

主题交易型基金-博反弹利器

——交易型基金周报 20160606

分析师

阎红 010-88366060-8735

Email: yanh@cgcws.com

执业证书编号: S1070510120018

投资要点

- 上周市场基准指数全部上涨，中小盘风格基准指数涨幅较大：上证 50 指数周涨幅为 3.75%；沪深 300 指数周涨幅为 4.14%；中证 500 指数周涨幅为 5.11%。行业指数方面，中信一级行业指数平均周涨幅为 5.66%。中小盘风格指数行业指数平均周涨幅较大。
- 上周永续指数型 B 份额周平均涨幅超过主要股指，123 只 B 份额的平均周涨幅为 11.01%。中小盘风格指数 B 份额平均周涨幅较大。上周 B 份额总成交额为 237.78 亿元，比前周增加了 99.59 亿元，为中证全指成交额的 0.90%，比前周上升了 0.13%。跟踪中小盘风格指数的 B 份额成交额较大。B 份额的溢价率比前周下降了 -1.62%，平均溢价率为 -0.35%。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均溢价率较高。B 份额的价格杠杆比前周下降了 -0.14 倍，平均杠杆为 2.34 倍。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均价格杠杆较高。
- **定期折算：**近 1 月内 2 只 A 份额进行定期折算：2016 年 6 月 15 日易方达国企改革 A；2016 年 6 月 20 日申万菱信医药生物 A。定期折算方案：仅折算 A，不影响 B 份额的净值和份额。具体做法：A 份额净值归 1，新增份额折算成母基金份额。
- **不定期折算：**截止 2016 年 06 月 03 日，3 只 B 份额的母基金净值距离下折阈值小于 10%。其中，招商沪深 300 地产 B 为 -6.62%；煤炭 B 级为 -8.60%；一带一 B 为 -9.42%。

相关报告

<< 市场低迷 A/B 份额成交额同降 >>
2016-05-30

<< 市场震荡 A/B 份额小幅同涨 >> 2016-05-23

<< 市场震荡 A/B 份额小幅同涨 >> 2016-05-23

目录

1. 行业指数与 B 份额市场表现.....	4
1.1 行业指数与 B 份额市场表现.....	4
市场基准指数与行业指数表现.....	4
永续指数型 B 份额市场表现.....	4
1.2 分级 B 份额溢价率与杠杆率.....	5
2. 推荐交易型基金基本情况.....	6
2.1 推荐 ETF 基金.....	6
2.2 推荐 B 份额.....	7
3. 分级基金交易提示.....	9
3.1 分级基金折算.....	9
3.2 分级基金新发行.....	9

图表目录

图 1: 中信一级行业指数周涨跌幅%	4
图 2: 中信一级行业指数周成交额 (万亿元)	4
图 3: 永续指数型 B 份额周涨跌幅%	5
图 4: 永续指数型 B 份额周成交额 (亿元)	5
图 5: 永续指数型 B 份额折溢价%	5
图 6: 永续指数型 B 份额价格杠杆	5
图 7: 推荐 ETF 基金跟踪主题指数市盈率 PE (TTM)	6
表 1: 推荐 ETF 基金周涨幅%及近一年风险收益指标	6
表 2: 推荐 B 份额周涨幅%及基本情况	7
表 3: 母基金距下折小于-10%的 B 份额:	9

1. 行业指数与 B 份额市场表现

1.1 行业指数与 B 份额市场表现

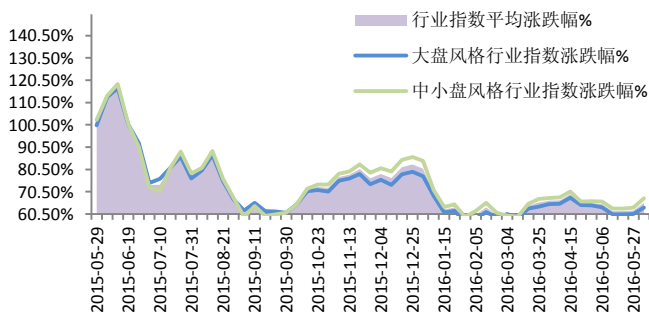
市场基准指数与行业指数表现

上周市场基准指数全部上涨，中小盘风格基准指数涨幅较大：上证 50 指数周涨幅为 3.75%；沪深 300 指数周涨幅为 4.14%；中证 500 指数周涨幅为 5.11%。

行业指数方面，中信一级行业指数平均周涨幅为 5.66%。中小盘风格指数行业指数平均周涨幅较大，大盘风格行业指数平均周涨幅为 4.83%；中小盘风格行业指数平均周涨幅为 6.55%。其中，计算机、食品饮料、电子元器件、通信和传媒等行业居周涨幅前五名。

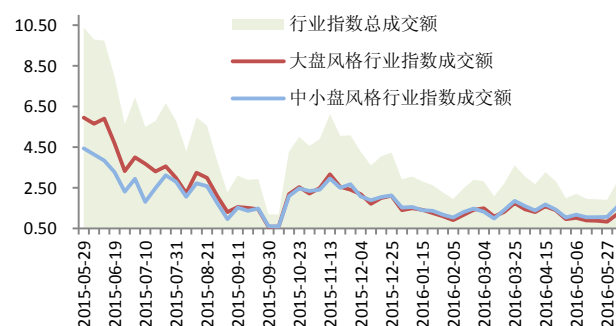
上周中信一级行业指数总成交额为 2.79 万亿元，比前周增加了 0.88 万亿元。跟踪中小盘风格指数的行业指数成交额较大，大盘行业指数成交额为 1.21 万亿元，比前周增加了 0.37 万亿元；中小盘风格行业指数的成交额为 1.57 万亿元，比前周增加了 0.51 万亿元。

图 1：中信一级行业指数周涨跌幅 %



资料来源：长城证券研究所

图 2：中信一级行业指数周成交额（万亿元）



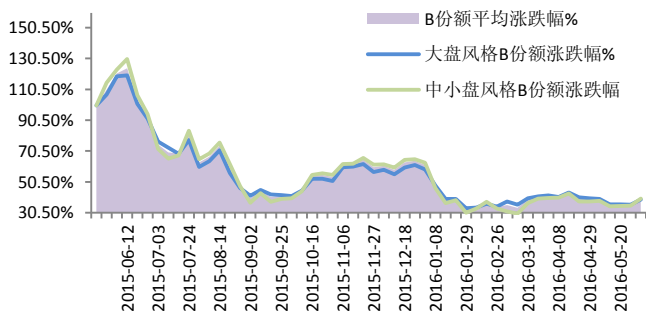
资料来源：长城证券研究所

永续指数型 B 份额市场表现

上周永续指数型 B 份额周平均涨幅超过主要股指。123 只 B 份额的平均周涨幅为 11.01%。中小盘风格指数 B 份额平均周涨幅较大，大盘风格 B 份额平均周涨幅为 8.98%；中小盘风格 B 份额平均周涨幅为 13.36%。

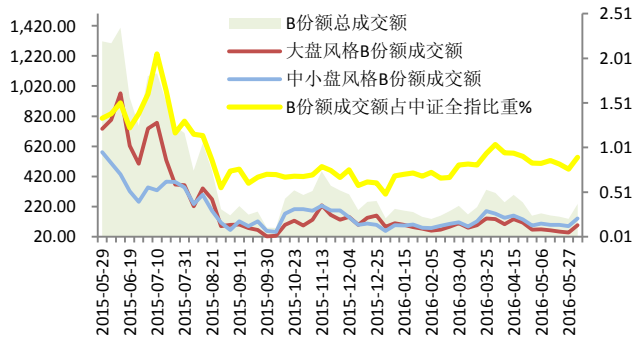
从成交量来看，B 份额总成交额为 237.78 亿元，比前周增加了 99.59 亿元，为中证全指成交额的 0.90%，比前周上升了 0.13%。跟踪中小盘风格指数的 B 份额成交额较大，大盘风格 B 份额成交额为 96.77 亿元，比前周增加了 49.20 亿元；中小盘风格 B 份额的成交额为 141.00 亿元，比前周增加了 50.39 亿元。

图 3: 永续指数型 B 份额周涨跌幅 %



资料来源: 长城证券研究所

图 4: 永续指数型 B 份额周成交额 (亿元)



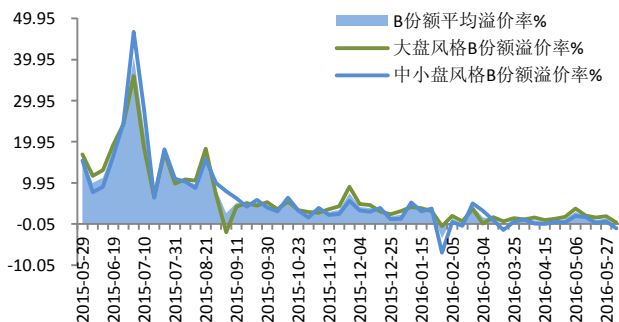
资料来源: 长城证券研究所

1.2 分级 B 份额溢价率与杠杆率

溢价率: 上周 B 份额的溢价率比前周下降了-1.62%，平均溢价率为-0.35%。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均溢价率较高，大盘风格 B 份额平均溢价率为 0.28%，比前周下降了-1.56%；中小盘风格 B 份额平均溢价率为-1.11%，比前周下降了-1.69%。

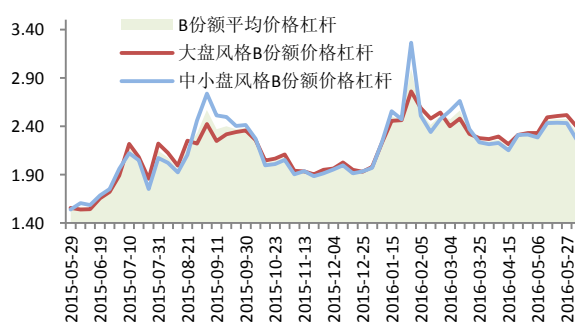
杠杆率: 上周 B 份额的价格杠杆比前周下降了-0.14 倍，平均杠杆为 2.34 倍。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均价格杠杆较高，大盘风格 B 份额平均价格杠杆为 2.40 倍，比前周下降了-0.12 倍；中小盘风格 B 份额平均价格杠杆为 2.27 倍，比前周下降了-0.16 倍。

图 5: 永续指数型 B 份额折溢价 %



资料来源: 长城证券研究所 (未考虑历史不定期折算)

图 6: 永续指数型 B 份额价格杠杆



资料来源: 长城证券研究所 (未考虑历史不定期折算)

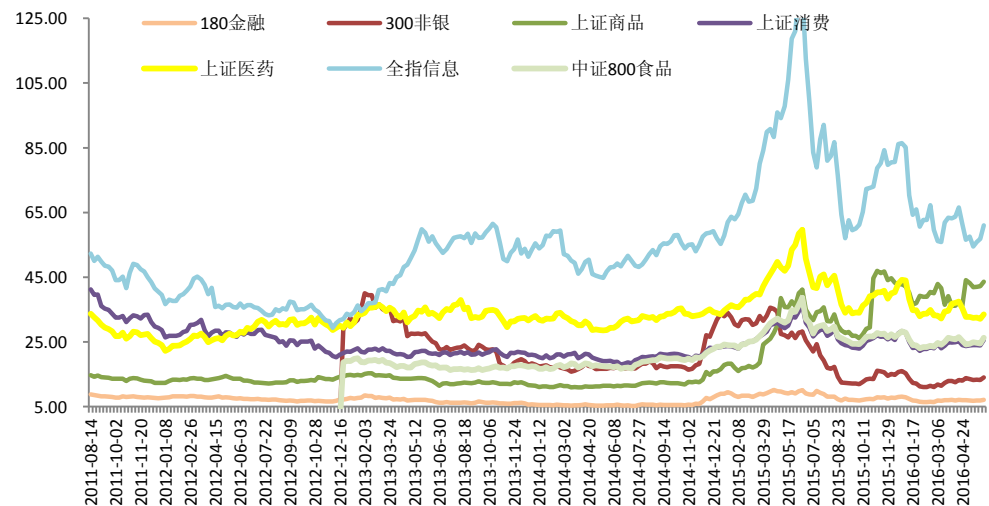
2. 推荐交易型基金基本情况

2.1 推荐 ETF 基金

我们的深度报告《主动 VS 被动》对 ETF 基金历史业绩的分析，为投资者筛选风险调整后收益更为稳定，具有更好择股能力的综合类 ETF 基金和主题类 ETF 基金。本文此基础上，对上述 ETF 基金的流动性和市场认同性进行更严格的筛选后，为大家推荐覆盖超大，大，中小盘风格的综合类和主题类 ETF 基金 12 只：华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达深证 100ETF、易方达创业板 ETF、南方中证 500ETF、国泰上证 180 金融 ETF、易方达沪深 300 非银 ETF、国联安上证商品 ETF、华夏上证主要消费 ETF、华夏上证医药卫生 ETF、广发中证全指信息技术 ETF、景顺长城中证 800 食品饮料 ETF 等作为常备选股替代工具，进行每周跟踪。

从 ETF 基金跟踪主题指数近五年的市盈率 PE (TTM) 来看，2015 年 6 月以来整体呈现回落态势，目前在中位数之上的指数有 5 个：第一名是上证商品，高于中位数 219.82%；第二名是中证 800 食品，高于中位数 32.93%；第三名是全指信息，高于中位数 14.23%；第四名是上证消费，高于中位数 9.37%；第五名是上证医药，高于中位数 2.36%。大盘风格主题指数的市盈率 PE (TTM) 已经低于中位数，中小盘风格主题指数仍高于中位数。目前所有指数的市盈率 PE (TTM) 均高于历史最低位 20% 以上。

图 7：推荐 ETF 基金跟踪主题指数市盈率 PE (TTM)



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

表 1：推荐 ETF 基金周涨幅%及近一年风险收益指标

基金名称	涨跌幅%	年成交额	基金规模	年化波动率	BETA	PE (TTM)	基金风格
华夏上证 50ETF	3.66	5,589.33	279.65	0.34	0.91	9.42	超大盘
华泰柏瑞沪深 300ETF	4.44	4,301.18	238.81	0.34	0.99	12.05	大盘
易方达深证 100ETF	5.22	1,270.64	49.42	0.36	0.99	20.95	大盘

易方达创业板 ETF	7.16	2,501.76	51.87	0.52	1.21	54.18	中小盘
南方中证 500ETF	5.46	906.24	180.05	0.48	1.22	47.25	中小盘
国泰上证 180 金融 ETF	3.52	566.90	31.51	0.33	0.86	7.08	超大盘
易方达沪深 300 非银 ETF	5.53	56.08	10.19	0.43	1.16	14.02	超大盘
国联安上证商品 ETF	4.03	111.47	1.44	0.45	1.19	43.57	大盘
华夏上证主要消费 ETF	6.93	62.92	2.51	0.34	0.92	25.59	中小盘
华夏上证医药卫生 ETF	3.84	68.99	1.50	0.36	0.90	33.52	中小盘
广发中证全指信息技术 ETF	6.67	46.96	5.09	0.53	1.24	61.06	中小盘
景顺长城中证 800 食品饮料 ETF	1.65	0.74	0.93	0.32	0.86	26.28	中小盘

资料来源：长城证券研究所 wind BETA 标的指数为沪深 300

2.2 推荐 B 份额

我们的深度报告《分级基金那点事》在对分级基金跟踪指数筛选的基础上，叠加流动性因素，参考净值杠杆率影响因素，对永续指数型分级基金的 B 份额进行筛选。本文此基础上，对上述基金的流动性和市场认同性进行更严格的筛选后，为大家推荐覆盖超大，大，中小盘风格的综合类和主题类 B 份额 37 只：国联安双禧 B 中证 100、易方达上证 50B、银华锐进、信诚沪深 300B、富国创业板 B、信诚中证 500B、信诚中证 800 金融 B、鹏华中证银行 B、鹏华证保 B、方正富邦中证保险 B、申万菱信中证申万证券 B、长盛中证金融地产 B、富国中证煤炭 B、国泰国证有色金属行业 B、鹏华资源 B、中融国证钢铁 B、国泰国证房地产 B、招商中证白酒 B、鹏华中证酒 B、国泰国证食品饮料 B、富国国企改革 B、鹏华中证高铁产业 B、前海开源中证健康 B、建信中证互联网金融 B、易方达并购重组 B、富国中证新能源汽车 B、鹏华中证国防 B、鹏华中证传媒 B、富国中证移动互联网 B、富国中证军工 B、鹏华信息 B、富国中证体育产业 B、富国中证工业 4.0B、交银国证新能源 B、国泰国证医药卫生 B、信诚中证 TMT 产业 B、申万菱信中证环保产业 B 等作为杠杆型投资工具，对于其基本情况每周跟踪。

表 2：推荐 B 份额周涨幅%及基本情况

基金名称	周涨幅%	价格杠杆	近一年成交额(亿元)	基金规模	距上折%	距下折%	PE(TTM)
国联安双禧 B 中证 100	5.63%	1.68	39.47	3.18	-	-48.88%	10.03
易方达上证 50B	7.57%	1.86	164.92	7.50	43.40%	-39.29%	9.42
银华锐进	10.75%	2.23	736.85	75.63	120.75%	-29.91%	20.95
信诚沪深 300B	7.18%	1.85	140.32	8.72	39.02%	-41.15%	12.05
富国创业板 B	12.36%	2.05	1778.55	78.75	47.78%	-37.24%	54.18
信诚中证 500B	6.56%	1.55	96.69	3.72	71.82%	-52.15%	47.25
信诚中证 800 金融 B	9.10%	2.39	486.91	24.60	68.92%	-28.49%	7.30
鹏华中证银行 B	6.32%	2.52	914.07	57.74	81.82%	-23.03%	5.95
鹏华证保 B	10.70%	1.78	301.21	24.17	31.69%	-44.25%	14.08
方正富邦中证保险 B	7.07%	2.12	17.94	2.70	61.46%	-31.65%	10.92
申万菱信中证申万证券 B	12.84%	1.78	1841.33	84.30	35.15%	-42.79%	13.06

长盛中证金融地产 B	11.81%	3.58	4.41	3.54	106.04%	-12.50%	7.81
富国中证煤炭 B	8.21%	2.41	48.97	3.44	49.85%	-35.86%	5313.58
国泰国证有色金属行业 B	11.35%	2.05	358.05	19.82	40.85%	-39.91%	0.00
鹏华资源 B	8.77%	1.88	96.63	6.89	88.32%	-40.21%	50.55
中融国证钢铁 B	8.77%	3.09	22.71	1.53	95.57%	-16.69%	0.00
国泰国证房地产 B	11.11%	3.56	265.84	24.74	174.16%	-12.27%	17.53
招商中证白酒 B	23.14%	2.14	39.72	4.81	62.34%	-31.28%	22.19
鹏华中证酒 B	21.77%	2.37	31.77	3.73	77.10%	-25.03%	24.92
国泰国证食品饮料 B	20.43%	2.94	123.60	20.74	84.12%	-21.44%	26.36
富国国企改革 B	9.32%	2.66	1976.16	143.96	88.68%	-20.13%	18.47
鹏华中证高铁产业 B	13.05%	2.97	106.07	3.38	97.37%	-16.45%	17.31
前海开源中证健康 B	9.65%	2.67	145.94	19.15	54.48%	-34.09%	33.25
建信中证互联网金融 B	23.57%	2.81	33.32	7.85	77.24%	-24.38%	12.85
易方达并购重组 B	7.63%	2.23	55.73	23.65	67.17%	-29.23%	55.48
富国中证新能源汽车 B	9.41%	2.18	289.65	51.67	57.89%	-32.95%	51.91
鹏华中证国防 B	18.05%	3.10	549.13	124.47	105.76%	-12.89%	92.10
鹏华中证传媒 B	15.23%	1.77	123.09	11.77	25.00%	-47.08%	49.80
富国中证移动互联网 B	19.11%	2.86	550.62	42.48	95.82%	-17.10%	54.93
富国中证军工 B	9.25%	1.88	2011.82	202.83	41.91%	-39.92%	216.87
鹏华信息 B	14.37%	1.79	118.83	4.63	27.77%	-45.91%	45.92
富国中证体育产业 B	19.36%	2.57	17.62	4.27	83.60%	-22.28%	66.27
富国中证工业 4.0B	14.41%	1.97	70.18	31.44	49.55%	-36.69%	61.14
交银国证新能源 B	15.37%	2.47	125.01	13.73	77.94%	-24.67%	36.49
国泰国证医药卫生 B	9.58%	3.23	645.30	67.44	98.28%	-15.40%	38.68
信诚中证 TMT 产业 B	15.26%	2.35	81.69	5.71	72.41%	-27.01%	45.69
申万菱信中证环保产业 B	10.12%	2.21	237.34	16.26	66.13%	-29.67%	32.38

资料来源：长城证券研究所 wind BETA 标的指数为沪深 300

3. 分级基金交易提示

3.1 分级基金折算

定期折算：近 1 月内 2 只 A 份额进行定期折算：2016 年 6 月 15 日易方达国企改革 A；2016 年 6 月 20 日申万菱信医药生物 A。定期折算方案：仅折算 A，不影响 B 份额的净值和份额。具体做法：A 份额净值归 1，新增份额折算成母基金份额。

不定期折算：截止 2016 年 06 月 03 日，3 只 B 份额的母基金净值距离下折阈值小于 10%。其中，招商沪深 300 地产 B 为 -6.62%；煤炭 B 级为 -8.60%；一带一 B 为 -9.42%。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 3：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
150208.SZ	招商沪深 300 地产 B	-6.62%	0.58	5.01%	4.01	3.82
150290.SZ	煤炭 B 级	-8.60%	1.14	1.96%	3.87	3.79
150276.SZ	一带一 B	-9.42%	1.56	7.85%	3.67	3.40

资料来源：长城证券研究所 wind

3.2 分级基金新发行

新基金上市：无

已成立未上市：无

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

李双红： 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com

黄永泉： 0755-83699629, 13544440001, huangyq@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

申 涛： 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

杨徐超： 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚： 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com

徐佳琳： 021-61680673, 13795367644, xuji@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>