

胡新辉 执业证书编号: S0570510120053  
 研究员 025-83290923  
 huxinhui@mail.htsc.com.cn

# 重点基金点评：国投瑞银瑞利，开公募基金做定增产品先河

## 偏股基金动态周报（2015年1月第3周）

### 相关研究

- 1 《金价反弹，黄金主题表现抢眼》2015.01
- 2 《分级基金新品持续推出，期待产品设计有所突破》2015.01
- 3 《光大动态优选，资深 5 星基金经理管理》2015.01

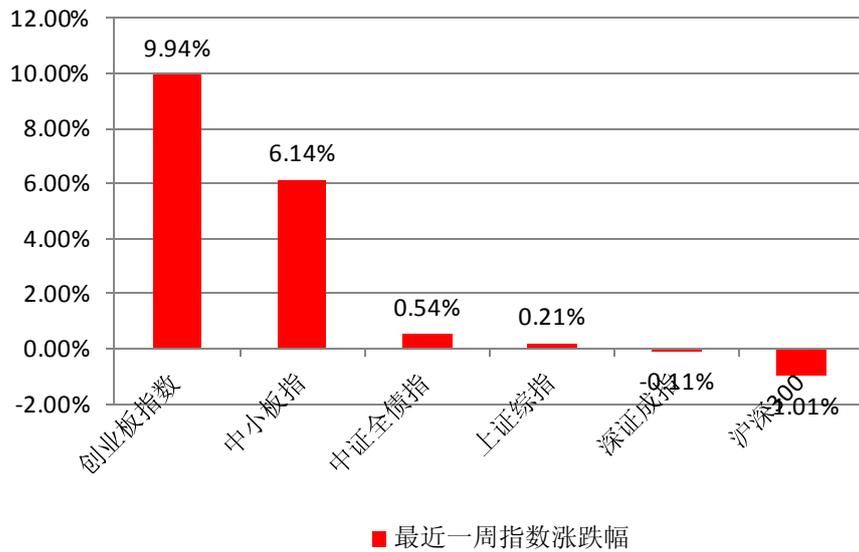
### 投资要点：

- ◆ 今年以来，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 7.43%、4.06%、7.08%、5.78%、4.20%。最近一周，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 3.80%、1.35%、3.75%、3.02%、1.44%，其中普通股票基金表现最好。
- ◆ 今年以来，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 7.43%、4.06%、7.08%、5.78%、4.20%。最近一周，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 3.80%、1.35%、3.75%、3.02%、1.44%，其中普通股票基金表现最好。
- ◆ 今年以来旗下主动权益类基金表现较好的基金公司包括汇添富、浦银安盛、富国基金、景顺长城、易方达、银河基金、华宝兴业、中银基金、银华基金、大成基金。
- ◆ 重点基金点评：国投瑞银瑞利，开公募基金做定增产品先河。国投瑞银瑞利混合型基金（161222）是只新发基金，最主要的特征是公募基金做定增。该基金的投资目标在有效控制风险的前提下，通过股票与债券等资产的合理配置，力争基金资产的持续稳健增值。该基金是公募类的定增基金。基金管理人目前也初步确定了一些优质的投资标的。基金封闭期为 18 个月，在封闭期内不开放申购、赎回业务，但投资人可在本基金上市交易后通过深圳证券交易所转让基金份额。封闭期届满后，基金转换为上市开放式基金（LOF）考虑到目前定增的产品以私募为多，面向中小投资者的定增产品缺乏，并且 2014 年全年定增市场活跃，产品的收益率良好，因此重点推荐。
- ◆ 作为定增的公募基金，国投瑞银瑞利具有一定的吸引力。但由于三个月后上市交易，因此存在折价的可能。初始的三个月，该基金可能完成不了所有定增项目的建仓，并且合同中约定，40%左右的资金可投资二级市场。期限较长的投资者可在发行期限内认购，交易性的投资者可在上市后再做决定。

## 市场概述

下图报告了最近一周各大指数涨跌幅。

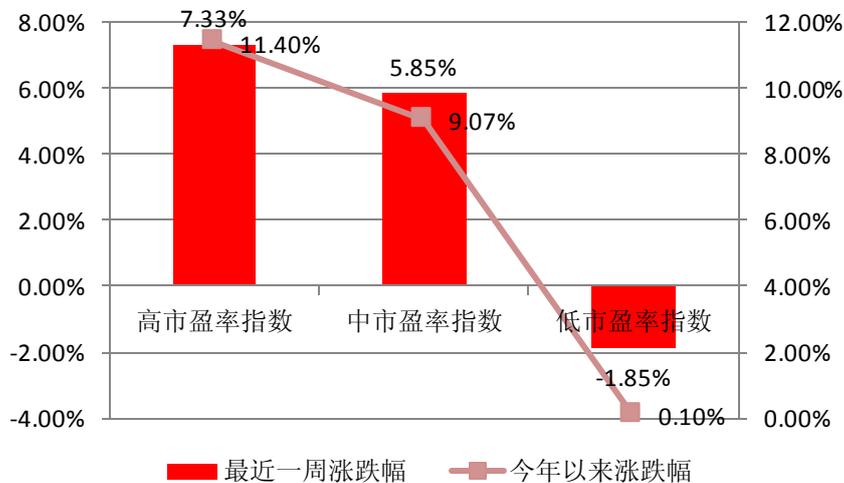
图 1：最近一周各大指数涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

下图报告了高中低市盈率指数最近一周以及今年以来的涨跌幅。今年以来，高市盈率，中市盈率指数，低市盈率指数涨跌幅分别为 11.40%、9.07%、0.10%。最近一周，高市盈率，中市盈率指数，低市盈率指数涨跌幅分别为 7.33%、5.85%、-1.85%。

图 2：股票高中低市盈率指数涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

下图报告了高中低股价指数最近一周以及今年以来的涨跌幅。今年以来，高股价指数、中股

价指数、低股价指数分别为 10.51%、2.45%、0.97%。从最近一周情况看，高股价指数、中股价指数、低股价指数分别为 4.64%、0.97%、-0.03%。

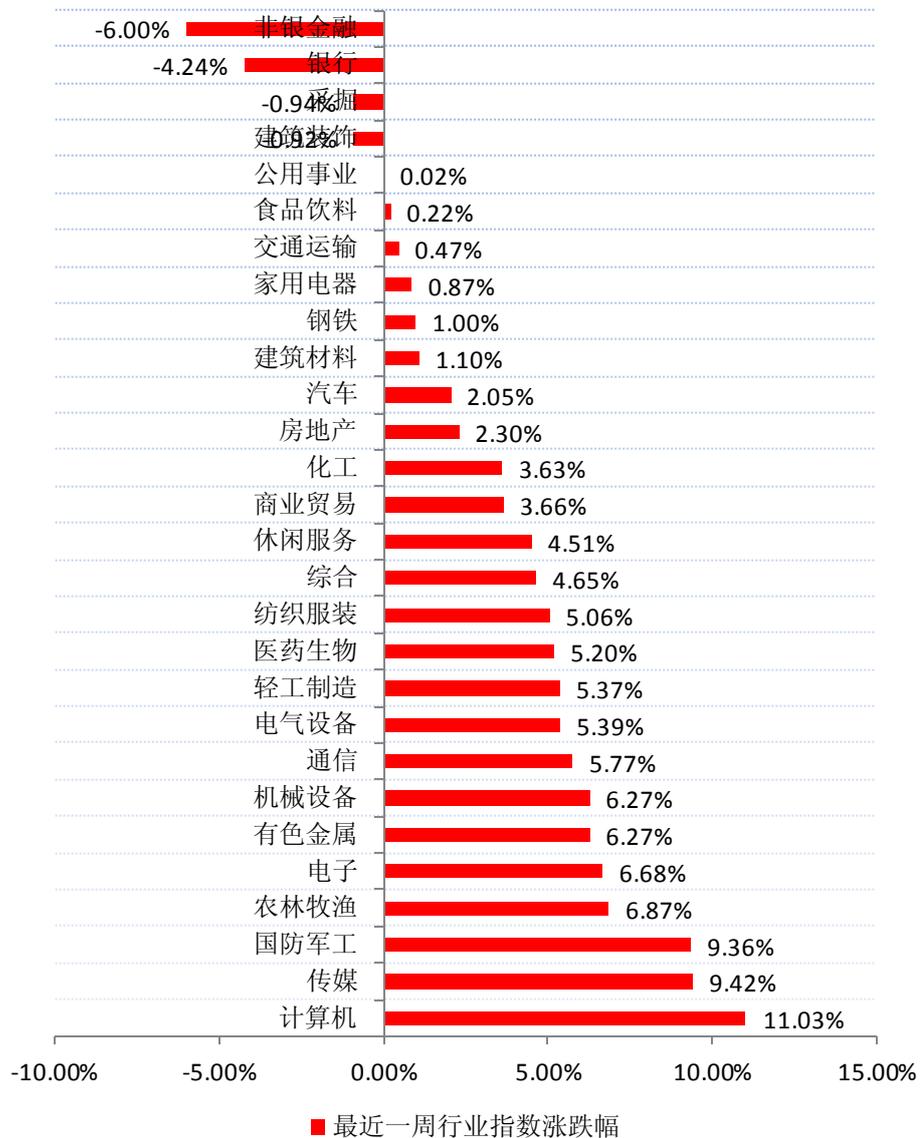
图 3： 股票高中低股价指数涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

下图报告了申万一级行业指数最近一周的涨跌幅。28 个申万一级行业中，最近一周有 24 个是上涨的，4 个是下跌的。其中，上涨幅度最大的是计算机行业，涨幅为 11.03%。下跌最大的行业为非银金融行业，跌幅为 -6.00%。

图 4： 行业指数涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，华泰证券研究所

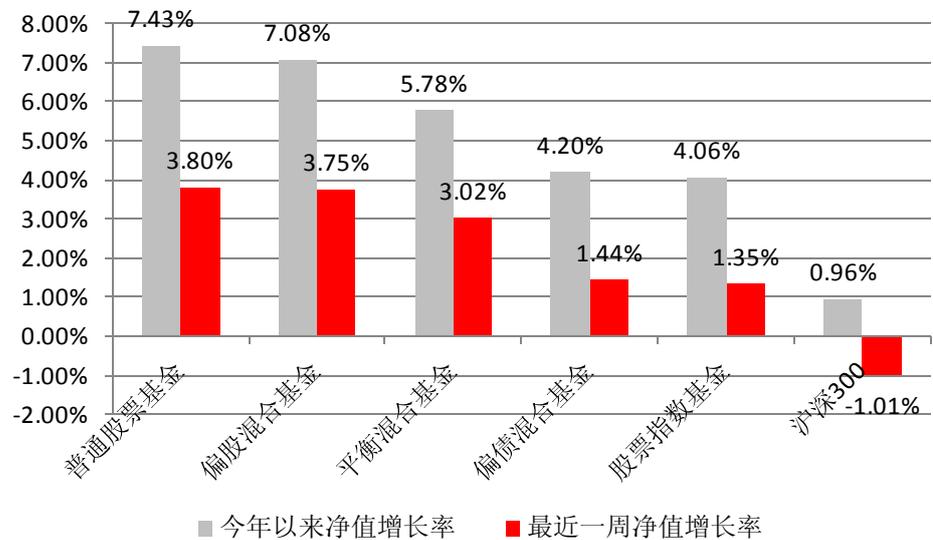
### 偏股基金一周业绩综述

按照华泰证券公募基金分类办法的规定，主要的偏股基金类型包括普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金。普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金的数量分别为 366 只、211 只、104 只、155 只、18 只。

下图报告了偏股基金大类今年以来以及最近一周涨跌幅。今年以来，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 7.43%、4.06%、7.08%、5.78%、4.20%。最近一周，普通股票基金、股票指数基金、偏股混合基金、平衡混合基金、偏债混合基金平均净值增长率分别为 3.80%、1.35%、3.75%、3.02%、1.44%。

其中普通股票基金表现最好。

图 5： 偏股基金大类涨跌幅

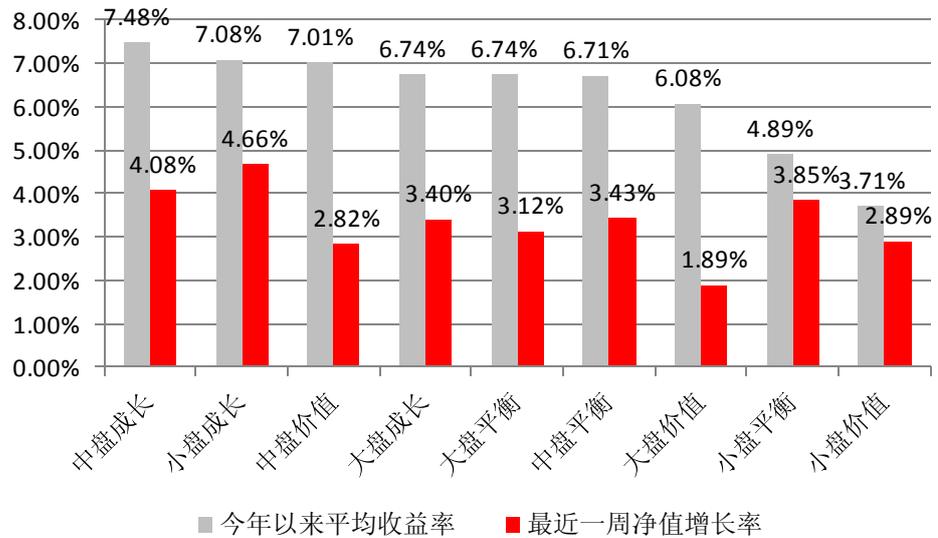


资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下图报告了按照投资风格进行划分的各类基金今年以来以及最近一周的净值增长率，其中投资风格的划分参考华泰证券基金风格划分方法。我们将主动管理的偏股基金划分为大盘成长（44只）、大盘价值（106只）、大盘平衡（146只）、中盘成长（95只）、中盘价值（20只）、中盘平衡（86只）、小盘成长（67只）、小盘价值（3只）、小盘平衡（11只），共九种类型。

按照基金的投资风格来分类，今年以来，大盘成长、大盘价值、大盘平衡、中盘成长、中盘价值、中盘平衡、小盘成长、小盘价值、小盘平衡基金今年以来的平均净值增长率分别为 6.74%、6.08%、6.74%、7.48%、7.01%、6.71%、7.08%、3.71%、4.89%。其中，表现最好的是中盘成长类型的基金。最近一周，大盘成长、大盘价值、大盘平衡、中盘成长、中盘价值、中盘平衡、小盘成长、小盘价值、小盘平衡的平均净值增长率分别为 3.40%、1.89%、3.12%、4.08%、2.82%、3.43%、4.66%、2.89%、3.85%。

图 6： 偏股基金按投资风格分类涨跌幅



资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下图报告了按照投资主题进行分类的各类基金的平均收益率。今年以来，资源类、医药保健、新兴产业、消费、生态环保、科技（TMT）、军工、金融地产、高端制造基金、城镇化主题、量化平均收益率分别为 9.30%、8.86%、10.55%、8.02%、9.12%、12.16%、6.32%、4.40%、10.34%、7.32%、4.97%。最近一周，资源类、医药保健、新兴产业、消费、生态环保、科技（TMT）、军工、金融地产、高端制造基金、城镇化主题、量化平均收益率分别为 3.31%、4.73%、5.09%、4.32%、4.45%、7.21%、6.60%、-0.25%、5.05%、4.49%、2.66%。

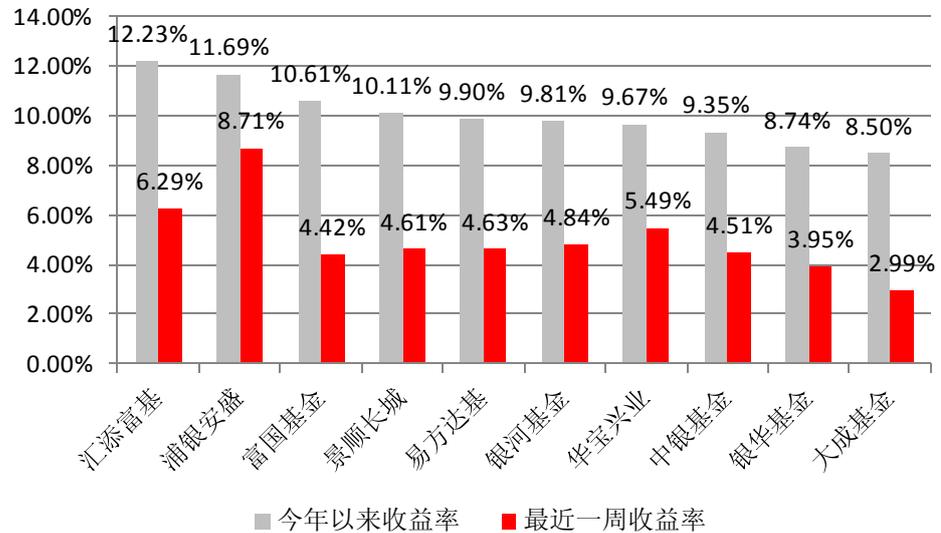
图 7： 偏股基金按投资主题分类涨跌幅



下图报告了今年以来偏股基金平均收益率排名靠前的 10 基金公司，这些基金公司旗下有 3 只或以上的主动管理的偏股基金。今年以来旗下主动权益类基金表现较好的基金公司包括汇添富基、浦银安盛、富国基金、景顺长城、易方达基、银河基金、华宝兴业、中银基金、银

华基金、大成基金。

图 8： 今年以来表现出色的基金公司



资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下表报告了按照基金大类进行分类的最近一周表现较好和较差的基金。其中，普通股票型基金中，最近一周表现较好的基金包括长信内需成长股票、国联安优选行业股票、富国低碳环保股票。偏股混合基金中，最近一周表现较好的基金包括博时裕隆混合、东吴嘉禾优势精选混合、工银信息产业股票。平衡混合型基金中，最近一周表现较好的包括大成灵活配置混合、中邮核心竞争灵活配置混合、浦银安盛消费升级混合。偏债混合基金中，最近一周表现较好的包括银河银泰混合、华夏成长混合、国投瑞银融华债券。

表格 1： 最近一周表现较好与较差的偏股基金

基金类型	表现较好	收益率	表现较差	收益率
普通股票基金	长信内需成长股票	12.04%	信达澳银消费优选股票	-3.52%
	国联安优选行业股票	12.01%	融通动力先锋股票	-3.42%
	富国低碳环保股票	11.94%	海富通中小盘股票	-3.34%
偏股混合基金	博时裕隆混合	9.86%	上银新兴价值成长股票	-7.85%
	东吴嘉禾优势精选混合	8.99%	汇丰晋信动态策略混合	-2.97%
	工银信息产业股票	8.90%	泰达宏利效率优选混合 (LOF)	-2.08%
平衡混合基金	大成灵活配置混合	11.99%	融通通泽灵活配置混合	-5.08%
	中邮核心竞争灵活配置混合	10.97%	中海环保新能源混合	-2.58%
	浦银安盛消费升级混合	10.12%	海富通内需热点股票	-2.35%
偏债混合基金	银河银泰混合	6.39%	兴全可转债混合	-0.92%
	华夏成长混合	3.43%	上投摩根天颐年丰混合	-0.28%
	国投瑞银融华债券	2.55%	泰达宏利养老混合 B	0.09%
股票指数基金	易方达创业板 ETF	9.70%	申万菱信申银万国证券行业指数分级	-10.23%
	易方达创业板 ETF 联接	9.43%	鹏华证券保险分级	-6.57%

	富国创业板指数分级	9.28%	金融 ETF	-5.31%
--	-----------	-------	--------	--------

资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

下表报告了按照投资风格分类，今年以来表现较好与较差的基金。大盘成长型基金中，今年以来表现较好的基金包括兴全社会责任股票、大成景阳领先股票、嘉实增长混合。大盘价值型基金中，今年以来表现较好的包括景顺长城能源基建股票、景顺长城品质投资股票、农银策略精选股票。大盘平衡型基金中，今年以来表现较好的包括富国低碳环保股票、中银策略股票、农银汇理大盘蓝筹股票。中盘成长型基金中，今年以来表现较好的包括易方达科讯股票、易方达新兴成长混合、鹏华新兴产业股票。中盘价值基金中，今年以来表现较好的包括长城双动力股票、鹏华动力增长混合(LOF)、南方新兴消费增长分级股票。中盘平衡型基金中，今年以来表现较好的包括宝盈新价值混合、上投摩根新兴动力股票、上投摩根智选 30 股票。小盘成长基金中，今年以来表现较好的包括国联安优选行业股票、银河主题策略股票、汇丰晋信科技先锋股票。小盘平衡型基金中，今年以来表现较好的包括诺德优选 30 股票、中银中小盘成长股票、华宝兴业动力组合股票。

**表格 2：按投资风格分类今年以来表现较好与较差的偏股基金**

基金类型	表现较好	收益率	表现较差	收益率
大盘成长	兴全社会责任股票	16.61%	交银主题优选混合	-2.33%
	大成景阳领先股票	15.85%	景顺长城内需贰号股票	0.63%
	嘉实增长混合	13.35%	银河蓝筹精选股票	0.95%
大盘价值	景顺长城能源基建股票	18.26%	国泰聚信价值优势灵活配置混合 A	-0.96%
	景顺长城品质投资股票	16.89%	国泰聚信价值优势灵活配置混合 C	-0.95%
	农银策略精选股票	16.34%	博时特许价值股票	-0.53%
大盘平衡	富国低碳环保股票	26.46%	海富通风格优势股票	-6.42%
	中银策略股票	22.31%	中海环保新能源混合	-3.50%
	农银汇理大盘蓝筹股票	16.31%	信达澳银消费优选股票	-2.87%
中盘成长	易方达科讯股票	24.22%	海富通内需热点股票	-6.51%
	易方达新兴成长混合	23.10%	海富通国策导向股票	-5.11%
	鹏华新兴产业股票	17.32%	国联安红利股票	-4.31%
中盘价值	长城双动力股票	18.39%	长城久恒平衡混合	3.41%
	鹏华动力增长混合(LOF)	7.76%	新华优选分红混合	3.92%
	南方新兴消费增长分级股票	7.69%	博时卓越品牌股票(LOF)	4.18%
中盘平衡	宝盈新价值混合	26.37%	海富通中小盘股票	-6.55%
	上投摩根新兴动力股票	18.30%	汇丰晋信动态策略混合	-3.42%
	上投摩根智选 30 股票	17.64%	汇丰晋信龙腾股票	-2.37%
小盘成长	国联安优选行业股票	22.17%	申万菱信竞争优势股票	-4.16%
	银河主题策略股票	21.82%	泰信现代服务业股票	-2.57%
	汇丰晋信科技先锋股票	21.06%	广发内需增长混合	-2.16%
小盘平衡	诺德优选 30 股票	11.89%	招商行业领先股票	0.39%
	中银中小盘成长股票	11.56%	金元惠理宝石动力混合	0.40%
	华宝兴业动力组合股票	7.87%	诺安优势行业混合	1.03%

资料来源：财汇数据，华泰证券研究所

## 重点基金点评：国投瑞银瑞利，开公募基金做定增产品先河

国投瑞银瑞利混合型基金（161222）是只新发基金，目前正处于发行阶段，最主要的特征是公募基金做定增。

该基金的投资目标在有效控制风险的前提下，通过股票与债券等资产的合理配置，力争基金资产的持续稳健增值。该基金是公募类的定增基金。基金管理人目前也初步确定了一些优质的投资标的。

基金封闭期为18个月，在封闭期内不开放申购、赎回业务，但投资人可在本基金上市交易后通过深圳证券交易所转让基金份额。封闭期届满后，基金转换为上市开放式基金（LOF）

基金公司发行的首批专注投资定增市场的基金，封闭期内股票仓位最高可达100%，封闭运行减少流动性风险。封闭期18个月，封闭期内不开放申购、赎回，但在基金成立后3个月内上市交易，投资人可通过深交所转让基金份额。

封闭期内股票资产占基金资产的比例范围为0%-100%。

公募定增的产品具有稀缺性，并且募集的金额如达到20亿元，借助公募基金的投研实力，在定增的市场上具有相当的竞争力。

考虑到目前定增的产品以私募为多，面向中小投资者的定增产品缺乏，并且2014年全年定增市场活跃，产品的收益率良好，因此重点推荐。

作为定增的公募基金，具有一定的吸引力。但由于三个月后上市交易，因此存在折价的可能。初始的三个月，该基金可能完成不了所有定增项目的建仓，并且合同中约定，40%左右的资金可投资二级市场。期限较长的投资者可在发行期限内认购，交易性的投资者可在上市后再做决定。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2015年 华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增 持	行业股票指数超越基准
中 性	行业股票指数基本与基准持平
减 持	行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买 入	股价超越基准 20%以上
增 持	股价超越基准 5%-20%
中 性	股价相对基准波动在-5%~5%之间
减 持	股价弱于基准 5%-20%
卖 出	股价弱于基准 20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市白下区中山东路 90 号华泰证券大厦/邮政编码：210000

电话：8625 84457777/传真：8625 84579778

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层/邮政编码：518048

电话：86755 82493932/传真：86755 82492062

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 北京

北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 5 楼/邮政编码：100034

电话：8610 68085588/传真：8610 68085588

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 上海

上海市浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层/ 邮政编码：200120

电话：8621 50106028/传真：8621 68498501

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn