



2014.12.30

国金通用沪深 300 逼近上折

	徐康 (分析师)	刘富兵 (分析师)
	021-38674939	021-38676673
	xukang010849@gtjas.com	liufubing008481@gtjas.com
证书编号	S0880513080018	S0880511010017

本报告导读:

摘要:

- 市场继续演绎二八行情，股票分级基金标的指数分化明显，涨少跌多。金融类指数涨幅居前，中证 800 金融、申万证券行业和中证全指证券分别上涨 2.64%、2.32% 和 2.30%；传媒和军工国防指数跌幅居前，中证传媒、中证国防和中证军工分别下跌 3.76%、3.53% 和 3.10%。
- 股票分级 A 催生分红行情，日成交额超过千万的 23 只基金中 15 只上涨，平均收益率为 0.21%，招商证券 A 和申万菱信证券 A 分别上涨 1.89% 和 1.02%，银华稳进下跌 1.03%。申万收益和新华环保 A 等 12 只隐含收益率超过 7%，结合流动性，长期配置重点推荐申万收益（150022）和建信央视财经 50A（150123），隐含收益率分别为 7.58% 和 7.06%；15 年初将有约 30 只基金进行定期折算，结合分红额和折价率，重点推荐申万收益（150022）、汇添富恒指 A（150169）和鹏华信息 A（150179）。
- 股票分级 B 多数下跌，日成交额超过千万的 32 只基金中 11 只上涨，平均收益率-1.58%，信诚中证 800 金融 B 上涨 2.79% 居前，建信央视财经 50B 跌停居后。近期市场波动剧烈，参与分级 B 注意风险，建议规避中小创业板和新兴产业类分级 B，国泰君安策略团队认为“在降息降准大周期下，房地产链条整体收益，近期地产销量出现明显上升，属于基本面向好、且处于价值洼地”，我们推荐国泰地产 B（150118）和招商沪深 300 地产 B（150208）。
- 母基金整体溢价继续回升。A 和 B 日成交均超过千万的 23 只母基金中 11 只溢价，国泰国证医药和新华中证环保分别溢价 4.92% 和 4.16% 居前，可关注溢价套利机会，鹏华中证传媒折价 1.31% 居前，折价套利机会不大。
- 国金通用沪深 300 净值约为 1.49，距离向上折算边界仅一步之遥。

金融工程团队:

刘富兵: (分析师)
电话: 021-38676673
邮箱: liufubing008481@gtjas.com
证书编号: S0880511010017

耿帅军: (分析师)
电话: 010-59312753
邮箱: gengshuaijun@gtjas.com
证书编号: S0880513080013

徐康: (分析师)
电话: 021-38674939
邮箱: xukang010849@gtjas.com
证书编号: S0880513080018

陈睿: (分析师)
电话: 021-38675861
邮箱: chenrui012896@gtjas.com
证书编号: S0880514070009

刘正捷: (分析师)
电话: 0755-23976803
邮箱: liuzhengjie012509@gtjas.com
证书编号: S0880514070010

吴晶: (分析师)
电话: 021-38676720
邮箱: wujing@gtjas.com
证书编号: S0880514110001

赵延鸿: (研究助理)
电话: 021-38674927
邮箱: zhaoyanhong@gtjas.com
证书编号: S0880113070047

李雪君: (研究助理)
电话: 021-38675855
邮箱: lixuejun@gtjas.com
证书编号: S0880114090056

王浩: (研究助理)
电话: 021-38674812
邮箱: wanghao014399@gtjas.com
证书编号: S0880114080041

相关报告

- 《分级 A 价格持续回升中》2014.12.22
- 《鹏华传媒和信诚 TMT 将新上市》2014.12.21
- 《关注新华和申万菱信环保 B》2014.12.18
- 《上交所分级产品已有上报》2014.12.17
- 《分级 B 再起航》2014.12.17

表：股票分级基金数据（2014/12/30）

M 代码	M 简称	M 折溢 (%)	A 代码	A 简称	A 价格	A 价格 涨跌 (%)	A 折溢 (%)	A 日成 交额 (亿)	隐含收 益 (%)	B 代码	B 简称	B 价格	B 价格 涨跌 (%)	B 折溢 (%)	B 价格 杠杆	B 日成 交额 (亿)	场内份 额 (亿 份)
161207	国投瑞和 300	-1.25	150008	瑞和小康	1.227	0.41	-3.69	0.61	-	150009	瑞和远见	1.508	-0.72	0.83	1.84	2.55	0.65
162509	国联安双禧	-1.10	150012	国联安双禧 A	1.011	0.10	-9.00	22.95	6.76	150013	国联安双禧 B	1.641	1.05	2.56	1.43	168.23	10.90
163406	兴全合润	-1.95	150016	兴全合润 A	1.316	-0.30	-0.11	0.09	-	150017	兴全合润 B	1.729	-0.58	-2.86	1.54	0.34	0.22
161812	银华深证 100	-0.96	150018	银华稳进	0.963	-1.03	-9.15	154.67	6.37	150019	银华锐进	0.857	-0.92	10.21	2.14	395.65	54.91
163109	申万深证成指	-1.18	150022	申万收益	0.871	0.11	-21.71	169.17	7.58	150023	申万进取	0.550	-1.61	68.97	2.61	132.23	26.36
165511	信诚中证 500	-0.85	150028	信诚 500A	1.046	-0.95	-0.85	1.54	6.00	150029	信诚 500B	0.985	-2.28	-0.85	1.72	24.16	5.64
161816	银华等权 90	-0.70	150030	银华金利	1.063	-0.19	-0.19	0.88	6.26	150031	银华鑫利	1.588	-0.56	-1.04	1.68	29.93	3.82
165310	建信双利策略	-1.79	150036	建信稳健	0.993	0.00	-6.76	0.66	6.73	150037	建信进取	1.295	-3.14	0.95	1.54	2.86	0.25
161818	银华消费主题	2.51	150047	银华瑞吉	1.171	9.95	9.44	1.86	6.13	150048	银华瑞祥	1.362	-1.16	1.14	1.19	0.07	0.24
162216	泰达宏利 500	1.69	150053	泰达稳健	0.958	0.10	-10.01	0.69	7.00	150054	泰达进取	1.680	-2.04	6.99	1.36	1.26	0.15
160808	长盛同瑞 200	-1.58	150064	长盛同瑞 A	1.024	-2.01	-3.85	0.06	6.52	150065	长盛同瑞 B	1.497	-3.42	-0.51	1.48	0.05	0.01
161819	银华内地资源	-1.04	150059	银华金瑞	1.029	-0.10	-3.38	1.07	6.48	150060	银华鑫瑞	1.398	-1.76	0.15	1.51	9.14	1.64
162010	长城中小板 300	-1.12	150057	长城久兆稳健	1.091	1.39	3.61	0.26	5.59	150058	长城久兆积极	1.131	-2.16	-3.94	1.66	0.35	0.10
164809	工银中证 500	0.36	150055	工银 500A	1.027	-0.29	-3.53	0.26	6.49	150056	工银 500B	1.523	-1.68	2.22	1.44	0.11	0.08
165515	信诚沪深 300	-0.60	150051	信诚 300A	0.852	0.35	-14.97	5.10	6.47	150052	信诚 300B	1.513	0.20	9.85	1.57	39.37	3.30
160127	南方新兴消费	-0.78	150049	南方消费收益	0.909	-0.11	-13.18	0.11	6.90	150050	南方消费进取	1.376	-3.78	9.56	1.67	1.22	0.19

请务必阅读正文之后的免责条款部分

162510	国联安中小板	-1.31	150069	国联安中小板 A	1.053	-1.50	0.29	0.02	5.05	150070	国联安中小板 B	1.435	-1.37	-2.45	1.76	0.11	0.08
163209	诺安中创成长	1.36	150073	诺安稳健	0.965	0.52	-9.39	0.10	6.94	150075	诺安进取	1.140	-1.55	8.64	1.54	0.36	0.07
166011	中欧盛世成长	-2.22	150071	中欧盛世 A	1.169	0.00	-0.85	1.57	9.44	150072	中欧盛世 B	1.298	-1.67	-3.43	1.94	1.89	0.50
162714	广发深证 100	-1.16	150083	广发深 100A	0.963	0.00	-9.54	0.62	6.96	150084	广发深 100B	1.077	-2.62	7.76	1.92	0.91	0.30
166802	浙商沪深 300	-0.83	150076	浙商稳健	0.913	0.00	-13.87	1.51	6.74	150077	浙商进取	1.538	-0.06	8.97	1.61	2.69	0.13
163111	申万中小板	-0.11	150085	申万中小板 A	1.018	0.59	-2.30	9.11	7.40	150086	申万中小板 B	1.076	-3.41	2.06	1.95	89.06	9.12
160806	长盛同庆 800	-1.29	150098	长盛同庆 A	1.048	-0.10	0.77	0.59	4.51	150099	长盛同庆 B	1.255	-2.26	-2.40	1.58	3.38	4.18
162107	金鹰中证 500	1.07	150088	金鹰 500A	1.022	0.20	-4.00	0.27	6.53	150089	金鹰 500B	1.641	-1.14	4.50	1.61	0.07	0.02
160417	华安沪深 300	-0.47	150104	华安 300A	1.005	-1.76	-5.63	0.69	6.65	150105	华安 300B	1.620	0.68	3.02	1.63	1.68	0.18
161715	招商大宗商品	-0.86	150096	招商大宗 A	1.043	0.00	-2.07	1.49	(1.81)	150097	招商大宗 B	0.765	-3.77	0.84	2.38	54.25	8.95
121099	国投瑞福深证 100	-	121007	瑞福优先	-	-	-	0.00	-	150001	瑞福进取	1.151	0.26	-11.35	2.02	181.93	36.46
161910	万家中创成长	0.99	150090	万家中创 A	0.962	0.10	-9.64	0.13	6.96	150091	万家中创 B	1.148	-1.20	12.02	1.82	1.15	0.09
166301	华商中证 500	0.20	150110	华商 500A	1.121	0.09	-2.10	0.24	8.78	150111	华商 500B	1.600	-3.09	1.31	1.46	2.10	0.29
162907	泰信基本面	-1.13	150094	泰信基本面 A	0.978	-0.10	-8.17	0.04	6.85	150095	泰信基本面 B	1.988	-3.02	2.74	1.51	0.10	0.02
165707	诺德深证 300	0.85	150092	诺德深 300A	0.950	-0.31	-10.38	0.26	6.46	150093	诺德深 300B	1.643	-0.67	8.72	1.56	0.46	0.06
160809	长盛深 100 等权	5.11	150108	长盛同辉 A	1.028	0.19	0.69	0.26	6.68	150109	长盛同辉 B	1.749	-1.69	7.90	1.51	0.63	0.64
161118	易方达中小板	0.66	150106	易方达中小板 A	1.070	-0.09	5.02	0.00	5.73	150107	易方达中小板 B	1.280	-3.69	-2.71	1.82	0.38	0.11
160620	鹏华 A 股资源	-1.11	150100	鹏华资源 A	0.912	0.22	-13.96	23.54	6.75	150101	鹏华资源 B	1.553	-3.30	8.40	1.61	73.94	7.01

164811	工银深证 100	-0.49	150112	工银深 100A	0.954	0.42	-7.55	0.18	6.78	150113	工银深 100B	1.390	-2.73	5.01	1.69	0.61	0.10
160218	国泰国证地产	1.02	150117	国泰地产 A	1.050	0.00	-1.80	39.61	6.88	150118	国泰地产 B	1.838	-3.77	2.70	1.56	285.46	7.97
165312	建信央财 50	2.49	150123	建信财经 50A	1.101	-0.18	2.46	64.34	7.06	150124	建信财经 50B	1.341	-10.00	2.52	1.78	55.16	2.25
161507	银河 300 成长	-1.82	150121	银河 300 成长 A	0.958	0.21	-10.05	3.57	7.00	150122	银河 300 成长 B	1.254	-1.72	5.56	1.80	5.70	0.55
167601	国金沪深 300	0.65	150140	国金 300A	0.957	0.10	-10.14	1.11	7.01	150141	国金 300B	2.042	-0.68	6.65	1.46	4.18	0.16
161718	招商 300 高贝塔	-1.12	150145	招商高贝塔 A	0.902	0.33	-9.98	3.69	6.94	150146	招商高贝塔 B	1.623	-1.28	4.60	1.57	9.87	1.11
165519	信诚 800 医药	0.98	150148	信诚 800 医药 A	0.860	0.47	-14.17	24.20	6.93	150149	信诚 800 医药 B	1.240	1.47	15.06	1.68	55.48	5.36
160219	国泰国证医药	4.92	150130	国泰医药 A	1.031	-0.19	-3.57	280.12	7.02	150131	国泰医药 B	1.164	2.19	13.80	1.80	614.60	36.88
165520	信诚 800 有色	-0.06	150150	信诚 800 有色 A	0.860	0.47	-14.17	23.34	6.93	150151	信诚 800 有色 B	1.265	-3.07	12.52	1.68	56.93	5.05
161022	富国创业板	0.91	150152	富国创业板 A	0.956	-0.10	-10.23	68.25	7.01	150153	富国创业板 B	1.132	-3.08	12.73	1.83	186.72	12.19
161825	银华 800 等权	0.50	150138	银华 800A	0.927	0.22	-7.76	0.07	6.51	150139	银华 800B	1.755	0.80	5.49	1.52	0.08	0.02
165521	信诚 800 金融	-0.69	150157	信诚 800 金融 A	0.860	0.35	-14.17	116.66	6.93	150158	信诚 800 金融 B	1.400	2.79	9.92	1.63	814.04	30.28
161811	银华沪深 300	-0.76	150167	银华 300A	0.942	-0.32	-6.27	1.37	6.40	150168	银华 300B	1.900	0.00	2.22	1.51	11.17	0.56
164705	汇添富恒指	-0.60	150169	汇添富恒指 A	0.879	0.34	-16.21	2.74	6.93	150170	汇添富恒指 B	1.223	-3.78	14.75	1.73	5.24	0.65
163113	申万菱信证券	-0.65	150171	申万证券 A	0.889	1.02	-15.17	352.30	6.42	150172	申万证券 B	1.298	2.12	12.54	1.70	1930.21	92.79
161024	富国中证军工	2.69	150181	富国军工 A	0.842	0.60	-15.97	132.10	6.85	150182	富国军工 B	1.203	-3.68	21.57	1.66	457.09	53.01
161831	银华恒生 H 股	6.08	150175	银华恒生 H 股 A	0.887	0.00	-11.72	0.37	7.08	150176	银华恒生 H 股 B	1.539	-1.85	20.03	1.49	2.84	0.10
160625	鹏华非银金融	1.09	150177	鹏华 800 非银 A	0.847	-0.12	-15.72	29.37	6.83	150178	鹏华 800 非银 B	2.060	0.19	10.13	1.40	476.42	9.80

160626	鹏华信息技术	-0.81	150179	鹏华信息 A	0.875	0.23	-15.78	4.09	6.88	150180	鹏华信息 B	1.518	-3.56	10.52	1.59	17.17	1.85
163114	申万菱信环保	1.86	150184	申万环保 A	0.867	-0.12	-16.25	72.77	6.91	150185	申万环保 B	1.631	-2.68	15.09	1.50	287.37	15.36
163115	申万菱信军工	-0.27	150186	申万军工 A	0.866	0.12	-15.60	18.07	6.85	150187	申万军工 B	1.591	-3.87	10.68	1.55	46.05	4.84
161025	富国移动互联	-0.21	150194	富国移动互联 A	0.838	0.00	-16.37	10.74	6.88	150195	富国移动互联 B	1.259	-3.15	14.51	1.67	23.21	3.28
164304	新华中证环保	4.16	150190	新华环保 A	0.985	0.41	-3.53	47.43	7.00	150191	新华环保 B	1.186	-1.17	11.53	1.76	52.92	6.24
160628	鹏华 800 地产	-0.30	150192	鹏华 800 地产 A	0.874	0.11	-14.15	12.85	6.72	150193	鹏华 800 地产 B	1.775	0.28	8.29	1.50	124.13	4.19
160222	国泰食品饮料	0.76	150198	国泰食品饮料 A	0.980	0.31	-3.26	34.30	6.98	150199	国泰食品饮料 B	1.252	-2.57	4.14	1.77	83.33	7.50
161720	招商中证证券	-1.13	150200	招商证券 A	0.861	1.89	-14.58	252.80	6.74	150201	招商证券 B	1.400	2.34	9.47	1.63	800.14	33.17
160630	鹏华中证国防	1.06	150205	鹏华国防 A	0.841	0.36	-16.32	45.73	6.45	150206	鹏华国防 B	1.134	-3.08	19.46	1.72	68.17	7.82
161721	招商沪深 300 地产	0.46	150207	招商沪深 300 地产 A	0.840	-0.24	-16.42	5.50	6.46	150208	招商沪深 300 地产 B	1.348	1.28	14.92	1.62	19.10	0.27
165522	信诚中证 TMT	0.10	150173	信诚中证 TMT 产业 A	0.843	0.36	-16.12	3.00	6.44	150174	信诚 TMT 产业 B	1.103	-5.65	17.47	1.76	5.77	0.17
160629	鹏华中证传媒	-1.31	150203	鹏华传媒 A	0.842	0.12	-16.05	17.70	6.43	150204	鹏华传媒 B	1.124	-5.31	13.65	1.77	35.40	1.56

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		