



## 投资策略周报

投资顾问：胡宇

执业证书编号：S1280611120001

联系人：徐培沛

邮件地址：[xupp@chinalions.cn](mailto:xupp@chinalions.cn)

市场有风险，投资需谨慎。

本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。

本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。

本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。

本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。

本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险提示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

### 【本周解读】

上周推荐的银华沪深 300B (150168) 周涨 3.51%，资源 B (150101) 周涨 14.17%。

本周值得关注的是鹏华银华分级的上市。该基金为市场首只银行分级，具会受到投资者的追捧。除稀缺性外，相对涨幅小也是我们推荐它的重要原因。今年以来，标的指数涨幅最大的是创业板指数，涨幅为 88%，而银行指数涨幅只有 7.37%，严重滞涨，跟去年底的行情比，板块轮动效应非常明显，后市补涨的潜力巨大。另外，该行业齐涨齐跌，板块效应明显，是分级基金的良好标的。

从配置角度看，虽然折价的 A 比溢价 A 更具价值，但轻微溢价，溢价率只有 0.09%，隐含收益率高达 6.89% 的低估是明显的，具有极高的配置价值及价差机会，建议积极买入。其他如有色 A、新能源车 A、食品 A、恒生 A、医药 A 等，隐含收益率也有极大吸引力，可重点关注。

本周我们关注有安全边际和向上空间的银行分级走势，推荐银行 b (150228)。

### 【本周推荐】

银华沪深 300A (150167)

市场中期过热，A 份额买入防守策略。

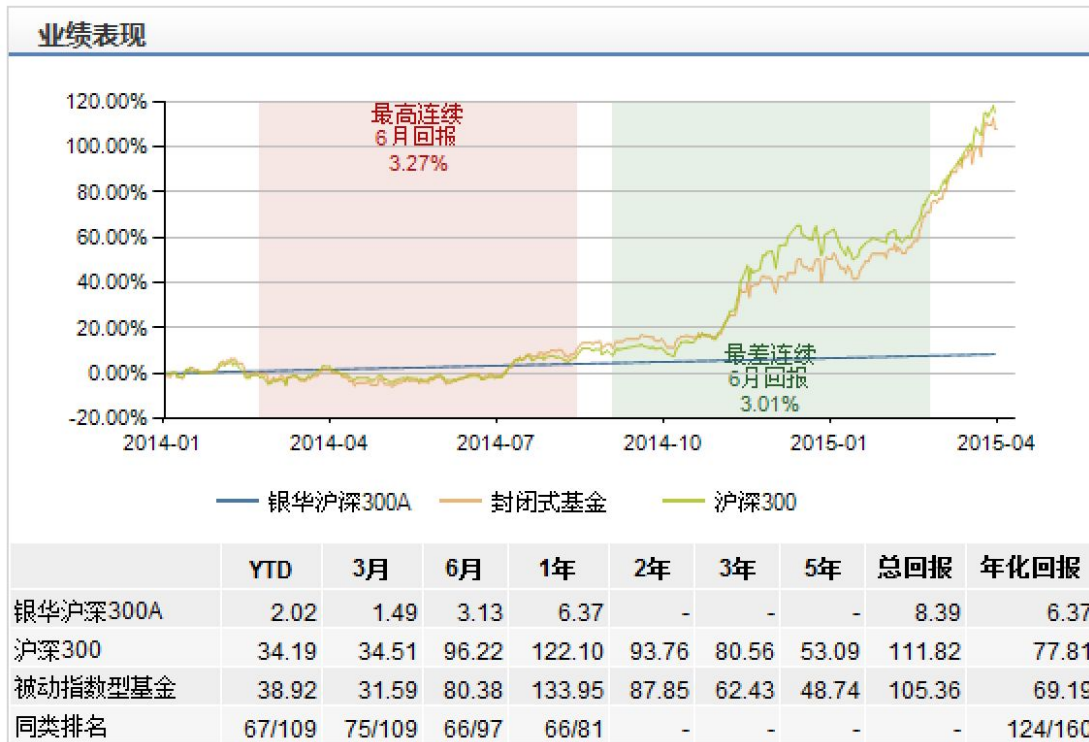
银行 B (150228)

银行补涨潜力巨大，B 份额买入放大收益。



## 一、银华沪深300A

### 1、历史业绩和同类排名 (数据来源: wind)



### 2、行业配置与重仓配置 (数据来源: wind)



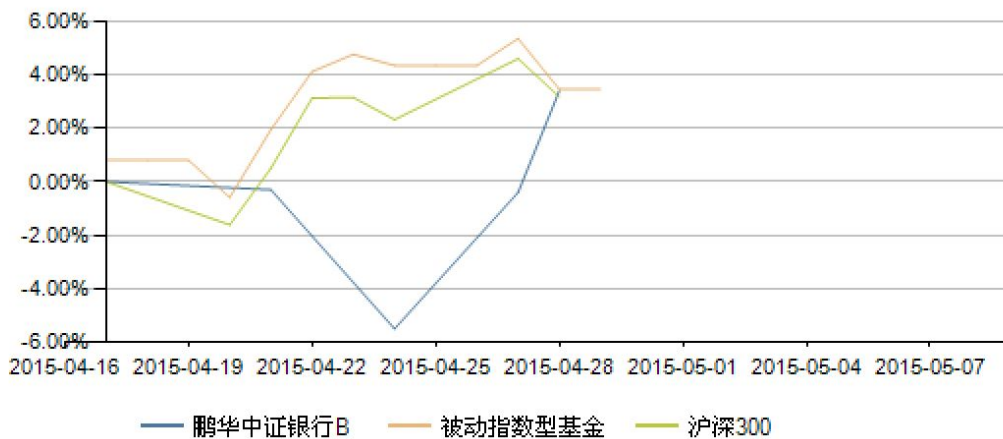


重仓股票 (2015-03-31)			重仓债券 (-)		
证券名称	占净值比	近3月涨跌	证券名称	占净值比	近3月涨跌
中国平安	4.01%↓	22.00%	合计	0.00%	-
民生银行	2.61%↓	13.19%			
中信证券	2.56%↓	26.01%			
招商银行	2.54%↓	27.77%			
兴业银行	2.08%↓	38.02%			
海通证券	1.88%↓	42.12%			
浦发银行	1.75%↓	26.91%			
工商银行	1.47%↓	23.68%			
万科A	1.33%↓	9.07%			
中国建筑	1.14%↓	69.02%			
合计	21.37%	-			

## 二、银行 B (150228)

### 1、历史业绩和同类排名 (数据来源: wind)

#### 业绩表现



	YTD	3月	6月	1年	2年	3年	5年	总回报	年化回报
鹏华中证银行B	3.40	3.40	-	-	-	-	-	3.40	203.26
沪深300	34.19	34.51	96.22	122.10	93.76	80.56	53.09	5.06	414.18
被动指数型基金	38.92	31.59	80.38	133.95	87.85	62.43	48.74	3.45	3356.85
同类排名	-	-	-	-	-	-	-	-	29/311

### 2、行业配置与重仓配置 (数据来源: wind)



资产配置 (2015-04-21)				重仓债券 (-)		
	名称	占比	较上期	证券名称	占净值比	近3月涨跌
	股票	30.06%	30.06%↑	合计	0.00%	-
	现金	85.47%	85.47%↑			
	其他资产	0.03%	0.03%↑			

行业配置 (2015-04-21)			重仓股票 (2015-04-21)		
行业名称	占净值比	较上期	证券名称	占净值比	近3月涨跌
金融业	30.06%	30.06%↑	招商银行	4.62%↑	27.77%
合计值	30.06%	-	民生银行	4.12%↑	13.19%
			兴业银行	3.70%↑	38.02%
			浦发银行	3.33%↑	26.91%
			平安银行	1.86%↑	45.41%
			中国银行	1.82%↑	15.00%
			交通银行	1.80%↑	12.97%
			光大银行	1.76%↑	37.80%
			农业银行	1.73%↑	17.43%
			工商银行	1.65%↑	23.68%
			合计	26.39%	-

### 三、分级溢价数据

代码	名称	最新净值	整体溢价率	年初至今	代码	现价	最新净值	溢价率	年初至今	代码	现价	涨跌幅	最新净值	溢价率	年初至今
164809	工银瑞信中证500	1.9781	-0.0088	0.5157	150055	1.31	1.0196	0.2848	0.0198	150056	2.492	-0.0277	2.7156	-0.0823	0.7356
162010	长城久兆中小板300	1.671	-0.0236	0.497	150057	1.156	1.014	0.14	0.0188	150058	2.038	-0.0034	2.201	-0.0741	0.7685
160808	长盛同瑞中证200	1.808	-0.0102	0.3639	150064	1.151	1.02	0.1284	0.02	150065	2.25	-0.0188	2.368	-0.0498	0.513
165310	建信双利策略主题	1.603	-0.0244	0.3456	150036	1.125	1.02	0.1029	0.0199	150037	1.894	-0.0089	2.03	-0.067	0.5114
164402	前海开源中航军工	1.005	0.0099	0.150221	150221	1.082	1.006	0.0755	0.150222	150222	0.95	-0.0423	1.006	-0.0557	0
165312	建信央视财经50	1.5265	-0.0217	0.2933	150123	1.091	1.0232	0.0663	0.0233	150124	1.935	-0.0148	2.07	-0.0652	0.4948
163111	申万菱信中小板	1.6316	-0.0368	0.5387	150085	1.129	1.0632	0.0619	0.0201	150086	2.119	-0.0403	2.309	-0.0823	1.0399
161118	易方达中小板指数	1.7816	-0.0209	0.5087	150106	1.078	1.0416	0.0349	0.0221	150107	2.518	-0.0304	2.631	-0.0429	0.8781
162714	广发深证100分级	1.39	-0.0218	0.3571	150083	1.05	1.02	0.0294	0.0201	150084	1.717	-0.0144	1.8088	-0.0508	0.6818
161207	国投瑞银瑞和300	1.839	-0.0196	0.308	150008	1.505	1.466	0.0266	0.1357	150009	2.15	-0.0133	2.262	-0.0495	0.4523
165707	诺德深证300分级	1.907	0.0093	0.4935	150092	1.043	1.018	0.0246	0.0179	150093	2.871	-0.0271	2.86	0.0038	0.8015
160417	华安沪深300	1.711	-0.024	0.3017	150104	1.045	1.02	0.0245	0.0199	150105	2.336	-0.0139	2.444	-0.0442	0.4763
161818	银华消费主题分级	1.871	-0.0308	0.4839	150047	1.046	1.021	0.0245	0.021	150048	2.056	-0.0384	2.136	-0.0375	0.5716



163209	诺安中证创业成长	1.613	-0.0479	0.5445	150073	1.042	1.02	0.0216	0.0199	150075	1.968	-0.0305	2.117	-0.0704	0.8714
162107	金鹰中证500	1.9258	0.0016	0.4865	150088	1.034	1.02	0.0137	0.0201	150089	2.937	-0.0288	2.9446	-0.0026	0.7808
160809	长盛同辉深证100等权	1.872	-0.0036	0.3981	150108	1.053	1.044	0.0086	0.0225	150109	2.777	-0.0354	2.8	-0.0082	0.6295
161719	招商可转债	1.078	-0.032	0.151	150188	1.02	1.016	0.0039	0.0185	150189	1.195	-0.044	1.323	-0.0967	0.4005
166301	华商中证500分级	2.134	0	0.5113	150110		1.165	0.0026	0.0175	150111		0	2.861	-0.0014	0.7473
162509	国联安双禧中证100	1.828	-0.0112	0.2731	150012	1.134	1.132	0.0018	0.0189	150013	2.268	-0.0048	2.304	-0.0156	0.3866

**适应对象：**本产品属于高风险类产品，适合激进型投资者。

**产品简介：**对每周分级基金市场进行回顾和展望，对分级基金做点评和推荐。

**风险提示：**每天的盘面变化有很大的不确定性，虽然我们尽力回避可能的风险，尽力寻找可能的机会，但我们无法保证每次投资建议的准确性。

**资质申明：**中国证监会核准华林证券有限责任公司证券投资咨询业务资格

**作者申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券投资顾问，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，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

**免责声明：**

本报告专供华林证券有限责任公司证券投资顾问及特定客户使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，不同于本公司发布的“证券研究报告”。

**版权申明：**

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。

**风险提示：**

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。

本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。

本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。

本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。

本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关



部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

### 华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦6楼

邮编：518048

公司网址：[www.chinalions.cn](http://www.chinalions.cn)