

缩量反弹迎新春

——分级基金周报

分析师

阎红 010-88366060-8735

Email:yanh@cgws.com

执业证书编号:S1070510120018

投资要点

- 春节前最后一周，A股市场小幅反弹。125只永续指数型分级基金跟踪的76个不同类型的指数多数上涨，平均周涨幅为2.17%。
- 永续指数型B份额周平均涨幅超过市场指数，125只B份额平均涨幅为4.88%。其中，跟踪中小盘风格指数的B份额涨幅较大。从成交量来看，B份额周合计成交额为142.83亿元，比前周减少了-14.92亿元，为上证综合指数成交额的1.83%。其中，中小盘风格B份额成交额较大。B份额的溢价率比前周上升了4.77%，平均溢价率为1.04%。跟踪大盘风格指数的B份额平均溢价率较高。B份额的净值杠杆平均为2.62倍，比前周下降了-0.10倍；价格杠杆平均为2.55倍，比前周下降了-0.43倍。
- 上周123只永续指数型A份额平均涨幅为1.27%，跟踪中小盘风格指数的A份额涨幅较大。从成交量来看，A份额周合计成交额为64.06亿元，比前周下跌-64.10亿元。中小盘风格A份额成交额较大。上周A份额的平均隐含收益率比前周下降了-0.0636%，平均隐含收益率为5.1750%。跟踪大盘风格指数的A份额平均隐含收益率较高。
- **不定期折算：**截止2016年02月05日，17只B份额的母基金净值距离下折阈值小于10%。其中，煤炭B级为-1.17%；证券B端为-3.03%；金融地B为-5.21%；国泰国证食品饮料B为-5.26%；一带一B为-7.16%；泰信基本面400B为-7.28%；国投瑞银瑞泽中证创业成长B为-7.28%；招商沪深300地产B为-7.97%；招商沪深300高贝塔B为-8.35%；环保B端为-8.49%；招商中证证券公司B为-8.63%；酒B为-8.63%；带路B为-8.76%；国富中证100B为-9.00%；鹏华中证传媒B为-9.54%；信诚中证800医药B为-9.80%；银行股B为-9.87%。

相关报告

<<B份额整体折价交易>> 2016-02-01

<<B份额缩量反弹>> 2016-01-25

<<B份额整体折价交易>> 2016-01-25

目录

| | |
|--------------------------|---|
| 1. 市场指数表现..... | 4 |
| 2. 永续指数型 B 份额..... | 4 |
| 2.1 永续指数型 B 份额市场表现..... | 4 |
| 2.2 永续指数型 B 份额折溢价率..... | 5 |
| 2.3 永续指数型 B 份额杠杆率..... | 5 |
| 3. 永续指数型 A 份额..... | 6 |
| 3.1 永续指数型 A 份额市场表现..... | 6 |
| 3.2 永续指数型 A 份额隐含收益率..... | 6 |
| 4. 全部分级基金资讯..... | 7 |
| 4.1 分级基金折算..... | 7 |
| 4.2 分级基金新发行..... | 8 |

图表目录

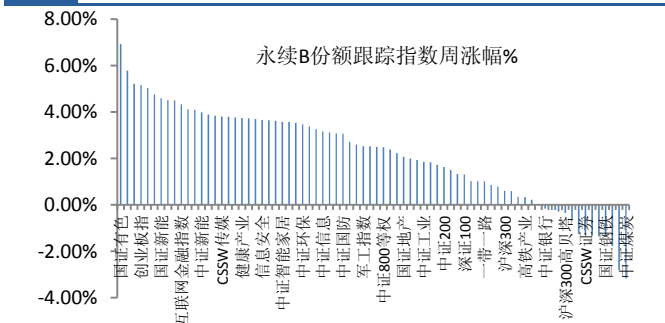
| | |
|-------------------------------|----|
| 图 1: 永续指数型分级基金跟踪指数周涨幅% | 4 |
| 图 2: 中信一级行业指数周涨幅% | 4 |
| 图 3: 永续指数型 B 份额折溢价% | 5 |
| 图 4: 永续指数型 B 份额杠杆率% | 6 |
| 图 5: 永续指数型 A 份额隐含收益率% | 7 |
| 表 1: 母基金距下折小于-10%的 B 份额: | 7 |
| 表 2: 永续指数型 B 份额规模、周成交额及杠杆率% | 8 |
| 表 3: 永续指数型 A 份额规模、周成交额及隐含收益率% | 11 |

1. 市场指数表现

春节前最后一周，A股市场小幅反弹。125只永续指数型分级基金跟踪的76个不同类型的指数多数上涨，平均周涨幅为2.17%，其中，63个指数上涨；13个指数下跌。周涨幅第一名是保险主题指数，为-1.35%；第二名是中证白酒指数，为0.79%；第三名是中证银行指数，为-0.16%；第四名是央视50指数，为0.34%；第五名是中证800金融指数，为-0.68%。从指数风格来看，中小盘风格指数涨幅较大，36个中小盘风格指数平均周涨幅为3.53%；40个大盘风格指数平均周涨幅为0.95%。

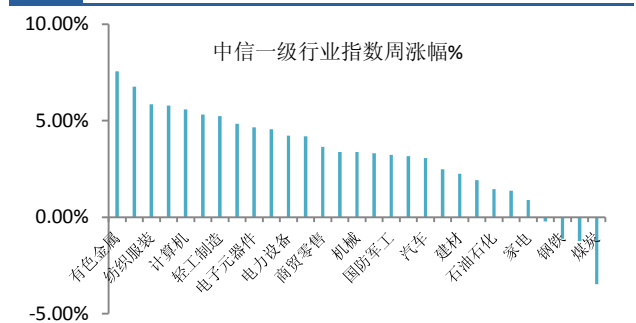
春节前最后一周，A股市场小幅反弹。中信一级行业指数平均周涨幅为3.17%，其中，同样是小盘风格行业指数表现较强。有色金属、餐饮旅游、纺织服装、综合和计算机等行业居周涨幅前五名。

图 1: 永续指数型分级基金跟踪指数周涨幅%



资料来源: 长城证券研究所

图 2: 中信一级行业指数周涨幅%



资料来源: 长城证券研究所

2. 永续指数型 B 份额

2.1 永续指数型 B 份额市场表现

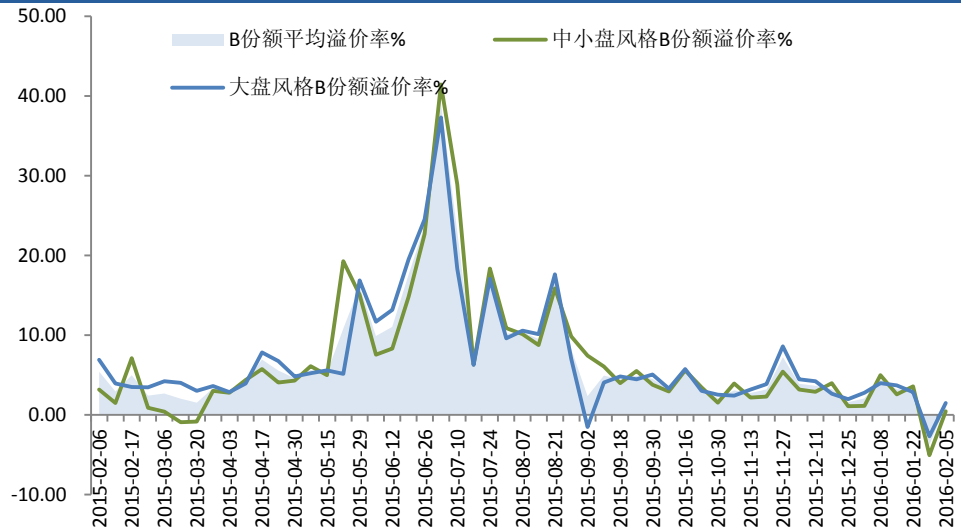
永续指数型 B 份额周平均涨幅超过市场指数。上证指数周涨幅为 0.95%，深成指周涨幅为 2.71%，125 只 B 份额平均涨幅为 4.88%。其中，跟踪中小盘风格指数的 B 份额涨幅较大，中小盘风格 B 份额平均周涨幅为 9.24%，大盘风格 B 份额平均周涨幅为 1.68%。涨幅第一名是体育 B，为 25.12%；第二名是鹏华中证传媒 B，为 22.39%；第三名是交银国证新能源 B，为 16.42%；第四名是鹏华中证国防 B，为 15.40%；第五名是信诚中证 TMT 产业 B，为 15.40%。

从成交量来看，上证指数成交额 7792.96 亿元，比前周减少了-1521.27 亿元；深成指成交额 5454.18 亿元，比前周减少了-857.71 亿元。B 份额周合计成交额为 142.83 亿元，比前周减少了-14.92 亿元，为上证综合指数成交额的 1.83%。其中，中小盘风格 B 份额成交额较大，大盘风格 B 份额周合计成交额为 65.89 亿元，中小盘风格 B 份额周合计成交额为 76.94 亿元。成交额第一名是富国创业板 B，成交 24.39 亿元；第二名是富国中证军工 B，成交 14.50 亿元；第三名是银华锐进，成交 13.85 亿元；第四名是申万菱信申万证券行业 B，成交 8.98 亿元；第五名是国泰国证医药卫生 B，成交 6.63 亿元。

2.2 永续指数型 B 份额折溢价率

B 份额的折溢价率反应了市场预期，当市场预期 B 份额跟踪指数上涨时，B 份额溢价率上升，反之则下降。不同风格 B 份额的折溢价率波动差异，反应了市场板块热点所在。B 份额的溢价率比前周上升了 4.77%，平均溢价率为 1.04%。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均溢价率较高，中小盘风格 B 份额平均溢价率为 0.45%，比前周上升了 5.51%；大盘风格 B 份额平均溢价率为 1.49%，比前周上升了 4.20%。

图 3: 永续指数型 B 份额折溢价%

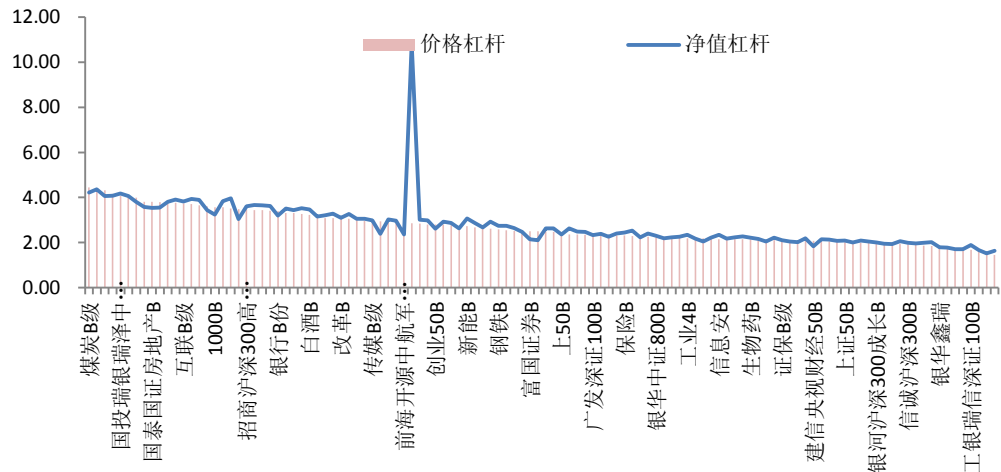


资料来源: 长城证券研究所 未包含申万菱信深成进取和瑞和远见

2.3 永续指数型 B 份额杠杆率

B 份额较高的杠杆率是吸引激进投资者的主要因素。我们主要关注由拆分比例和融资成本决定的净值杠杆，以及受市场预期影响的价格杠杆。截止 2016 年 02 月 05 日，B 份额的净值杠杆平均为 2.62 倍，比前周下降了 -0.10 倍；价格杠杆平均为 2.55 倍，比前周下降了 -0.43 倍；其中，价格杠杆第一名是煤炭 B 级，为 4.59 倍；第二名是金融地 B，为 4.48 倍；第三名是证券 B 端，为 4.24 倍；第四名是国泰国证食品饮料 B，为 4.08 倍；第五名是国投瑞银瑞泽中证创业成长 B，为 3.73 倍。

图 4: 永续指数型 B 份额杠杆率 %



资料来源: 长城证券研究所

3. 永续指数型 A 份额

3.1 永续指数型 A 份额市场表现

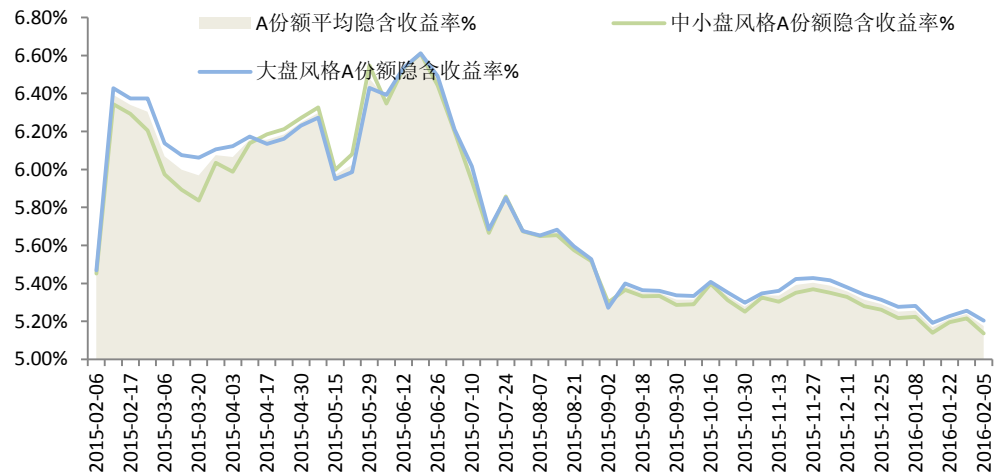
上周 123 只永续指数型 A 份额平均涨幅为 1.27%，跟踪中小盘风格指数的 A 份额涨幅较大。中小盘风格 A 份额平均周涨幅为 1.58%，大盘风格 A 份额平均周涨幅为 1.04%。涨幅第一名是长城久兆稳健，为 9.50%；第二名是华宝兴业中证医疗 A，为 6.69%；第三名是大成中证互联网金融 A，为 5.49%；第四名是交银互联网金融 A，为 4.90%；第五名是广发中证医疗 A，为 4.70%。

从成交量来看，A 份额周合计成交额为 64.06 亿元，比前周下跌-64.10 亿元。中小盘风格 A 份额成交额较大。大盘风格 A 份额周合计成交额为 26.51 亿元，中小盘风格 A 份额周合计成交额为 37.55 亿元。成交额第一名是富国中证军工 A，成交 13.47 亿元；第二名是银华稳进，成交 5.80 亿元；第三名是富国创业板 A，成交 4.12 亿元；第四名是易方达军工 A，成交 3.65 亿元；第五名是招商中证证券公司 A，成交 3.03 亿元。

3.2 永续指数型 A 份额隐含收益率

上周 A 份额的平均隐含收益率比前周下降了-0.0636%，平均隐含收益率为 5.1750%。跟踪大盘风格指数的 A 份额平均隐含收益率较高，中小盘风格 A 份额平均隐含收益率为 5.1362%，比前周下降了-0.0791%；大盘风格 B 份额平均隐含收益率为 5.2044%，比前周下降了-0.0520%。

图 5: 永续指数型 A 份额隐含收益率%



资料来源: 长城证券研究所

4. 全部分级基金资讯

4.1 分级基金折算

不定期折算: 截止 2016 年 02 月 05 日, 17 只 B 份额的母基金净值距离下折阈值小于 10%。其中, 煤炭 B 级为-1.17%; 证券 B 端为-3.03%; 金融地 B 为-5.21%; 国泰国证食品饮料 B 为-5.26%; 一带一 B 为-7.16%; 泰信基本面 400B 为-7.28%; 国投瑞银瑞泽中证创业成长 B 为-7.28%; 招商沪深 300 地产 B 为-7.97%; 招商沪深 300 高贝塔 B 为-8.35%; 环保 B 端为-8.49%; 招商中证证券公司 B 为-8.63%; 酒 B 为-8.63%; 带路 B 为-8.76%; 国富中证 100B 为-9.00%; 鹏华中证传媒 B 为-9.54%; 信诚中证 800 医药 B 为-9.80%; 银行股 B 为-9.87%。若其跟踪指数持续调整, 将引发上述基金向下触点折算。折算后其杠杆率将下降, 回到初始杠杆率 2 倍。

表 1: 母基金距下折小于-10%的 B 份额:

| 代码 | B 份额简称 | 母基金向下折算距离 | 基金规模 (亿元) | 折溢价率% | 净值杠杆 | 价格杠杆 |
|-----------|----------------|-----------|-----------|--------|------|------|
| 150290.SZ | 煤炭 B 级 | -1.17% | 0.29 | 2.20% | 4.69 | 4.59 |
| 150344.SZ | 证券 B 端 | -3.03% | 1.51 | 0.32% | 4.25 | 4.24 |
| 150282.SZ | 金融地 B | -5.21% | 0.14 | -2.28% | 4.38 | 4.48 |
| 150199.SZ | 国泰国证食品饮料 B | -5.26% | 2.94 | -4.39% | 3.90 | 4.08 |
| 150276.SZ | 一带一 B | -7.16% | 1.23 | 5.25% | 3.78 | 3.59 |
| 150095.SZ | 泰信基本面 400B | -7.28% | 0.03 | 11.65% | 3.72 | 3.33 |
| 150214.SZ | 国投瑞银瑞泽中证创业成长 B | -7.28% | 0.31 | -0.27% | 3.72 | 3.73 |
| 150208.SZ | 招商沪深 300 地产 B | -7.97% | 0.11 | 7.49% | 3.69 | 3.43 |
| 150146.SZ | 招商沪深 300 高贝塔 B | -8.35% | 0.05 | 6.53% | 3.63 | 3.41 |
| 150324.SZ | 环保 B 端 | -8.49% | 0.12 | 4.39% | 3.56 | 3.41 |

| | | | | | | |
|-----------|---------------|--------|------|--------|------|------|
| 150201.SZ | 招商中证证券公司 B | -8.63% | 5.31 | 8.07% | 3.62 | 3.35 |
| 150230.SZ | 酒 B | -8.63% | 0.32 | 8.38% | 3.64 | 3.36 |
| 150274.SZ | 带路 B | -8.76% | 0.22 | 4.41% | 3.83 | 3.67 |
| 150136.SZ | 国富中证 100B | -9.00% | 0.09 | -2.03% | 3.54 | 3.62 |
| 150230.SZ | 酒 B | -9.54% | 0.32 | 8.38% | 3.64 | 3.36 |
| 150149.SZ | 信诚中证 800 医药 B | -9.80% | 0.35 | -3.74% | 3.51 | 3.65 |
| 150300.SZ | 银行股 B | -9.87% | 1.46 | -4.19% | 3.46 | 3.61 |

资料来源：长城证券研究所 wind

4.2 分级基金新发行

新基金上市：无

已成立未上市：无

表 2：永续指数型 B 份额规模、周成交额及杠杆率%

| 基金名称 | 基金规模 (亿元) | 周成交额 (亿元) | 周涨跌幅% | 周换手 率% | 折溢价 率% | 净值杠 杆 | 价格杠 杆 |
|----------------|--------------|--------------|-------|-----------|-----------|----------|----------|
| 银河沪深 300 成长 B | 0.06 | 0.00 | 1.56 | 1.98 | 1.46 | 1.98 | 1.95 |
| 银华中证 800B | 0.07 | 0.01 | 7.52 | 11.26 | 4.25 | 2.23 | 2.14 |
| 申万菱信深成进取 | 3.72 | 5.10 | 5.41 | 46.19 | 206.14 | 8.52 | 2.78 |
| 银华锐进 | 25.26 | 13.85 | -2.34 | 51.82 | 3.96 | 2.47 | 2.38 |
| 广发深证 100B | 0.06 | 0.00 | 6.81 | 8.31 | 2.03 | 2.28 | 2.24 |
| 建信央视财经 50B | 2.73 | 1.35 | 3.95 | 54.20 | -8.96 | 1.83 | 2.01 |
| 工银瑞信深证 100B | 0.14 | 0.01 | -3.89 | 3.86 | 4.66 | 1.86 | 1.78 |
| 华安沪深 300B | 0.09 | 0.01 | 1.40 | 5.82 | -0.18 | 1.92 | 1.93 |
| 信诚沪深 300B | 2.20 | 1.33 | -1.24 | 65.33 | 2.48 | 1.99 | 1.94 |
| 银华鑫利 | 0.33 | 0.01 | 0.12 | 3.96 | 0.58 | 2.17 | 2.15 |
| 浙商进取 | 0.06 | 0.00 | -2.88 | 10.52 | 4.49 | 2.00 | 1.92 |
| 新华中证环保产业 B | 0.94 | 0.14 | 7.33 | 16.35 | -5.76 | 1.98 | 2.10 |
| 招商沪深 300 高贝塔 B | 0.05 | 0.01 | 1.75 | 21.28 | 6.53 | 3.63 | 3.41 |
| 信诚中证 800 有色 B | 0.59 | 0.27 | 8.01 | 47.38 | -2.36 | 2.49 | 2.55 |
| 富国创业板 B | 22.65 | 24.39 | 14.07 | 111.99 | 1.66 | 2.12 | 2.08 |
| 国泰国证医药卫生 B | 16.06 | 6.63 | 11.20 | 46.91 | -7.58 | 3.28 | 3.55 |
| 国投瑞银瑞和远见 | 0.23 | 0.00 | -0.23 | 1.64 | -1.49 | 2.00 | 2.03 |
| 国金通用沪深 300B | 0.04 | 0.00 | 2.78 | 5.21 | 7.47 | 2.95 | 2.74 |
| 国泰国证房地产 B | 3.83 | 2.02 | 12.23 | 57.33 | -4.27 | 3.33 | 3.48 |
| 银华沪深 300B | 0.16 | 0.01 | 2.31 | 3.05 | 4.52 | 2.98 | 2.85 |
| 鹏华中证 800 地产 B | 0.48 | 0.13 | 8.52 | 28.23 | 4.92 | 2.15 | 2.05 |
| 万家中证创业成长 B | 0.07 | 0.01 | 4.90 | 15.69 | 0.91 | 2.05 | 2.03 |
| 信诚中证 800 医药 B | 0.35 | 0.11 | 12.87 | 34.63 | -3.74 | 3.51 | 3.65 |
| 富国中证军工 B | 31.68 | 14.50 | 13.97 | 45.54 | 1.12 | 1.93 | 1.91 |
| 信诚中证 500B | 0.94 | 0.14 | 5.50 | 15.42 | -0.09 | 1.61 | 1.61 |

| | | | | | | | |
|----------------|-------|------|-------|--------|--------|------|------|
| 鹏华资源 B | 1.59 | 0.46 | 4.24 | 30.00 | 5.94 | 2.17 | 2.05 |
| 富国中证移动互联网 B | 3.80 | 2.96 | 15.17 | 77.13 | 7.18 | 3.33 | 3.11 |
| 诺德深证 300B | 0.07 | 0.02 | 6.39 | 22.49 | -0.45 | 2.13 | 2.14 |
| 信诚中证 800 金融 B | 8.48 | 1.53 | 1.85 | 18.44 | -0.49 | 2.65 | 2.67 |
| 国联安双禧 B 中证 100 | 1.62 | 0.03 | 0.63 | 2.10 | 0.81 | 1.71 | 1.70 |
| 金鹰中证 500B | 0.03 | 0.00 | 13.27 | 8.87 | 7.85 | 2.08 | 1.93 |
| 长盛同瑞 B | 0.04 | 0.00 | 5.79 | 7.65 | 2.01 | 1.75 | 1.71 |
| 泰信基本面 400B | 0.03 | 0.00 | 7.85 | 7.36 | 11.65 | 3.72 | 3.33 |
| 长城久兆积极 | 0.05 | 0.00 | 0.00 | 8.58 | -6.59 | 1.68 | 1.79 |
| 银华鑫瑞 | 0.50 | 0.08 | 1.56 | 16.30 | -3.10 | 1.77 | 1.82 |
| 申万菱信中证环保产业 B | 3.43 | 0.72 | 6.58 | 20.63 | 3.81 | 2.50 | 2.41 |
| 鹏华信息 B | 0.88 | 0.39 | 9.71 | 45.19 | 4.06 | 1.99 | 1.92 |
| 申万菱信中证军工 B | 2.84 | 1.11 | 5.64 | 38.13 | 2.62 | 2.28 | 2.22 |
| 鹏华非银行 B | 2.66 | 0.65 | -1.50 | 23.35 | 3.24 | 1.98 | 1.92 |
| 申万菱信申万证券行业 B | 23.35 | 8.98 | -0.89 | 36.26 | 4.61 | 2.07 | 1.98 |
| 诺安进取 | 0.07 | 0.00 | -1.75 | 3.71 | 4.52 | 1.59 | 1.53 |
| 工银瑞信中证 500B | 0.05 | 0.00 | 5.63 | 9.66 | 0.78 | 1.50 | 1.49 |
| 泰达进取 | 0.07 | 0.00 | 10.86 | 6.01 | 7.58 | 1.97 | 1.83 |
| 国泰国证食品饮料 B | 2.94 | 0.92 | 7.47 | 33.46 | -4.39 | 3.90 | 4.08 |
| 招商中证证券公司 B | 5.31 | 3.88 | -2.58 | 63.01 | 8.07 | 3.62 | 3.35 |
| 鹏华中证国防 B | 2.72 | 2.34 | 15.40 | 88.86 | 2.08 | 3.33 | 3.26 |
| 招商沪深 300 地产 B | 0.11 | 0.05 | 11.67 | 45.40 | 7.49 | 3.69 | 3.43 |
| 鹏华中证传媒 B | 1.14 | 1.14 | 22.39 | 101.77 | 4.06 | 3.56 | 3.42 |
| 信诚中证 TMT 产业 B | 0.96 | 0.63 | 15.40 | 62.82 | 4.66 | 2.73 | 2.61 |
| 富国国企改革 B | 13.98 | 3.49 | 5.47 | 24.27 | 5.47 | 2.90 | 2.75 |
| 国投瑞银瑞泽中证创业成长 B | 0.31 | 0.24 | 13.23 | 81.45 | -0.27 | 3.72 | 3.73 |
| 前海开源中航军工 B | 17.57 | 5.76 | 3.44 | 44.21 | -21.32 | 2.25 | 2.87 |
| 富国中证新能源汽车 B | 5.44 | 2.86 | 8.32 | 53.53 | -1.44 | 2.81 | 2.86 |
| 国泰国证有色金属行业 B | 4.53 | 2.41 | 13.71 | 59.12 | -3.17 | 2.28 | 2.35 |
| 富国证券 B | 14.83 | 6.41 | -1.46 | 48.61 | -13.03 | 2.18 | 2.51 |
| 国泰深证 TMT50B | 0.30 | 0.07 | 8.48 | 24.07 | -2.08 | 1.96 | 2.00 |
| 交银国证新能源 B | 1.04 | 1.05 | 16.42 | 96.60 | 6.74 | 3.26 | 3.06 |
| 国富中证 100B | 0.09 | 0.01 | 5.16 | 8.67 | -2.03 | 3.54 | 3.62 |
| 500 等权 B | 0.02 | 0.00 | 12.04 | 12.63 | 10.50 | 2.39 | 2.16 |
| 上证 50B | 1.33 | 0.11 | -1.95 | 7.93 | 2.80 | 2.10 | 2.05 |
| 银行 B | 16.12 | 1.71 | -0.55 | 10.27 | 4.81 | 2.95 | 2.81 |
| 健康 B | 3.90 | 0.92 | 6.79 | 30.31 | -19.36 | 2.29 | 2.84 |
| 酒 B | 0.32 | 0.05 | 2.99 | 15.19 | 8.38 | 3.64 | 3.36 |
| 银行 B 级 | 0.68 | 0.03 | -1.68 | 4.42 | 4.21 | 2.63 | 2.52 |
| 券商 B 级 | 4.52 | 2.37 | 0.54 | 48.44 | 5.87 | 2.43 | 2.30 |
| 一带一 B | 1.23 | 0.41 | 2.97 | 32.46 | 5.25 | 3.78 | 3.59 |
| 一带 B | 2.75 | 1.36 | 1.57 | 52.52 | -4.52 | 1.98 | 2.08 |
| 电子 B | 0.70 | 0.27 | 9.69 | 37.10 | 4.25 | 2.28 | 2.19 |
| 带路 B | 0.22 | 0.06 | 2.16 | 26.67 | 4.41 | 3.83 | 3.67 |

| | | | | | | | |
|---------|------|------|-------|--------|--------|------|------|
| 证保 B 级 | 0.38 | 0.02 | -1.08 | 4.44 | 2.20 | 2.13 | 2.08 |
| 煤炭 B | 0.56 | 0.26 | -2.73 | 42.70 | 0.13 | 2.34 | 2.34 |
| 银行 B 端 | 0.29 | 0.01 | -3.28 | 2.55 | 4.48 | 2.88 | 2.75 |
| 传媒 B 级 | 0.44 | 0.11 | 9.38 | 25.84 | -2.74 | 2.75 | 2.82 |
| 国金 50B | 0.02 | 0.00 | 0.46 | 3.99 | 8.96 | 2.00 | 1.84 |
| 新能 B | 0.07 | 0.03 | 11.96 | 36.77 | 12.57 | 2.85 | 2.53 |
| 高铁 B | 0.67 | 0.26 | 4.74 | 36.48 | 8.09 | 3.19 | 2.95 |
| 生物药 B | 0.20 | 0.03 | 8.42 | 12.41 | 4.39 | 2.13 | 2.04 |
| 白酒 B | 0.44 | 0.12 | 3.20 | 25.34 | 8.13 | 3.41 | 3.15 |
| 医疗 B | 2.60 | 1.68 | 2.96 | 75.77 | -6.93 | 1.92 | 2.07 |
| 一带一 B | 0.33 | 0.07 | 9.28 | 20.92 | 9.79 | 3.36 | 3.06 |
| 传媒业 B | 0.10 | 0.02 | 12.16 | 21.73 | 5.37 | 2.47 | 2.34 |
| 银行业 B | 0.22 | 0.01 | -1.84 | 4.00 | 6.03 | 3.29 | 3.10 |
| 生物 B | 0.15 | 0.01 | 5.14 | 8.38 | 2.33 | 2.10 | 2.05 |
| 重组 B | 1.06 | 0.04 | 10.43 | 4.15 | 5.49 | 2.33 | 2.21 |
| 改革 B | 0.65 | 0.11 | 4.02 | 17.12 | -0.73 | 2.98 | 3.01 |
| 银行 B 份 | 0.95 | 0.10 | 0.69 | 11.04 | -4.19 | 3.22 | 3.36 |
| 1000B | 0.08 | 0.08 | 4.16 | 124.71 | -15.88 | 2.99 | 3.55 |
| 银行 B 类 | 0.14 | 0.01 | -3.59 | 9.63 | 0.49 | 2.89 | 2.87 |
| 银行股 B | 1.46 | 0.19 | 0.00 | 13.81 | -4.19 | 3.46 | 3.61 |
| 证券股 B | 0.62 | 0.13 | -0.86 | 20.84 | -1.47 | 2.07 | 2.10 |
| 高铁 B 级 | 0.09 | 0.01 | 3.33 | 6.30 | 2.03 | 2.17 | 2.12 |
| 工业 4B | 1.07 | 0.82 | 6.51 | 71.11 | 3.53 | 2.23 | 2.15 |
| 国企改 B | 0.84 | 0.23 | 5.05 | 26.89 | 7.52 | 2.65 | 2.47 |
| 环保 B 级 | 0.11 | 0.02 | 9.65 | 14.92 | 4.97 | 2.18 | 2.07 |
| 互联 B | 0.10 | 0.01 | 7.94 | 12.94 | 3.41 | 2.00 | 1.93 |
| 金融地 B | 0.14 | 0.05 | -2.28 | 33.98 | -2.28 | 4.38 | 4.48 |
| 钢铁 B | 0.23 | 0.18 | -7.98 | 81.09 | -2.01 | 3.25 | 3.32 |
| 煤炭 B 基 | 0.95 | 0.31 | -5.71 | 41.66 | -15.56 | 2.17 | 2.57 |
| 煤炭 B 级 | 0.29 | 0.36 | -6.06 | 122.42 | 2.20 | 4.69 | 4.59 |
| 体育 B | 0.11 | 0.05 | 25.12 | 45.73 | 9.35 | 3.05 | 2.79 |
| 创业 B | 1.35 | 1.09 | 11.95 | 80.93 | 3.61 | 2.10 | 2.03 |
| SW 医药 B | 0.58 | 0.02 | 6.67 | 3.86 | 8.71 | 2.75 | 2.53 |
| 网金 B | 0.22 | 0.27 | 2.17 | 111.16 | -6.66 | 1.94 | 2.08 |
| E 金融 B | 0.16 | 0.11 | 3.10 | 70.33 | -5.76 | 1.95 | 2.06 |
| 养老 B | 0.11 | 0.04 | 12.34 | 38.75 | 7.10 | 3.04 | 2.84 |
| 军工股 B | 0.32 | 0.16 | 6.80 | 52.31 | -4.30 | 2.81 | 2.93 |
| 互联 B 级 | 0.10 | 0.05 | 4.80 | 51.57 | -3.86 | 3.53 | 3.68 |
| 证券 B | 1.70 | 2.87 | -0.86 | 156.51 | 2.46 | 1.98 | 1.94 |
| 军工 B | 2.06 | 3.56 | 15.01 | 165.03 | 1.13 | 1.92 | 1.90 |
| 创业 50B | 1.51 | 1.20 | 10.86 | 84.86 | -7.58 | 2.44 | 2.65 |
| 智能 B | 0.09 | 0.01 | 8.00 | 8.34 | 5.23 | 2.17 | 2.06 |
| 信息安 B | 0.07 | 0.04 | 2.95 | 55.01 | 1.70 | 2.22 | 2.19 |
| 环保 B 端 | 0.12 | 0.02 | 14.25 | 14.02 | 4.39 | 3.56 | 3.41 |

| | | | | | | | |
|--------|------|------|-------|--------|--------|------|------|
| 医疗 B | 0.27 | 0.34 | 4.69 | 115.15 | -4.97 | 1.93 | 2.03 |
| 证券 B 端 | 1.51 | 1.38 | -2.81 | 89.64 | 0.32 | 4.25 | 4.24 |
| 新能 B 级 | 0.08 | 0.04 | 7.77 | 46.55 | -1.72 | 1.93 | 1.97 |
| 高铁 B 端 | 0.36 | 0.27 | -3.46 | 69.15 | -4.55 | 2.04 | 2.13 |
| 高铁 B | 0.08 | 0.03 | 6.54 | 40.10 | 0.70 | 2.00 | 1.98 |
| 网金融 B | 0.13 | 0.05 | 7.16 | 48.48 | -13.72 | 2.88 | 3.34 |
| 保险 B | 0.75 | 0.23 | -2.17 | 29.58 | 6.81 | 2.49 | 2.33 |
| 券商 B | 0.26 | 0.15 | 0.60 | 53.23 | 4.46 | 2.27 | 2.18 |
| 上 50B | 0.06 | 0.00 | -3.05 | 7.92 | -2.80 | 2.37 | 2.44 |
| 新丝路 B | 0.02 | 0.01 | -2.57 | 31.20 | 5.90 | 2.59 | 2.45 |
| 钢铁 B | 0.04 | 0.01 | 2.24 | 33.91 | 7.05 | 2.72 | 2.54 |
| 带路 B | 0.02 | 0.00 | -1.52 | 4.27 | 1.79 | 2.13 | 2.09 |

资料来源: 长城证券研究所 wind

表 3: 永续指数型 A 份额规模、周成交额及隐含收益率%

| 基金名称 | 基金规模 (亿元) | 约定收益 | 周成交额 (亿元) | 周涨跌幅% | 隐含收 益率 | 当期约定 收益率 |
|----------------|--------------|------------|--------------|--------|-----------|-------------|
| 银河沪深 300 成长 A | 0.06 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 1.13% | 5.36% | 5.25% |
| 银华中证 800A | 0.08 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 0.71% | 5.35% | 5.25% |
| 申万菱信中证军工 A | 3.64 | 一年期定存+3.0% | 0.46 | 1.63% | 4.90% | 4.75% |
| 银华稳进 | 37.19 | 一年期定存+3.0% | 5.80 | 1.25% | 4.92% | 4.75% |
| 申万菱信申万证券行业 A | 25.05 | 一年期定存+3.0% | 2.29 | 0.92% | 4.92% | 4.75% |
| 富国创业板 A | 25.26 | 一年期定存+3.5% | 4.12 | 1.10% | 5.20% | 5.25% |
| 鹏华资源 A | 1.86 | 一年期定存+3.0% | 0.18 | 1.04% | 4.91% | 4.75% |
| 富国中证军工 A | 29.55 | 一年期定存+3.0% | 13.47 | -3.10% | 4.91% | 4.75% |
| 国泰国证医药卫生 A | 36.63 | 一年期定存+4.0% | 2.70 | 1.98% | 5.60% | 5.75% |
| 信诚中证 500A | 0.57 | 一年期定存+3.2% | 0.04 | 1.80% | 4.85% | 4.95% |
| 国联安双禧 A 中证 100 | 1.15 | 一年期定存+3.5% | 0.05 | 0.69% | 5.32% | 5.25% |
| 信诚沪深 300A | 2.18 | 一年期定存+3.0% | 0.84 | 0.94% | 4.92% | 4.75% |
| 银华金利 | 0.39 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 1.21% | 5.28% | 5.25% |
| 信诚中证 800 有色 A | 0.88 | 一年期定存+3.2% | 0.02 | 2.72% | 4.89% | 4.95% |
| 国泰国证房地产 A | 8.93 | 一年期定存+4.0% | 0.46 | 1.97% | 5.59% | 5.75% |
| 信诚中证 800 金融 A | 14.03 | 一年期定存+3.2% | 0.19 | -0.59% | 4.94% | 4.95% |
| 银华金瑞 | 0.38 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 0.86% | 5.03% | 5.25% |
| 申万菱信中证环保产业 A | 5.14 | 一年期定存+3.0% | 0.46 | 2.34% | 4.86% | 4.75% |
| 建信央视财经 50A | 2.26 | 一年期定存+4.5% | 0.29 | 0.63% | 5.61% | 6.25% |
| 鹏华信息 A | 0.87 | 一年期定存+3.0% | 0.15 | 1.15% | 4.92% | 4.75% |
| 鹏华证保 A | 2.62 | 一年期定存+3.0% | 0.26 | 0.21% | 4.93% | 4.75% |
| 信诚中证 800 医药 A | 0.89 | 一年期定存+3.2% | 0.00 | 1.38% | 4.84% | 4.95% |
| 银华沪深 300A | 0.33 | 一年期定存+3.5% | 0.02 | 0.82% | 5.36% | 5.25% |
| 广发深证 100A | 0.07 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | -1.28% | 5.28% | 5.25% |
| 诺安稳健 | 0.04 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 0.92% | 5.36% | 5.25% |

| | | | | | | |
|-----------------|-------|------------|------|--------|-------|-------|
| 浙商稳健 | 0.06 | 一年期定存+3.0% | 0.01 | 1.05% | 4.94% | 4.75% |
| 泰达稳健 | 0.07 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 0.92% | 5.36% | 5.25% |
| 招商沪深 300 高贝塔 A | 0.14 | 一年期定存+3.5% | 0.03 | 1.43% | 5.32% | 5.25% |
| 长城久兆稳健 | 0.03 | 恒定 5.8% | 0.00 | 9.50% | 5.30% | 5.80% |
| 泰信基本面 400A | 0.08 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 0.31% | 5.36% | 5.25% |
| 万家中证创业成长 A | 0.08 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 1.13% | 5.35% | 5.25% |
| 华安沪深 300A | 0.09 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 1.10% | 5.20% | 5.25% |
| 工银瑞信深证 100A | 0.12 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 0.99% | 5.35% | 5.25% |
| 长盛同瑞 A | 0.03 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 1.23% | 5.35% | 5.25% |
| 诺德深证 300A | 0.07 | 一年期定存+3.0% | 0.04 | -0.70% | 4.77% | 4.75% |
| 工银瑞信中证 500A | 0.02 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 1.39% | 5.17% | 5.25% |
| 国金通用沪深 300A | 0.07 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 0.92% | 5.36% | 5.25% |
| 金鹰中证 500A | 0.03 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 2.14% | 5.27% | 5.25% |
| 富国中证移动互联网 A | 8.85 | 一年期定存+3.0% | 2.07 | 0.83% | 4.90% | 4.75% |
| 鹏华中证 800 地产 A | 0.55 | 一年期定存+3.0% | 0.03 | 0.21% | 4.92% | 4.75% |
| 新华中证环保产业 A | 0.92 | 一年期定存+4.0% | 0.04 | 2.88% | 5.39% | 5.75% |
| 国泰国证食品饮料 A | 8.54 | 一年期定存+4.0% | 0.46 | 0.69% | 5.67% | 5.75% |
| 招商中证证券公司 A | 13.92 | 一年期定存+3.0% | 3.03 | 0.62% | 4.90% | 4.75% |
| 鹏华中证国防 A | 6.35 | 一年期定存+3.0% | 1.42 | 1.13% | 4.87% | 4.75% |
| 招商沪深 300 地产 A | 0.30 | 一年期定存+3.0% | 0.04 | -0.71% | 4.89% | 4.75% |
| 鹏华中证传媒 A | 2.92 | 一年期定存+3.0% | 0.58 | 0.20% | 4.84% | 4.75% |
| 信诚中证 TMT 产业 A | 1.67 | 一年期定存+3.0% | 0.33 | 0.93% | 4.89% | 4.75% |
| 富国国企改革 A | 26.53 | 一年期定存+3.0% | 2.18 | 0.72% | 4.91% | 4.75% |
| 国投瑞银瑞泽中证创业成长 A | 0.83 | 一年期定存+3.5% | 0.07 | 1.42% | 5.27% | 5.25% |
| 前海开源中航军工 A | 22.03 | 一年期定存+5% | 2.87 | 0.00% | 5.40% | 6.25% |
| 富国中证新能源汽车 A | 9.87 | 一年期定存+3.5% | 0.55 | 2.13% | 5.24% | 5.25% |
| 国泰国证有色金属行业 A | 5.77 | 一年期定存+4.0% | 0.52 | 1.66% | 5.55% | 5.75% |
| 富国证券 A | 17.54 | 6% | 1.68 | 0.81% | 5.37% | 6.00% |
| 国泰深证 TMT50A | 0.28 | 一年期定存+3.0% | 0.01 | 2.83% | 4.69% | 4.75% |
| 交银国证新能源 A | 2.35 | 一年期定存+3.0% | 0.60 | 0.82% | 4.89% | 4.75% |
| 国富中证 100A | 0.24 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 0.79% | 5.20% | 5.25% |
| 西部利得中证 500A | 0.02 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 0.51% | 5.37% | 5.25% |
| 易方达上证 50A | 1.47 | 一年期定存+3.0% | 0.15 | 1.13% | 4.94% | 4.75% |
| 鹏华中证银行 A | 31.38 | 一年期定存+3.0% | 1.26 | 0.10% | 4.92% | 4.75% |
| 前海开源中证健康 A | 5.03 | 一年期定存+4.5% | 0.00 | 1.78% | 5.49% | 6.25% |
| 鹏华中证酒 A | 0.84 | 一年期定存+3.0% | 0.29 | 0.62% | 4.90% | 4.75% |
| 富国中证银行 A | 1.11 | 一年期定存+3.0% | 0.17 | 1.15% | 4.93% | 4.75% |
| 鹏华中证证券 A | 6.49 | 一年期定存+3.0% | 0.70 | 0.83% | 4.91% | 4.75% |
| 安信中证一带一路 A | 3.41 | 一年期定存+3.0% | 0.23 | 1.44% | 4.85% | 4.75% |
| 中融中证一带一路 A | 2.71 | 一年期定存+4.0% | 1.09 | 3.90% | 5.54% | 5.75% |
| 申万菱信电子行业 A | 0.90 | 一年期定存+3.0% | 0.16 | 1.25% | 4.91% | 4.75% |
| 鹏华中证一带一路 A | 0.61 | 一年期定存+3.0% | 0.18 | 1.21% | 4.85% | 4.75% |
| 博时中证 800 证券保险 A | 0.42 | 一年期定存+3.5% | 0.04 | 0.61% | 5.35% | 5.25% |
| 招商中证煤炭 A | 0.75 | 一年期定存+3.0% | 0.08 | -1.00% | 4.81% | 4.75% |

| | | | | | | |
|--------------|------|------------|------|--------|-------|-------|
| 招商中证银行 A | 0.55 | 一年期定存+3.0% | 0.07 | 1.46% | 4.93% | 4.75% |
| 工银瑞信中证传媒 A | 0.77 | 一年期定存+4.0% | 0.02 | 1.59% | 5.66% | 5.75% |
| 国金通用上证 50A | 0.02 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 1.54% | 5.36% | 5.25% |
| 鹏华中证新能源 A | 0.12 | 一年期定存+3.0% | 0.04 | 1.53% | 4.90% | 4.75% |
| 鹏华中证高铁产业 A | 1.47 | 一年期定存+3.0% | 0.20 | 0.71% | 4.91% | 4.75% |
| 招商国证生物医药 A | 0.22 | 一年期定存+3.0% | 0.02 | 1.98% | 4.89% | 4.75% |
| 招商中证白酒 A | 1.06 | 一年期定存+3.0% | 0.21 | 0.41% | 4.91% | 4.75% |
| 华宝兴业中证医疗 A | 2.41 | 一年期定存+4.0% | 0.65 | 6.69% | 5.39% | 5.75% |
| 长盛中证申万一带一路 A | 0.78 | 一年期定存+3.5% | 0.09 | 1.02% | 5.36% | 5.25% |
| 申万菱信传媒行业 A | 0.15 | 一年期定存+3.0% | 0.02 | 1.42% | 4.91% | 4.75% |
| 易方达银行 A | 0.51 | 一年期定存+3.0% | 0.09 | 1.42% | 4.90% | 4.75% |
| 易方达生物科技 A | 0.17 | 一年期定存+3.0% | 0.03 | 1.73% | 4.91% | 4.75% |
| 易方达并购重组 A | 1.41 | 一年期定存+3.0% | 0.17 | 1.12% | 4.92% | 4.75% |
| 南方中证国企改革 A | 1.30 | 一年期定存+3.5% | 0.10 | 2.17% | 5.24% | 5.25% |
| 中融中证银行 A | 2.11 | 一年期定存+4.0% | 0.13 | 0.20% | 5.69% | 5.75% |
| 华宝兴业中证 1000A | 0.16 | 一年期定存+4.0% | 0.00 | 0.65% | 5.39% | 5.75% |
| 博时中证银行 A | 0.26 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 0.71% | 5.36% | 5.25% |
| 华安中证银行 A | 3.59 | 一年期定存+4.0% | 0.16 | -0.29% | 5.70% | 5.75% |
| 华安中证全指证券 A | 0.67 | 一年期定存+4.0% | 0.08 | 1.66% | 5.57% | 5.75% |
| 南方中证高铁产业 A | 0.11 | 一年期定存+4.0% | 0.01 | 1.45% | 5.62% | 5.75% |
| 富国中证工业 4.0A | 1.31 | 一年期定存+3.0% | 0.36 | 1.35% | 4.92% | 4.75% |
| 易方达国企改革 A | 1.38 | 一年期定存+3.0% | 0.20 | 1.13% | 4.93% | 4.75% |
| 鹏华中证环保产业 A | 0.13 | 一年期定存+3.0% | 0.02 | 1.33% | 4.88% | 4.75% |
| 鹏华中证移动互联网 A | 0.10 | 一年期定存+3.0% | 0.04 | 1.44% | 4.92% | 4.75% |
| 长盛中证金融地产 A | 0.47 | 一年期定存+3.5% | 0.02 | 1.17% | 5.23% | 5.25% |
| 中融国证钢铁 A | 0.52 | 一年期定存+4.0% | 0.03 | 0.20% | 5.72% | 5.75% |
| 富国中证煤炭 A | 1.11 | 一年期定存+5.0% | 0.16 | -0.34% | 5.83% | 6.75% |
| 中融中证煤炭 A | 1.08 | 一年期定存+4.0% | 0.19 | 0.20% | 5.76% | 5.75% |
| 富国中证体育产业 A | 0.23 | 一年期定存+3.0% | 0.05 | 0.93% | 4.91% | 4.75% |
| 鹏华创业板 A | 1.49 | 一年期定存+3.0% | 0.48 | 1.25% | 4.92% | 4.75% |
| 申万菱信医药生物 A | 1.02 | 一年期定存+3.0% | 0.13 | 1.42% | 4.91% | 4.75% |
| 大成中证互联网金融 A | 0.21 | 一年期定存+4.0% | 0.24 | 5.49% | 5.45% | 5.75% |
| 交银互联网金融 A | 0.15 | 一年期定存+4.0% | 0.08 | 4.90% | 5.49% | 5.75% |
| 国寿安保养老产业 A | 0.22 | 一年期定存+3.0% | 0.05 | 1.14% | 4.90% | 4.75% |
| 融通中证军工 A | 0.58 | 一年期定存+4.0% | 0.07 | 1.58% | 5.64% | 5.75% |
| 南方中证互联网 A | 0.26 | 一年期定存+4.0% | 0.06 | 1.96% | 5.72% | 5.75% |
| 易方达证券公司 A | 1.67 | 一年期定存+3.0% | 1.79 | 0.62% | 4.90% | 4.75% |
| 易方达军工 A | 1.90 | 一年期定存+3.0% | 3.65 | -3.10% | 4.91% | 4.75% |
| 华安创业板 50A | 2.18 | 一年期定存+4.0% | 0.30 | 2.92% | 5.46% | 5.75% |
| 信诚中证智能家居 A | 0.11 | 一年期定存+3.0% | 0.01 | 1.15% | 4.93% | 4.75% |
| 信诚中证信息安全 A | 0.09 | 一年期定存+3.0% | 0.04 | 1.98% | 4.89% | 4.75% |
| 工银瑞信环保产业 A | 0.30 | 一年期定存+4.0% | 0.04 | 1.71% | 5.71% | 5.75% |

| | | | | | | |
|-------------|------|------------|------|--------|-------|-------|
| 广发中证医疗 A | 0.25 | 一年期定存+4.0% | 0.34 | 4.70% | 5.49% | 5.75% |
| 融通中证全指证券 A | 4.92 | 一年期定存+4.0% | 0.28 | 1.00% | 5.71% | 5.75% |
| 工银瑞信中证新能源 A | 0.08 | 一年期定存+4.0% | 0.05 | 3.80% | 5.54% | 5.75% |
| 工银瑞信高铁产业 A | 0.38 | 一年期定存+4.0% | 0.12 | 1.86% | 5.53% | 5.75% |
| 中海中证高铁产业 A | 0.08 | 一年期定存+3.5% | 0.01 | 0.80% | 5.21% | 5.25% |
| 建信中证互联网金融 A | 0.24 | 一年期定存+4.5% | 0.04 | 1.21% | 5.81% | 6.25% |
| 方正富邦中证保险 A | 1.12 | 一年期定存+3.0% | 0.30 | 1.04% | 4.94% | 4.75% |
| 长盛中证全指证券 A | 0.33 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | -0.30% | 5.34% | 5.25% |
| 长盛上证 50A | 0.08 | 一年期定存+3.5% | 0.00 | 2.67% | 5.19% | 5.25% |
| 鹏华新丝路 A | 0.03 | 一年期定存+3.0% | 0.00 | 1.75% | 4.91% | 4.75% |
| 鹏华国证钢铁行业 A | 0.07 | 一年期定存+3.0% | 0.02 | 1.64% | 4.90% | 4.75% |
| 长信一带一路 A | 0.03 | 一年期定存+3.0% | 0.00 | 1.54% | 4.84% | 4.75% |

资料来源：长城证券研究所 wind （隐含收益率以 2015 年 9 月 1 日降息后约定收益率计算）

研究员介绍及承诺

阎红：财政部财政科学研究所经济学硕士，2006年加入长城证券，任基金研究中心主任。

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券有限责任公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇：0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹：0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾：0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音：0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓：075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东：010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛：010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊：010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超：010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛：010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚：021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳：021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云：021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一：021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层
邮编：518034 传真：86-755-83516207
北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编：100044 传真：86-10-88366686
上海办公地址：上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编：200135 传真：021-61680357
网址：<http://www.cgws.com>