

分析师：
陈云帆
chenyunfan@xyzq.com.cn
S0190514060001
任瞳
rentong@xyzq.com.cn
S0190511080001

兴业支点分级基金策略周报 20150517：短期看好金融和银行等低估值行业分级基金

2015年05月18日

报告关键点

投资要点

● 基础市场回顾

截至 2015 年 5 月 15 日收盘，上证综指收于 4308.69 点，一周上涨 2.44%；深成指收于 14694.95 点，一周上涨 1.48%；沪深 300 指数收于 4617.47 点，一周上涨 1.30%；中小板指数收于 9632.98 点，一周大涨 7.78%；创业板指数收于 3145.34 点，一周上涨 5.78%。

相关报告

《兴业证券-0A 量化择时周报 2015-5-16》2015-05-17
《兴业·顺势-CTA 策略周报 20150516》2015-05-17
《兴业知彼：基金经理行为观测 20150518》2015-05-17

从分级基金跟踪指数来看，本周表现最好的行业指数是中证国防、中证移动互联网、中证传媒、中证 TMT 和中证军工，分别上涨 10.28%、9.30%、9.22%、8.63%和 8.43%，表现最好的宽基指数是中小板 300、中小板综指、中小板指、中证创业成长和中证 500，分别上涨 8.82%、8.51%、7.78%、6.87%和 6.60%。

● 分级基金投资策略展望

兴业证券金融工程团队最新 0A 择时策略认为，指令激进性(0A)的 5 天移动均值继续在安全区间下方运行，且与安全区间下限仍存在较大距离，表明买方情绪仍偏悲观。下周将有 20 只新股集中发行，其中周二（19 日）、周三（20 日）和周四（21 日）分别有 12 只、7 只和 1 只新股发行，预计冻结资金约 3 万亿元，本月下旬还将会有一批企业获得 IPO 批文，短期资金流向将会所到扰动。模型预计短期内市场或将保持弱势震荡，但在政策预期改善的大背景下，市场中长期同上趋势将维持不变。因此，短期而言我们建议持有**金融 B 和银行 B**等低估值行业分级 B 类份额。

从本周成交额排名前 20 只优先份额来看，平均隐含收益率为 6.58%，相对上周的 6.70%下降了 12 个 bp，平均折价率为 8.32%。具体品种方面，我们重点推荐 5 只隐含收益率高于 6.8%且成交活跃永续分级 A，分别是 H 股 A(150175)、中航军 A(150221)、房地产 A(150117)、券商 A(150200)和军工 A(150181)。

请阅读最后一页信息披露和重要声明

目 录

1、一周分级基金市场回顾	- 3 -
1、1 基础市场回顾	- 3 -
1、2 分级基金一周市场热点	- 4 -
1、3 优先份额回顾	- 7 -
1、4 进取份额回顾	- 8 -
2、下周市场展望	- 9 -
2、1 优先份额下周展望	- 10 -
2、2 进取份额下周展望	- 11 -
图 1、市场基础指数表现	- 3 -
图 2、行业指数表现	- 3 -
图 3、分级行业指数表现	- 4 -
图 4、分级宽基指数表现	- 4 -
图 5、优先份额日均成交金额（万元）	- 7 -
图 6、优先份额价格涨幅	- 7 -
图 7、进取份额日均成交金额（万元）	- 9 -
图 8、进取份额本周价格涨幅	- 9 -
表 1、被动股票型分级基金优先份额表现（2015/5/11-2015/5/15）	- 8 -
表 2、被动股票型分级基金进取份额表现（2015/5/11-2015/5/15）	- 9 -
表 3、被动股票型分级基金优先份额统计数据（2015/5/11-2015/5/15）	- 10 -
表 4、被动股票型分级基金进取份额统计数据（2015/5/11-2015/5/15）	- 11 -

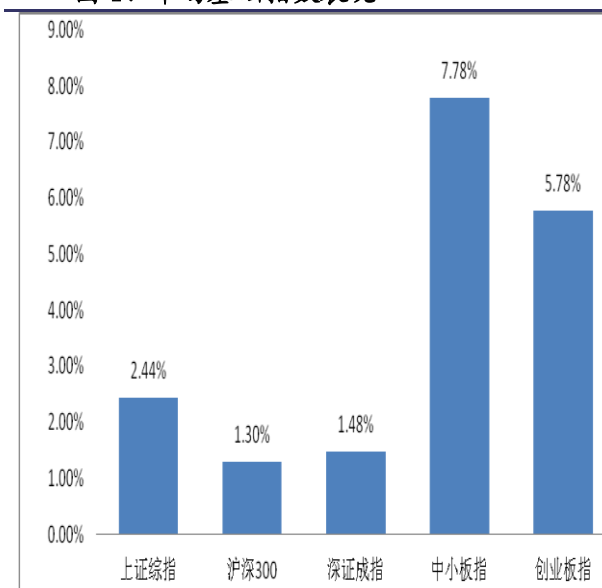
1、一周分级基金市场回顾

1、1 基础市场回顾

截至 2015 年 5 月 15 日收盘，上证综指收于 4308.69 点，一周上涨 2.44%；深成指收于 14694.95 点，一周上涨 1.48%；沪深 300 指数收于 4617.47 点，一周上涨 1.30%；中小板指数收于 9632.98 点，一周大涨 7.78%；创业板指数收于 3145.34 点，一周上涨 5.78%。

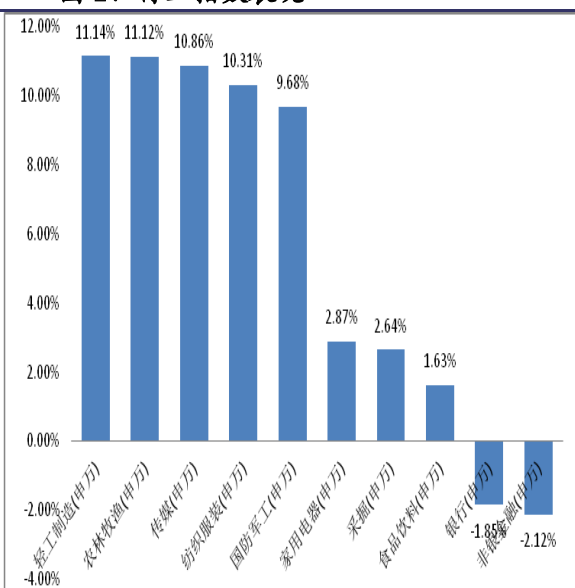
行业方面，本周大多数行业都呈震荡上涨势态，涨幅居前的行业是轻工制造、农林牧渔、传媒、纺织服装和国防军工，涨幅分别 11.14%、11.12%、10.86%、10.31% 和 9.68%，表现居后的是家用电器、采掘、食品饮料、银行和非银金融，涨幅分别为 2.87%、2.64%、1.63%、-1.85%和-2.12%。

图 1、市场基础指数表现



数据来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

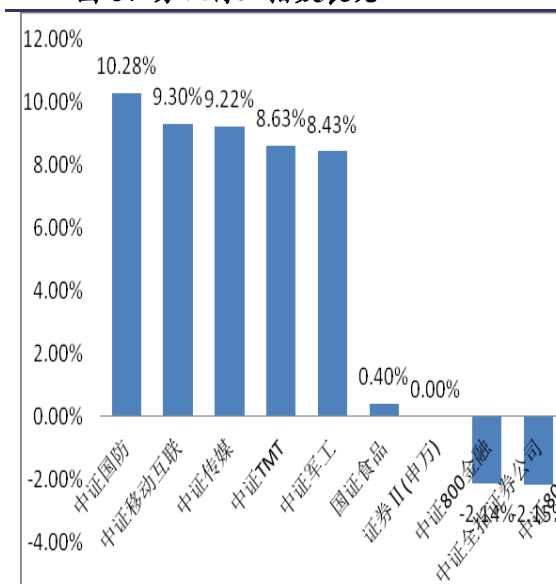
图 2、行业指数表现



数据来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

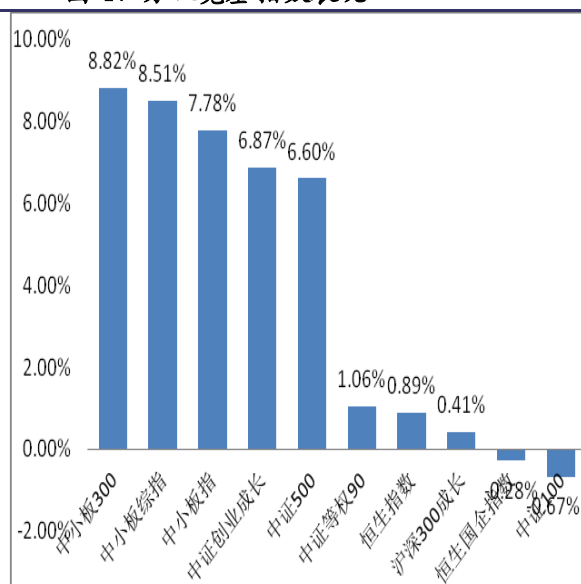
从分级基金跟踪指数来看，本周表现最好的行业指数是中证国防、中证移动互联、中证传媒、中证 TMT 和中证军工，分别上涨 10.28%、9.30%、9.22%、8.63% 和 8.43%，表现最好的宽基指数是中小板 300、中小板综指、中小板指、中证创业成长和中证 500，分别上涨 8.82%、8.51%、7.78%、6.87%和 6.60%。

图 3、分级行业指数表现



数据来源: Wind 资讯, 兴业证券研究所

图 4、分级宽基指数表现



数据来源: Wind 资讯, 兴业证券研究所

1、2 分级基金一周市场热点

● 鹏华酒分级基金 5 月 11 日上市

鹏华基金公告称, 鹏华中证酒指数分级(160632)的子份额——酒 A(150229)、酒 B(150230)于 5 月 11 日上市交易, 为投资者增添一款撬动板块收益的投资利器。今日开盘之后, 酒 B 无悬念涨停, 酒 A 无悬念跌停。

据了解, 鹏华中证酒指数分级基金跟踪的指数成份股覆盖了中证全指指数成份股中的酒类股, 覆盖白酒、啤酒、黄酒、葡萄酒及青稞酒等子类别, 其中不乏贵州茅台、山西汾酒、青岛啤酒以及张裕 A 等过去 10 年 A 股大牛股, 标的指数一揽子投资这些价值沉淀深厚的酒企。同时由于分级机制的引入, 该基金包含着鹏华酒分级、鹏华酒 A、鹏华酒 B 三种份额, A 份额的约定收益率为 5.5%, 鹏华酒 A、B 两类份额配比为 1:1, 使得 B 类份额初始杠杆达到 2 倍, 可满足投资者对酒板块不同的投资需求。在杠杆的作用下指数弹性被进一步放大, 可以撬动超过投入本金的资产进行投资并享受剩余收益分配。

我们认为, 白酒股基本面见底特征明确, 相对估值和绝对估值都处于历史底部, 国企改革、创新模式、并购成长等都将是带动该板块估值修复的催化剂。Wind 数据显示, 年初至今, 食品饮料板块表现稍好于大盘, 今年以来大盘上涨 33.97%, 申万食品饮料板块上涨 35.97%, 中证酒指数仅上涨 25.54%, 后续还有更大的上升空间。从跟踪情况来看, 大众食品优质龙头强者恒强, 白酒的一季报普遍增速较

高，有望迎来板块投资机会。

● 鹏华证券分级 5 月 15 日上市

近日鹏华基金公告称，鹏华中证全指证券公司指数分级基金（简称：鹏华证券分级）的子份额券商 A 级（150235）、券商 B 级（150236）将于 5 月 15 日上市交易，为撬动券商板块收益再添利器。我们分析，在此轮降息中，券商是受益最明显的行业之一。央行降息将进一步拓宽投资渠道，降低资金入市的机会成本，因此，将有更多的资金流向证券市场，从而进一步利好券商板块。

数据显示，22 家上市券商一季报集体亮相，业绩喜人。其中，有 10 家今年一季度归属于母公司股东的净利润超过 10 亿元。在经济业务仍然是券商收入主要来源的背景下，今年以来股市每日成交活跃。Wind 数据显示，年初至今中证全指证券公司（H30168）涨幅仅为 15.86%，远不及上证综指（000001）涨幅 36.06%，后续看涨。今年以来的 85 个交易日里，两市日均成交量超 9000 亿元，这是证券公司的经纪业务带来源源不断的收入来源。鹏华证券子份额——券商 B 级（150236）将以 2 倍初始杠杆上市，为投资者提供了投资券商板块最方便的杠杆投资工具。

鹏华基金推出首只跟踪中证全指证券公司指数的分级基金——鹏华中证全指证券公司指数分级基金，一揽子投资证券股票，覆盖了中信证券、海通证券等中证全指指数成份股中 18 家证券公司。其中，鹏华证券分级的子份额——券商 A 级（150235）低风险且约定收益为“基金合同生效日中国人民银行公布的金融机构人民币一年期定期存款基准利率（税后）+3%”；券商 B 级（150236）2 倍初始杠杆放大弹性，高风险且预期收益相对较高；不同的份额能满足众多投资者对于证券板块不同的投资需求。

● 鹏华中证信息技术与诺德深证 300 触发上折

近日鹏华基金公告称，截至 2015 年 5 月 12 日，其旗下的鹏华中证信息技术指数分级证券投资基金（以下简称“母基金”）的基金份额净值达到 1.504 元，达到合同规定的不定期折算阈值 1.500 元，将进行向上折算。

本次不定期份额折算的基准日为 2015 年 5 月 13 日，基金份额折算对象为母基金（场内简称“信息分级”，160626），A 份额（场内简称“信息 A”，150179）和 B 份额（场内简称“信息 B”，150180）。折算后 A 和 B 份额保持比例为 1:1，折算后母基金、A 份额和 B 份额后净值均调整为 1.000 元。其中 A 份额份数保持不变，A 份额净值的大于 1 的部分以场内母基金份额的形式返还给投资者，同时 B 的份额保持不变，B 份额净值大于 1 的部分以场内母基金份额的形式返还给投资者。折算前后对应的基金净资产保持不变。

不定期份额折算基准日后的第一个工作日(即 2015 年 5 月 14 日)该基金暂停办理申购、赎回、转换、定期定额投资、转托管、配对转换业务,鹏华信息 A、鹏华信息 B 暂停交易。不定期份额折算基准日后的第二个工作日(即 2015 年 5 月 15 日),该基金恢复办理申购、赎回、转换、定期定额投资、转托管、配对转换业务,且鹏华信息 A 和鹏华信息 B 将于 2015 年 5 月 15 日上午 9:30-10:30 停牌一小时,于 10:30 之后复牌。

此外,诺德深证 300 指数分级也发布了不定期折算公告。截至 2015 年 5 月 12 日,诺德深证 300 份额的基金净值为 2.018 元,达到向上折算阈值 2.000 元。该基金以 2015 年 5 月 13 日作为基准日,2015 年 5 月 14 日暂停办理相关业务,诺德深证 300A 和诺德深证 300B 停牌一天。2015 年 5 月 15 日恢复办理相关业务,诺德深证 300A 和诺德深证 300B 于该日上午 9:30-10:30 停牌一小时,并于 10:30 之后复牌。

● 分级基金最大规模上折潮

今年以来股市大幅走牛,特别是新兴产业和个股短期涨幅惊人,推动多只分级基金基础份额净值快速上涨并突破上折临界点,分级基金涌现出有史以来最大规模的上折潮,个别基金甚至短期内触发两次上折,反映出股市多头的强劲。

本周一和周二股市接连大涨,特别是创业板指数迭创新高,上证指数强势收复 4400 点,5 月 12 日当天,有金鹰中证 500 分级、鹏华中证信息技术分级和诺德深证 300 指数分级三只分级基金同日触发上折,其中金鹰中证 500 分级和诺德深证 300 指数分级上折条件均为基础份额单位净值达到或超过 2 元,意味着两只分级基金跟踪的标的中证 500 指数和深证 300 指数在一段时间内均上涨了 1 倍。鹏华中证信息技术分级上折条件为基础份额单位净值达到或超过 1.5 元,即其跟踪的中证信息技术指数近一段时间累计上涨 50%。

据各基金发布的上折公告统计显示,自年初以来截至 5 月 12 日,股票型分级基金累计上折达 25 次,创史上之最。特别是自 3 月份开始,伴随创业板的大幅飙升和蓝筹股的稳步上扬,不断有分级基金触发上折,3 月份累计有 10 只分级基金触发上折,仅 3 月 24 日一天便有 4 只实施上折。4 月份再度有 9 只基金触发上折。除了鹏华中证信息技术分级外,受益创业板指数短期暴涨,富国创业板分级也可能成为年内实现“折上折”的分级基金,而且两次上折的间隔时间可能更短。

据悉,富国创业板指数分级基金在今年 3 月 24 日实施过一次上折,上折之后创业板指数继续大幅上涨,再次将该基金推向上折边缘。如果在本月内触发上折,富国创业板指数分级将刷新最快两次上折纪录。

1、3 优先份额回顾

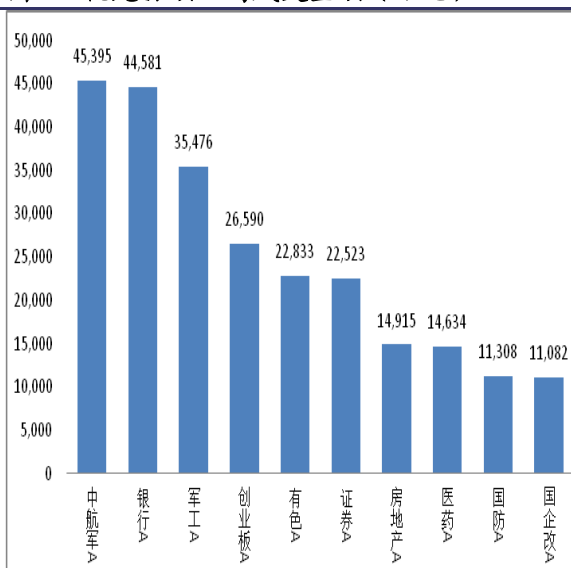
截至 2015 年 5 月 15 日，本周被动股票型优先份额平均单位净值 1.0209 元，平均交易价格为 0.9679 元，平均折溢价率为-5.24%，较上周的-6.23%大幅上升。

从市场交易情况看，本周所有被动股票型优先份额日均成交额为 35.8 亿元，一周成交额超过 179 亿元，相对上周大幅上升，整体日均换手率为 5.25%。具体品种方面，交易最活跃的前 5 只优先份额分别是中航军 A、银行 A、军工 A、创业板 A 和有色 A，它们的日均成交金额分别达到 45394 万元、44580 万元、35476 万元、26589 万元与 22832 万元。

从基金场内份额看，本周优先份额呈净流入的态势，合计净流入 3,615,205,037 份。其中，流出最多的依次为银华稳进、国企改 A、新能源车 A、金融 A 和恒生 A，分别为 27181 万份、27174 万份、19800 万份、16669 万份和 16014 万份。流入最多的依次为银行 A、中航军 A、军工 A、创业板 A 和 H 股 A，分别为 126127 万份、111606 万份、108861 万份、99765 万份和 25387 万份。

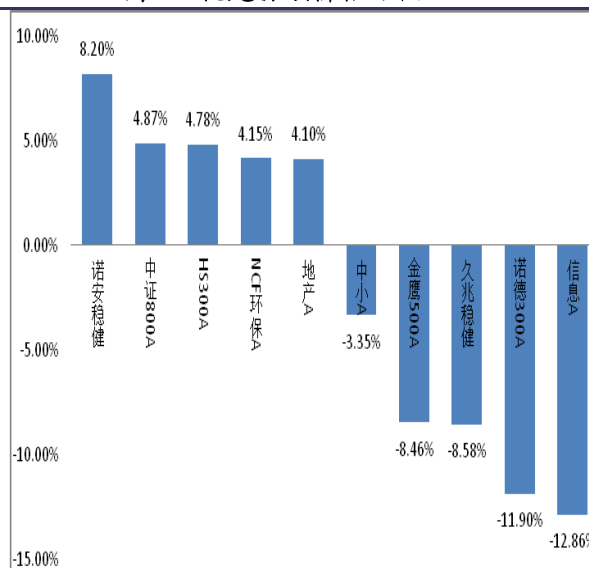
从市场表现看，本周价格涨幅最高的优先份额分别为诺安稳健、中证 800A、HS300A、NCF 环保 A 和地产 A，其涨幅分别达 8.2%、4.9%、4.8%、4.1%与 4.1%。同时，涨跌幅榜排名靠后的品种分别为中小 A、金鹰 500A、久兆稳健、诺德 300A 和信息 A，其跌幅分别为 3.3%、8.5%，8.6%，11.9%，12.9%。

图 5、优先份额日均成交金额（万元）



数据来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

图 6、优先份额价格涨幅



数据来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

最后，从折溢价水平看，截至周五收盘，优先份额整体折溢价水平为-5.24%。

具体而言，折溢价率最低的 5 只品种分别为银行 A、恒生 A、军工 A、TMTA 和国防 A，其折价率分别为 16.24%、15.98%、15.75%、15.65%和 15.57%。同时，溢价率最高的 5 只产品分别为 500A、诺安稳健、建信 50A、同瑞 A 和中航军 A，溢价率分别为 18.41%、17.40%、8.98%、7.92%和 7.72%。

表 1、被动股票型分级基金优先份额表现（2015/5/11-2015/5/15）

基金代码	基金简称	本周涨幅	日均成交金额	折溢价率
本周涨幅榜前 5 名				
150073.SZ	诺安稳健	8.20%	56.5	17.40%
150138.SZ	中证 800A	4.87%	55.2	0.10%
150104.SZ	HS300A	4.78%	31.1	7.04%
150190.SZ	NCF 环保 A	4.15%	3622.6	2.28%
150192.SZ	地产 A	4.10%	3700.9	-11.99%
本周涨幅榜后 5 名				
150106.SZ	中小 A	-3.35%	690.1	2.29%
150088.SZ	金鹰 500A	-8.46%	110.6	-4.23%
150057.SZ	久兆稳健	-8.58%	50.6	2.65%
150092.SZ	诺德 300A	-11.90%	64.2	-7.10%
150179.SZ	信息 A	-12.86%	563.5	-10.00%

资料来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

1、4 进取份额回顾

截至 2015 年 5 月 15 日收盘，被动股票型进取份额的平均单位净值为 1.5792 元，平均交易价格为 1.6416 元，平均溢价率为 5.6%。

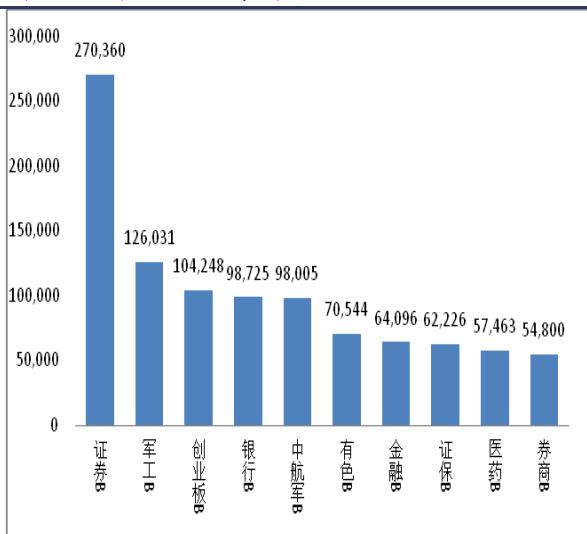
从市场交易情况看，本周所有被动股票型进取份额的日均成交额达到 160.2 亿元，一周成交额达 800 亿元，相对上周的 591 亿元大幅上升，整体日均换手率则为 12.7%。具体品种方面，不同品种的交易活跃度差异极大，交易最活跃的前 5 只进取份额分别是证券 B、军工 B、创业板 B、银行 B 和中航军 B，它们的日均成交金额分别达到 270360 万元、126031 万元、104248 万元、98725 万元和 98005 万元。

从基金场内份额看，本周进取份额额呈净流入的态势，合计净流入 3,684,468,076 份。其中，流出最多的依次是银华锐进、国企改 B、新能源车 B、金融 B 和恒生 B，分别为 27181 万份、27174 万份、19800 万份、16669 万份和 16014 万份。流入最多的依次为银行 B、中航军 B、军工 B、创业板 B 和 H 股 B，分别为 126127 万份、111606 万份、108861 万份、99765 万份和 25387 万份。

从市场表现看，本周价格涨跌幅居前的品种分别为信息 B、金鹰 500B、诺德 300B、TMTB 和久兆积极，涨幅分别为 33.7%、25.6%、25.1%、22.7%和 21.7%。与此同时，价格涨跌幅靠后的则是金融 B、券商 B、证券 B、证券 B 级和上证 50B，

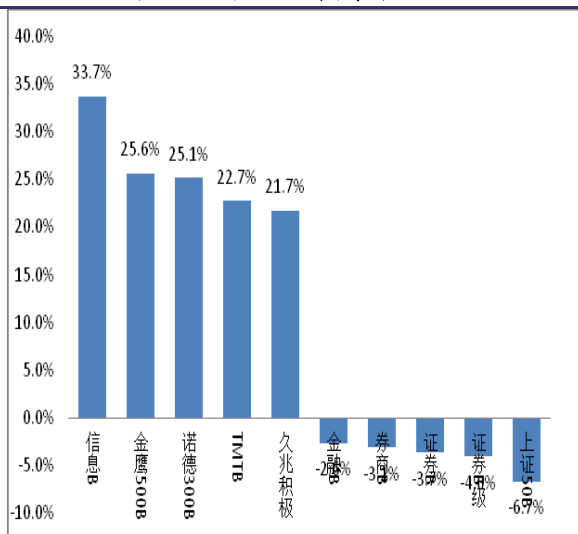
跌幅分别为 2.6%、3.1%、3.7%、4.0%和 6.7%。

图 7、进取份额日均成交金额（万元）



数据来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

图 8、进取份额本周价格涨幅



数据来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

从折溢价水平看，截至本周收盘，进取份额整体溢价水平为 5.6%。具体而言，溢价率最高的 5 只品种分别为转债 B 级、银行 B、TMTB、有色 800B 和国防 B，其溢价率分别为 25.82%、25.40%、23.58%、19.81%和 19.16%。同时，折溢价率最低的 5 只进取份额则分别为中航军 B、诺安进取、建信 50B、500B 和 NCF 环保 B，其折价率分别为 6.24%、6.06%、5.96%、5.08%和 3.88%。

表 2、被动股票型分级基金进取份额表现（2015/5/11-2015/5/15）

基金代码	基金简称	本周涨幅	日均成交金额	折溢价率
本周涨幅榜前 5 名				
150180.SZ	信息 B	33.7%	7,837.3	10.2%
150089.SZ	金鹰 500B	25.6%	459.0	11.7%
150093.SZ	诺德 300B	25.1%	220.8	12.7%
150216.SZ	TMTB	22.7%	7,099.0	23.6%
150058.SZ	久兆积极	21.7%	183.7	1.5%
本周涨幅榜后 5 名				
150158.SZ	金融 B	-2.6%	64,096.4	8.5%
150201.SZ	券商 B	-3.1%	54,800.2	10.3%
150172.SZ	证券 B	-3.7%	270,360.4	12.8%
150224.SZ	证券 B 级	-4.0%	31,350.5	5.9%
502050.SH	上证 50B	-6.7%	6,769.9	15.8%

资料来源：Wind 资讯，兴业证券研究所

2、下周市场展望

兴业证券金融工程团队最新 OA 择时策略认为，指令激进性 (OA) 的 5 天移动均

值继续在安全区间下方运行，且与安全区间下限仍存在较大距离，表明买方情绪仍偏悲观。下周将有 20 只新股集中发行，其中周二（19 日）、周三（20 日）和周四（21 日）分别有 12 只、7 只和 1 只新股发行，预计冻结资金约 3 万亿元，本月下旬还将会有一批企业获得 IPO 批文，短期资金流向将会所到扰动。模型预计短期内市场或将保持弱势震荡，但在政策预期改善的大背景下，市场中长期同上趋势将维持不变。因此，短期而言我们建议持有金融 B 和银行 B 等低估值行业分级 B 类份额。

2、1 优先份额下周展望

根据我们此前对优先份额投资价值的分析框架，优先份额具备较为明显的固定收益产品性质，其投资价值应与对应的债券品种进行比较。

从本周成交额排名前 20 只优先份额来看，平均隐含收益率为 6.58%，相对上周的 6.70%下降了 12 个 bp，平均折价率为 8.32%。具体品种方面，我们重点推荐 5 只隐含收益率高于 6.8%且成交活跃永续分级 A，分别是 H 股 A(150175)、中航军 A(150221)、房地产 A(150117)、券商 A(150200)和军工 A(150181)。

表 3、被动股票型分级基金优先份额统计数据（2015/5/11-2015/5/15）

基金代码	基金简称	周成交额(元)	收盘价(元)	折溢价率	隐含收益率
150221.SZ	中航军 A	2,269,731,078	1.088	7.72%	6.96%
150227.SZ	银行 A	2,229,031,761	0.841	-16.24%	6.57%
150181.SZ	军工 A	1,773,807,225	0.845	-15.75%	6.83%
150152.SZ	创业板 A	1,329,494,993	0.94	-6.84%	6.71%
150196.SZ	有色 A	1,141,643,423	0.985	-2.32%	6.65%
150171.SZ	证券 A	1,126,157,079	0.862	-14.62%	6.44%
150117.SZ	房地产 A	745,741,899	0.995	-0.89%	6.81%
150130.SZ	医药 A	731,714,837	1.02	1.44%	6.41%
150205.SZ	国防 A	565,396,321	0.846	-15.57%	6.81%
150209.SZ	国企改 A	554,109,065	0.894	-12.61%	6.58%
150223.SZ	证券 A 级	476,271,460	0.97	-3.77%	6.24%
150169.SZ	恒生 A	391,100,144	0.857	-15.98%	6.84%
150175.SZ	H 股 A	380,054,696	0.881	-14.30%	7.29%
150018.SZ	银华稳进	352,602,105	1.018	-0.29%	5.77%
150177.SZ	证保 A	308,641,847	0.855	-15.18%	6.78%
150157.SZ	金融 A	289,037,133	0.907	-11.51%	6.72%
150211.SZ	新能源车 A	278,770,578	0.93	-7.74%	6.50%
150143.SZ	转债 A 级	241,926,442	0.923	-9.51%	6.35%
150200.SZ	券商 A	225,574,557	0.901	-12.52%	6.86%

150188.SZ	转债优先	220,840,835	1.02	0.10%	5.49%
-----------	------	-------------	------	-------	-------

资料来源: Wind 资讯, 兴业证券研究所

2、2 进取份额下周展望

对于进取份额的投资, 我们同意兴业证券策略团队对未来市场偏好的判断, 建议投资者精选个股, 关注竞争格局改善的行业龙头, 以及受益经济转型的优质成长股。

同样的, 我们仅关注市场交易活跃, 流动性高的进取品种。

表 4、被动股票型分级基金进取份额统计数据 (2015/5/11-2015/5/15)

基金代码	基金简称	周成交额	当前收 盘价	母基金净 值	价格杠杆
150172.SZ	证券 B	13,518,019,443	1.45	1.1473	1.58
150182.SZ	军工 B	6,301,532,804	1.353	1.08	1.60
150153.SZ	创业板 B	5,212,410,148	1.874	1.4	1.49
150228.SZ	银行 B	4,936,263,052	1.091	0.937	1.72
150222.SZ	中航军 B	4,900,234,956	0.947	1.01	2.13
150197.SZ	有色 B	3,527,182,955	1.111	1.0429	1.88
150158.SZ	金融 B	3,204,820,062	1.533	1.219	1.59
150178.SZ	证保 B	3,111,322,407	1.284	1.059	1.65
150131.SZ	医药 B	2,873,172,891	1.018	1.028	2.02
150201.SZ	券商 B	2,740,012,012	1.54	1.213	1.58
150210.SZ	国企改 B	2,597,081,421	1.888	1.403	1.49
150118.SZ	房地产 B	2,324,317,042	0.981	0.9938	2.03
150195.SZ	互联网 B	2,051,770,402	1.788	1.321	1.48
150206.SZ	国防 B	1,755,438,059	1.337	1.062	1.59
150019.SZ	银华锐进	1,567,708,209	1.467	1.251	1.71
150224.SZ	证券 B 级	1,567,523,891	1.12	1.033	1.84
150212.SZ	新能源车 B	1,339,638,789	1.237	1.09	1.76
150185.SZ	环保 B	1,325,497,706	1.783	1.3714	1.54
150176.SZ	H 股 B	1,244,423,729	1.68	1.2206	1.45
150170.SZ	恒生 B	1,153,303,551	1.43	1.12	1.57

资料来源: Wind 资讯, 兴业证券研究所

投资策略上, 基于兴业证券研究所策略团队对下一阶段市场的判断, 我们建议偏好高风险-高收益的进取型投资者可以根据母基金所跟踪指数成分, 以及对应杠杆率适当关注分级基金进取份额。

场内交易基金产品方面, 综合考虑流动性等因素, 杠杆率较高、标的未来走势有一定的优势的**金融 B**和**银行 B**是我们推荐关注的品种。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于15% ;
增 持: 相对大盘涨幅在5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%;
减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售经理联系方式

机构销售负责人						邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn			
杨 忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王 政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn			
冯 诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王 溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn			
顾 超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn			
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135)						传真: 021-38565955		
北京地区销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn	李 丹	010-66290223	lidan@xyzq.com.cn			
肖 霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn			
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴 磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn			
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn						
地址: 北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦6层609(100033)						传真: 010-66290200		
深圳地区销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
朱元贱	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李 昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn			
杨 剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn			
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn						
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座701(518035)						传真: 0755-23826017		
海外销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐 皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn			
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn			
曾雅琪	021-38565451	zengyaqi@xyzq.com.cn						
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135)						传真: 021-38565955		
私募及企业客户负责人						刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
私募销售经理								
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱			
徐 瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn			
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135)						传真: 021-38565955		

【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。