

和聚视点

和聚投资 2014 年第 2 季度策略报告

2014 年 4 月

震荡中寻求确定性机会

相关研究：

穿越寒冬，寻找重生的力量—和聚投资2012 年策略报告

震荡筑底，消费防御—和聚投资2012年二季度策略报告

完成筑底，迎来反弹—和聚投资2012年下半年策略报告

维稳之后尚需等待时机—和聚投资2012 年四季度策略报告

阴霾渐散，守得云开见月明-和聚投资2013 年策略报告

市场进入震荡季-和聚投资2013 年第二季度策略报告

蓄势改革，这里的黎明静悄悄-和聚投资 2013 年第三季度策略报告

市场振荡加剧，机会在改革预期中-和聚投资 2013 年第四季度策略报告

作者： 于军

联系我们：

☎ 010-88320790

✉ service@hejufund.com

北京市西城区北辰北街华远企业号 17

号楼 A 座 902

邮编：100044

目录：

- 一、上篇： 2014 年第 1 季度，坚持优选个股，业绩平稳增长
 - 1、 和聚年初对 2014 年市场的预测，及回顾
 - 2、 和聚 2014 年第 1 季度的业绩情况，及分析

- 二、下篇：策略 2014 年第 2 季度，依托主板，等待成长
 - 1、 市场方向上，我们继续保持结构性特征的判断
 - 2、 看好有确定性业绩和成长的领域

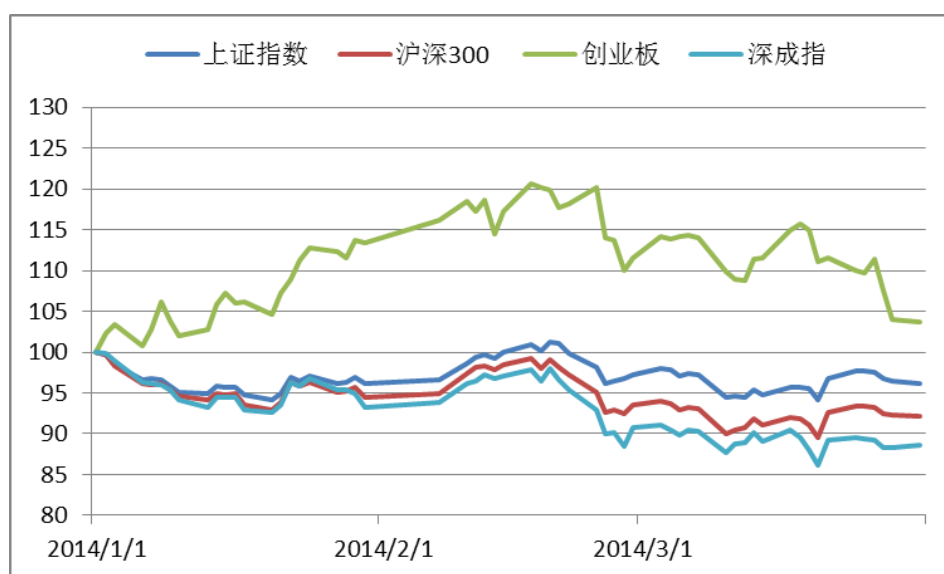
一、 上篇：回顾 2014 年第 1 季度，坚持优选个股，业绩平稳增长

1、和聚年初对 2014 年市场的预测，及回顾

2014 年第 1 季度，沪深 300 和创业板都处于震荡之中。就全年来讲，我们仍然坚持我们的判断，沪深 300 震荡向上的概率略较高，但新一轮大牛市的启动还需酝酿；创业板为代表的成长股，规则调整导致的供求关系可能出现逆转。

2014 年第 1 季度，指数方面，上证综指、沪深 300、中小板指数以及创业板指数涨幅分别为-3.91%， -7.88%， -0.93%， 3.63%。

图一：2014 年第一季度市场指数变化



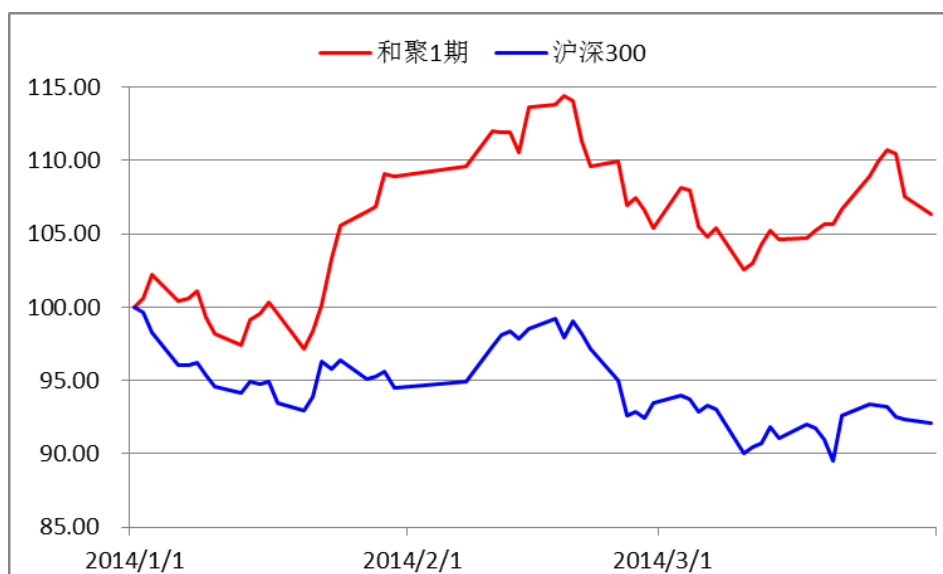
资料来源：wind，和聚投资
数据截止日期：2014/3/31

2、和聚 2014 第一季度的业绩情况，及分析

截止至 3 月 31 日，和聚系列较年初上涨约 6.38%，超额收益约 14.26%。本季度对创业板为代表的题材机会参与度不高，重点仍然在低估值的白马股。

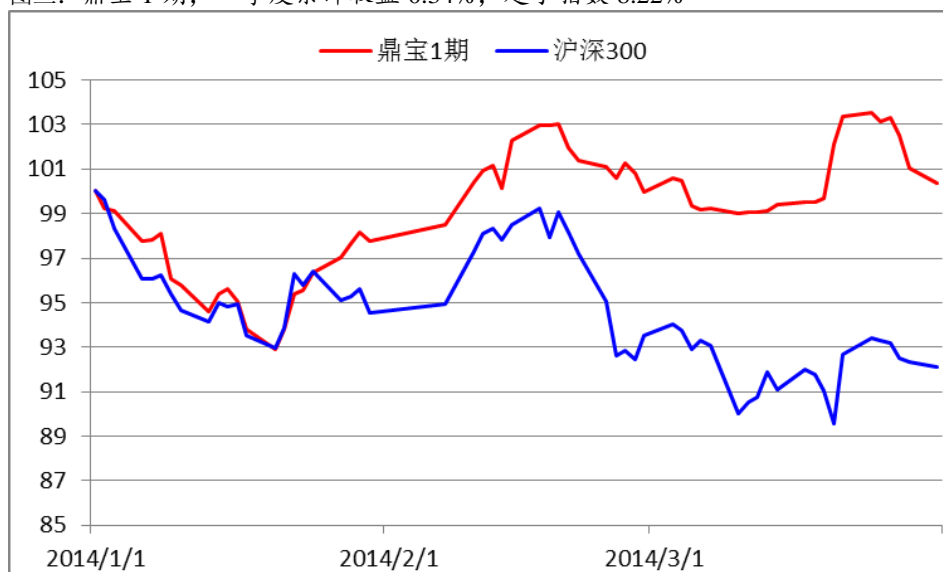
和聚系列的仓位水平仍然较高，在本季度的大部分时间里，仓位平均保持在较高水平（80%以上）。但和聚配置强调了价值与成长、周期与逆周期类资产的均衡配置，有效将净值波动控制在了较低水平。

图二：和聚 1 期， 一季度累计收益 6.38%， 超于指数 14.26%



资料来源: wind, 和聚投资
数据截止日期: 2014/3/31

图三: 鼎宝 1 期, 一季度累计收益 0.34%, 超于指数 8.22%



资料来源: wind, 和聚投资
数据截止日期: 2014/3/31

二、下篇：策略 2014 年第 2 季度，依托主板，等待成长

1、市场方向上，我们继续保持结构性特征的判断

2014 年在市场方向上，我们继续保持结构性特征的判断，只不过机会更多地集中在主板上，创业板的机会还须等待。

沪深 300 在第 2 季度仍将处于震荡时段。2014 年中国的经济改革还将迈出的步伐。以沪深 300 为代表的周期性行业投资机会将不断涌现，这些投资机会的出现会引领沪深 300 指数震荡向上，特别是在经历了过去 4 年二次探底的漫漫熊途之后。

然而市场须破而后立。当前经济下滑已成定局，政府做的不是刺激，而是稳住，经济增长并不是决定性的观察指标，就业率才是关键。因此，政府并不急于出手去干预经济运行，而且，目前货币政策和财政政策本身也没有多大的空间。市场将在经济下滑和经济刺激以及股市政策之间不断博弈。新一轮全面性大牛市需要首先跨越改革初期的阵痛，因此 2014 年第 2 季度仍然是震荡的时段。

创业板为代表的成长股在第 2 季度将受到新股大量发行的冲击。中小市值公司的供给和估值可能是 2014 年市场面临的最大压力。可以预期的是，随着向注册制的邻近，以创业板为代表的中小市值公司，经过 2013 年的大幅上涨，在第 2 季度仍将承受巨大的估值压力。随着创业板指数的回调，真正具有成长性的公司会涌现出来。

2、看好有确定性业绩和成长的领域

2014 年第 2 季度将更多分布于坚实的企业竞争力和突出的业绩增长，这是我们今年优选个股的核心标准。目前政策的层面逐渐发生着变化，这种变化必然导致 A 股市场的一系列行业和区域投资机会的展现。

从行业看，我们看好的领域包括：军工装备、先进制造、部分精细化工、电子信息等行业。

从主题看，我们看好主要是国企改革和区域政策。

国企改革，必将带来主板群体的战略性机遇，投资重点就落在石油、金融、电信、电力、铁路、交通等等行业板块，机遇就来自于打破利益垄断的还利于民的根本改革。

从上海自贸区到丝绸之路再到京津冀一体化，区域主题将不断涌现。

北京和聚投资管理有限公司特别声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易。本报告版权归本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为北京和聚投资管理有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
