | 6.58% |
| **交银环球** | 1.833 | 2.093 | 0.99% | 16.75% | 22.94% | 22.15% | 119.49% | 12.54% |
| **交银先锋** | 1.9261 | 2.0301 | 1.91% | 42.10% | 55.34% | 65.08% | 109.64% | 13.08% |
| **治理ETF** | 1.366 | 1.521 | 2.25% | 24.52% | 102.97% | 126.53% | 52.02% | 7.82% |
| **交银治理** | 1.500 | 1.500 | 2.18% | 23.25% | 96.59% | 118.02% | 50.00% | 7.58% |
| **交银主题** | 1.573 | 1.588 | 0.77% | 26.96% | 99.11% | 105.89% | 59.49% | 10.21% |
| **交银趋势** | 1.425 | 1.425 | -1.25% | 40.67% | 60.47% | 83.40% | 42.50% | 8.54% |
| **交银添利(LOF)** | 1.204 | 1.315 | 1.95% | 4.24% | 11.17% | 19.80% | 33.78% | 7.14% |
| **交银制造** | 2.061 | 2.061 | 0.59% | 43.82% | 52.67% | 75.11% | 106.10% | 20.83% |
| **交银深证300价值ETF** | 1.727 | 1.727 | 1.23% | 24.51% | 68.82% | 93.18% | 72.70% | 16.54% |
| **交银双利A/B** | 1.256 | 1.594 | 0.48% | 7.85% | 27.46% | 42.64% | 66.52% | 15.41% |
| **交银双利C** | 1.235 | 1.570 | 0.49% | 7.80% | 27.17% | 42.11% | 63.84% | 14.88% |
| **交银价值** | 1.662 | 1.662 | 1.16% | 23.29% | 65.21% | 87.58% | 66.20% | 15.37% |
| **交银行业** | 2.059 | 2.199 | 0.68% | 29.68% | 62.72% | 89.05% | 106.74% | 25.46% |
| **交银资源** | 1.354 | 1.377 | -0.07% | 17.23% | 14.26% | 15.14% | 37.94% | 11.72% |
| **交银荣安保本** | 1.197 | 1.418 | 0.17% | 12.62% | 25.41% | 32.78% | 46.48% | 14.47% |
| **交银核心** | 2.235 | 2.235 | 1.27% | 33.51% | 91.85% | 120.41% | 123.50% | 34.64% |
| **交银等权** | 1.926 | 1.965 | 1.42% | 28.40% | 66.75% | 89.01% | 99.80% | 32.78% |
| **交银纯债A/B** | 1.047 | 1.119 | 0.29% | 1.73% | 1.73% | 9.22% | 12.06% | 5.02% |
| **交银纯债C** | 1.033 | 1.104 | 0.19% | 1.55% | 1.45% | 8.69% | 10.54% | 4.40% |
| **交银双轮动A/B** | 1.036 | 1.116 | 0.10% | 1.06% | 1.83% | 8.66% | 11.82% | 5.75% |
| **交银双轮动C** | 1.029 | 1.106 | 0.10% | 0.97% | 1.64% | 8.08% | 10.79% | 5.26% |
| **交银荣祥保本** | 1.073 | 1.371 | 0.09% | 13.56% | 26.01% | 34.40% | 41.66% | 19.22% |
| **交银成长30** | 1.719 | 1.719 | 1.84% | 43.97% | 57.27% | 68.04% | 71.90% | 33.69% |
| **交银月月丰A** | 1.250 | 1.250 | 0.32% | 4.60% | 12.51% | 20.89% | 25.00% | 14.23% |
| **交银月月丰C** | 1.240 | 1.240 | 0.32% | 4.46% | 12.22% | 20.27% | 24.00% | 13.69% |
| **交银双息平衡** | 1.719 | 1.719 | 0.47% | 25.93% | 50.26% | 70.20% | 71.90% | 39.81% |
| **交银荣泰保本** | 1.2040 | 1.3390 | 0.08% | 13.85% | 25.51% | 32.33% | 35.51% | 26.12% |
| **交银强化回报A/B** | 1.110 | 1.150 | 0.00% | 6.32% | 9.25% | 14.45% | 15.37% | 12.47% |
| **交银强化回报C** | 1.107 | 1.147 | 0.00% | 6.24% | 9.06% | 14.04% | 15.06% | 12.23% |
| **交银新成长** | 1.748 | 1.748 | -0.57% | 50.69% | 71.04% | -- | 74.80% | 81.17% |
| **交银周期回报** | 1.090 | 1.260 | 0.00% | 7.19% | 19.41% | -- | 26.93% | 30.18% |
| **交银丰盈A** | 1.0320 | 1.0520 | 0.10% | 2.47% | 2.97% | -- | 5.24% | 7.77% |
| [**交银丰润A**](http://www.fund001.com/fund/519743/index.shtml) | 1.0070 | 1.0070 | 0.10% | 2.23% | -- | -- | 0.70% | 2.09% |
| **交银丰润C** | 1.0050 | 1.0050 | 0.10% | 2.03% | -- | -- | 0.50% | 1.49% |
| **交银丰享C** | 1.0070 | 1.0070 | 0.10% | 0.00% | -- | -- | 0.70% | 2.81% |
| **交银丰泽A** | 1.0060 | 1.0060 | 0.00% | -- | -- | -- | 0.60% | 2.84% |
| **交银新能源** | 1.040 | 1.040 | 0.78% | -- | -- | -- | 4.00% | 91.69% |
| **交银新能源A** | 1.003 | 1.003 | 0.00% | -- | -- | -- | 0.30% | 5.10% |
| **交银新能源B** | 1.077 | 1.077 | 1.51% | -- | -- | -- | 7.70% | 242.36% |
|  |  |
| **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** | 2.9217  | 5.900 % | -- |
| **交银货币A** | 0.9918  | 6.238 % | -- |
| **交银货币B** | 1.0570  | 6.481 % | -- |
| **交银21天A** | 1.0722  | 3.871 %  | 3.810%  |
| **交银21天B** | 1.1517  | 4.163 %  | 4.046%  |
| **交银60天A** | 1.2467  | 4.472 %  | 4.638%  |
| **交银60天B** | 1.3263  | 4.762 %  | 4.632%  |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2015年4月17日，交银环球、交银资源净值数据截至2015年4月16日。