



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

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。

【本周解读】

上周推荐的银华沪深 300B(150168)周涨 11.05%，金融 B(150158)周涨-1.05%。

上周末不平静。继肖主席周五提示 A 股市场风险之后，证监会抛出重磅利空：四部门规范两融，严禁配资和伞形信托，多方面鼓励机构融券做空，消息直接导致周五新加坡 A50 指数从大涨 2%到暴跌 5.97%，美国市场 A 股 ETF 全面下挫超 4%，一时空头崩盘预期强猛，风声鹤唳。紧接着，周六证监会辟谣“不鼓励做空，更没有打压股市”，周日央行“继 2008 年以来史上最强尺度”降准 1%，释放 1.2 万亿资金，某些程度上，对冲了部分一致悲观的市场预期。

我们认为，当前市场，管理层对 A 股市场的态度转向是不得不注意的重点。本轮牛市本质上来讲，是政策市带动的资金市。此次降准力度增强，并非为注资股市，而是源于 1 季度超预期差的实体经济数据、地方债务置换、外汇占款收窄、缴纳存款保险等因素，内外需全面下滑情况下，政府为稳增长打强心针，降准起到了一箭双雕的作用。在这种情况下，我们认为，降准并非意味着货币政策的全面转向，松紧有度依然是控制节奏，相反，后续财政政策是可以关注的点。

回顾最近的 A 市场，指数持续攀高、日平均成交量万亿规模、创业板平均 100 倍估值、融资规模高企，最近几周的医药、消费等防御性板块走强，中石化、中石油等权重股托市，都是泡沫化特征开启的标志。证监会洒水降温后的辟谣发布会更像是“此地无银三百两”，央行超尺度降准更像是“阶段性撤退的火力掩护”。系统性风险爆发的点位不会是在风险大规模曝光的时刻，但已经越来越近。因此，如政策所托，本周市场的应该不会出现规模化回撤。降准利好地产、银行等资金敏感性行业，近期关注七大投资工程、三大区域战略、银行、地产等。需要提醒投资者，目前 A 股市场边际风险远远大于边际收益，不要做风口最后的接盘者。

本周我们关注有安全边际和向上空间的资源品走势，推荐资源 b (150101)。

【本周推荐】

银华沪深 300B (150168)

牛市趋势确立指数基金为最佳标的，B 份额买入放大收益。

资源 B (150101)

资源品价格触底回暖，B 份额买入放大收益。



一、银华沪深300B

1、历史业绩和同类排名（数据来源：wind）

	YTD	3月	6月	1年	2年	3年	5年	总回报	年化回报
银华沪深300B	-0.74	15.00	65.80	116.92	-	-	-	96.77	77.87
沪深300	1.67	12.51	47.35	69.94	40.59	35.35	11.13	60.49	49.56
被动指数型基金	9.82	10.83	36.94	66.69	40.01	26.11	10.18	55.23	44.19
同类排名	105/111	44/109	22/97	19/81	-	-	-	-	6/166



2、行业配置与重仓配置（数据来源：wind）

行业名称	占净值比	较上期
金融业	39.72%	9.14%↑
制造业	27.36%	-7.02%↓
采矿业	4.81%	-1.02%↓
建筑业	4.34%	1.00%↑
房地产业	4.25%	0.00%—
电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.36%	-0.30%↓
信息传输、软件和信息技术服务业	3.22%	-0.75%↓
交通运输、仓储和邮政业	2.39%	-0.23%↓
批发和零售业	2.09%	-0.63%↓
水利、环境和公共设施管理业	0.87%	0.07%↑
合计值	92.41%	-

证券名称	占净值比	近3月涨跌
中国平安	4.37%↑	20.55%
民生银行	3.60%↑	12.17%
招商银行	3.45%↑	8.77%
中信证券	3.43%↑	10.72%
海通证券	2.38%↑	4.23%
兴业银行	2.30%↑	21.82%
浦发银行	2.14%↑	16.49%
工商银行	1.74%↑	8.55%
万科A	1.50%↑	4.53%
交通银行	1.30%↑	11.78%
合计	26.21%	-

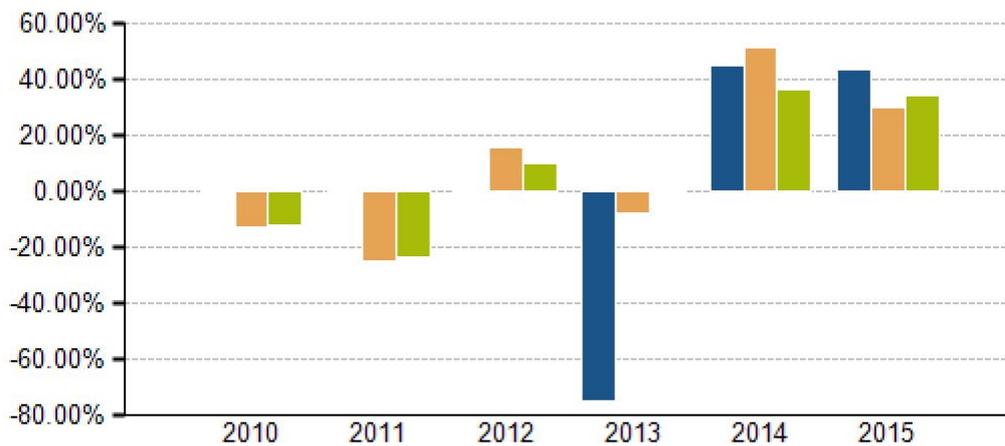


二、资源 B (150101)

1、历史业绩和同类排名 (数据来源: wind)

	YTD	3月	6月	1年	2年	3年	5年	总回报	年化回报
鹏华资源B	43.92	39.08	92.60	187.84	-28.34	-	-	-48.12	-22.66
沪深300	30.07	26.44	88.23	106.59	86.95	80.82	36.94	110.36	33.81
被动指数型基金	34.05	28.12	73.21	105.44	77.60	61.94	39.61	101.60	27.41
同类排名	43/109	43/109	34/95	19/81	61/61	-	-	-	160/160

年度回报



	2010	2011	2012	2013	2014	YTD
●鹏华资源B	-	-	-	-74.80%	45.38%	43.92%
●沪深300	-12.51%	-25.01%	15.47%	-7.65%	51.66%	30.07%
●被动指数型基金	-12.04%	-23.76%	10.13%	-0.92%	36.45%	34.05%
市场综合评级						
同类排名	-	-	-	57/57	27/75	43/109

注: 市场综合评级为市场上各评级机构公布的三年评级的算术平均值

2、行业配置与重仓配置 (数据来源: wind)



资产配置 (2014-12-31)			
名称	占比	较上期	
股票	94.87%	-0.10%↓	
现金	5.81%	-0.69%↓	
其他资产	0.47%	-0.33%↓	

行业配置 (2014-12-31)		
行业名称	占净值比	较上期
采矿业	61.18%	-2.72%↓
制造业	31.76%	2.63%↑
电力、热力、燃气及水生产和供应业	1.93%	-0.01%↓
合计值	94.87%	-

重仓股票 (2014-12-31)		
证券名称	占净值比	近3月涨跌
海油工程	2.50%↑	62.42%
中煤能源	2.32%↑	23.06%
盘江股份	2.27%↑	18.79%
中海油服	2.26%↑	45.27%
中国神华	2.25%↑	13.64%
西山煤电	2.20%↑	16.58%
平煤股份	2.19%↑	26.92%
中国石油	2.18%↑	13.10%
中国铝业	2.18%↑	49.91%
阳泉煤业	2.18%↑	24.32%
合计	22.53%	-

重仓债券 (-)		
证券名称	占净值比	近3月涨跌
合计	0.00%	-

三、分级溢价数据

代码	名称	最新净值	整体溢价率	代码	现价	成交金额(万)	最新净值	溢价率	代码	现价	成交金额(万)	最新净值	溢价率
161818	银华消费主题分级	1.768	0.1058	150047	1.055	69025	1.019	0.0353	150048	2.18	87.5769	1.955	0.1151
164402	前海开源中航军工	1.003	0.0997	150221	1.104	838.803	1.004	0.0996	150222	1.102	555.1939	1.002	0.0998
160221	国泰中证有色金属行业	1.0012	0.0892	150196	0.991	1443.608	1.0034	-0.0124	150197	1.2	5575.567	0.999	0.2012
160809	长盛同辉深证100 等权	1.816	0.0798	150108	1.058	3.3644	1.042	0.0154	150109	2.864	12.6971	2.59	0.1058
161831	银华恒生H 股	1.2652	0.0682	150175	0.923	26.0193	1.0232	-0.0979	150176	1.785	422.5406	1.5072	0.1843
161816	银华中证等权重90	1.823	0.0307	150030	1.109	1.1402	1.018	0.0894	150031	2.608	340.7716	2.628	-0.0076
160808	长盛同瑞中证200	1.736	0.0283	150064	1.223	0.0733	1.018	0.2014	150065	2.101	26.2335	2.215	-0.0515
165312	建信央视财经50	1.4844	0.0274	150123	1.089	0.5445	1.0213	0.0663	150124	1.961	226.7707	1.9475	0.0069
164508	国富中证100	1.126	0.0222	150135	0.975	139.3763	1.004	-0.0289	150136	1.313	295.837	1.248	0.0521
161028	富国中证新能源汽车	0.989	0.0233	150211	0.916	332.214	1.003	-0.0867	150212	1.101	458.7846	0.975	0.1292
160219	国泰中证医药卫生	0.9688	0.0167	150130	0.996	2227.063	1.0006	-0.0046	150131	0.968	2613.789	0.937	0.0331
160417	华安沪深300	1.662	0.0162	150104	1.15	11.4992	1.018	0.1297	150105	2.32	5.524	2.306	0.0061



164705	汇添富恒生指数	1.123	0.0151	150169	0.863	139.5428	1.016	-0.1506	150170	1.43	1090.465	1.23	0.1626
160629	鹏华中证传媒	0.968	0.0098	150203	0.86	81.7112	1.004	-0.1434	150204	1.098	98.6819	0.932	0.1781
165809	东吴中证可转换债券	1.048	0.0175	150164	0.886	9.5959	1.017	-0.1288	150165	1.468	281.4666	1.12	0.3107
161811	银华沪深300分级	1.236	0.0113	150167	0.94	6.0721	1.017	-0.0757	150168	1.54	260.3582	1.455	0.0584
160218	国泰中证房地产	1.9381	0.0108	150117	1.018	10.3174	1.0189	-0.0009	150118	2.87	4545.053	2.8573	0.0044
163406	兴全合润分级	2.204	0.0091	150016	1.81	0.4344	1.8215	-0.0063	150017		0	2.4703	0.012
165521	信诚中证800金融	1.303	0.0042	150157	0.899	168.1504	1.02	-0.1186	150158	1.711	13420.51	1.586	0.0788
161819	银华中证内地资源主题	1.563	0.0081	150059	1.149	0.5261	1.018	0.1287	150060	1.864	161.9169	1.926	-0.0322

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