

## 基金

## 增加高 ROE 的行业基金配置

——基金周报 20180921

基金周报

## ◆周策略:

大盘指数基金以及白酒类基金净值强势上行;我们认为阶段性右侧配置区域出现。关注超跌行业指数基金+高 ROE 行业指数基金。

## ◆股债收益率比: 中

沪深 300E/P=8.6%, 为 10 年期国债到期收益率的 2.35 X。

## ◆净值涨幅: 油气↑ A↓

主动股票型开放基金 4.0%; 指数型基金 3.6%, 债券型基金为 0.2%; QDII (股) 1.5%, QDII(黄金)1.1%, QDII (油气) 1.5%; QDII (房产) 0.0%; QDII (资源) 2.5%。

债 ETF: 国泰上证 5 年国债 ETF 0.08%; 嘉实中证中期国债 ETF: 0.03%; 博时上证企债 30: 0.00%

QDII ETF: 易方达恒生 H ETF 4.21%, 华夏恒生 ETF 2.54%; 国泰纳斯达克 100 ETF 0.59%; 博时标普 500 ETF 1.12%; 华安德国 30 (Dax) 1.66%; 商品 ETF: 黄金 0.35%。

## ◆境内股票型 ETF 涨跌幅: 消费↑ 军工→

涨幅居前: 汇添富中证主要消费 (159928): +7.8%;

涨幅居后: 易方达中证军工 ETF (512560): +0.6%。

## ◆QDII 基金涨跌幅: 香港中小盘↑ 全球互联↓

涨幅居前: 工银瑞信香港中小盘 (002379): +4.9%;

涨幅居后: 嘉实全球互联 (000989): -1.1%。

## ◆香港 ETF 净值涨幅: 日本↑ 印度↓

涨幅最大: 价值日本 (3084): +4.6%;

涨幅最小: 安硕印度 (2836): -3.4%。

## ◆分级基金溢价率: 白酒↑ 军工→

股型杠杆基金平均净值变化 8.97%, 价格变化 5.05%, 平均溢价率从 14.01% 到 9.64%。

母基金净值涨幅最大: 招商中证白酒 (161725): +9.4%;

母基金净值涨幅最小: 融通中证军工 (161628): -0.5%;

股型杠杆基金净值涨幅最大: 鹏华中证白酒 B (150230): +23.6%;

股型杠杆基金净值跌幅最大: 融通中证军工 B (150336): +1.0%;

## ◆风险提示: 汇率波动

## 分析师

张美云

(执业证书编号: S0930510120007)

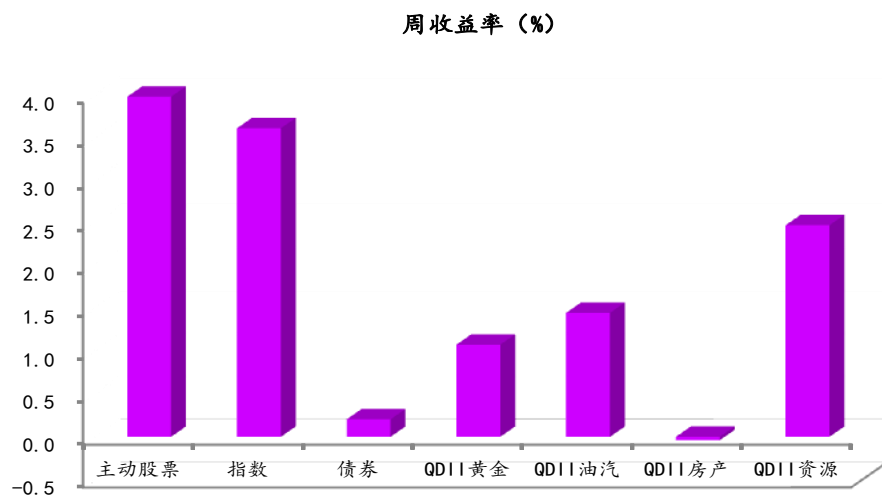
021-22169155

[zhangmy@ebscn.com](mailto:zhangmy@ebscn.com)

## 收益表现

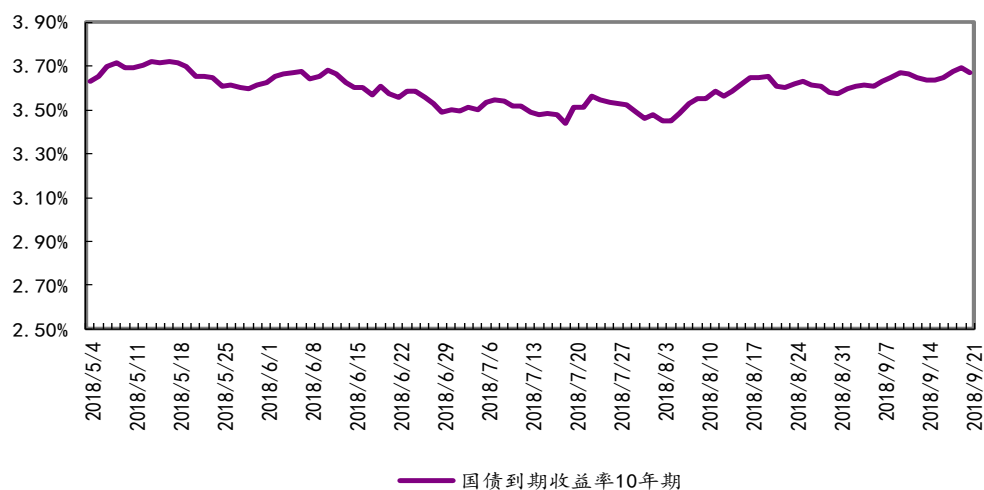
%	一个月	三个月	十二个月
主动股票	0.2	-8.0	-13.0
指数基金	1.2	-5.0	-15.2
债券基金	0.2	1.2	2.2
股 B	2.8	-10.1	-38.0
债 B	0.1	0.0	-3.5
QDII 黄金	1.1	0.7	-3.7
QDII 油气	3.0	7.0	31.4
QDII 资源	1.7	2.4	12.9

图 1：各类基金周净值增长率 (%)



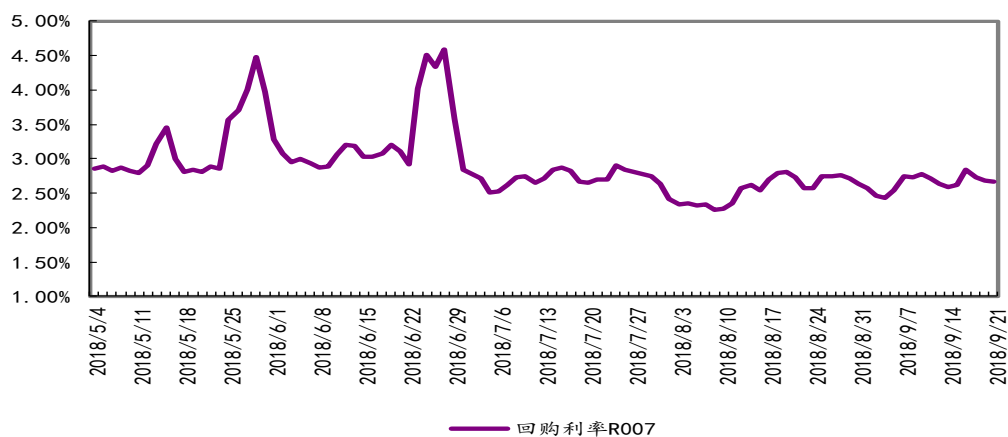
资料来源：wind

图 2：10 年期国债到期收益率



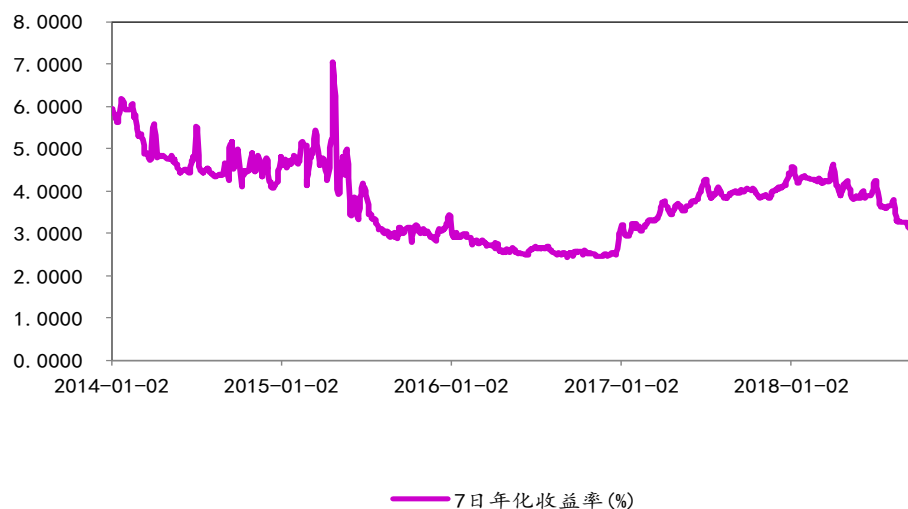
资料来源：wind

图 3：银行间质押式回购利率 (R007)



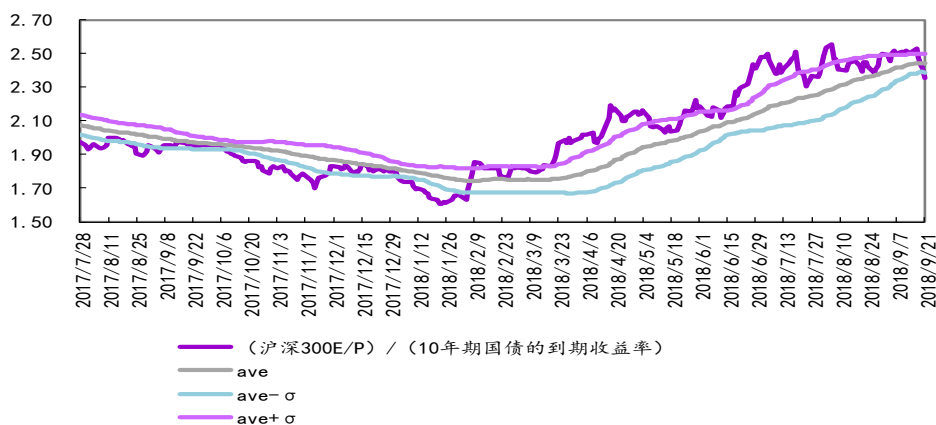
资料来源：wind

图 4：货币基金 7 日年化收益率



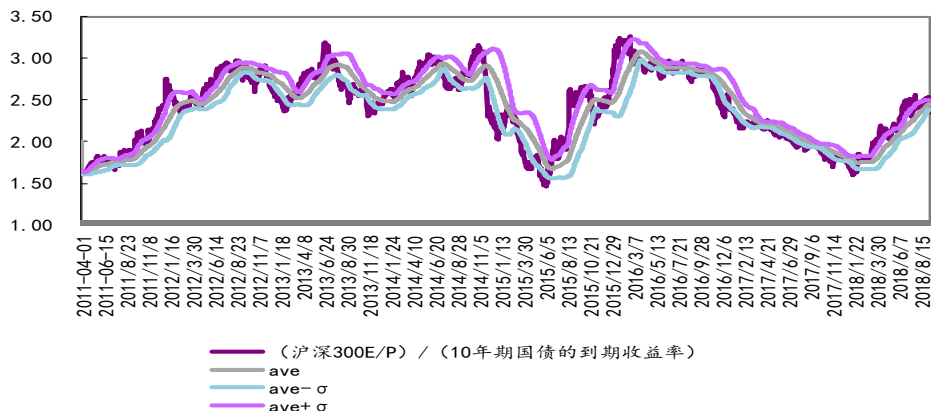
资料来源：wind

图 5：沪深 300E/P 与 10 年期国债到期收益率比较(1 年)



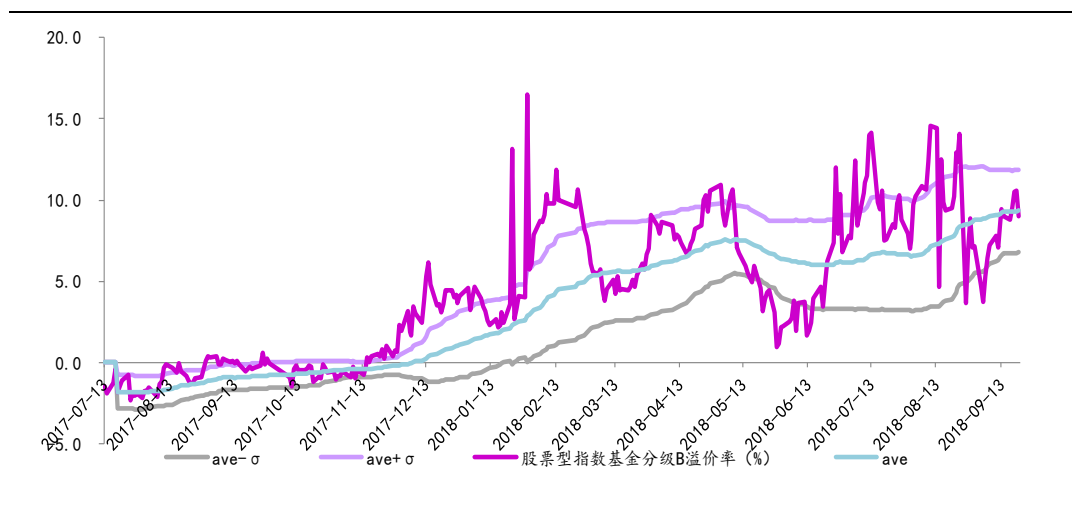
资料来源：wind

图 6：沪深 300E/P 与 10 年期国债到期收益率比较(5 年)



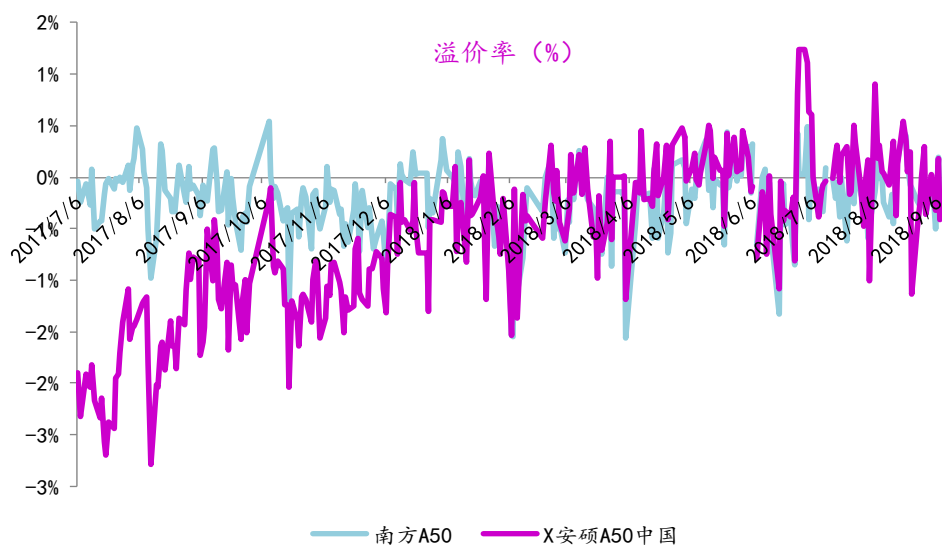
资料来源：wind

图 7:股票型指数分级 B 基金溢价率



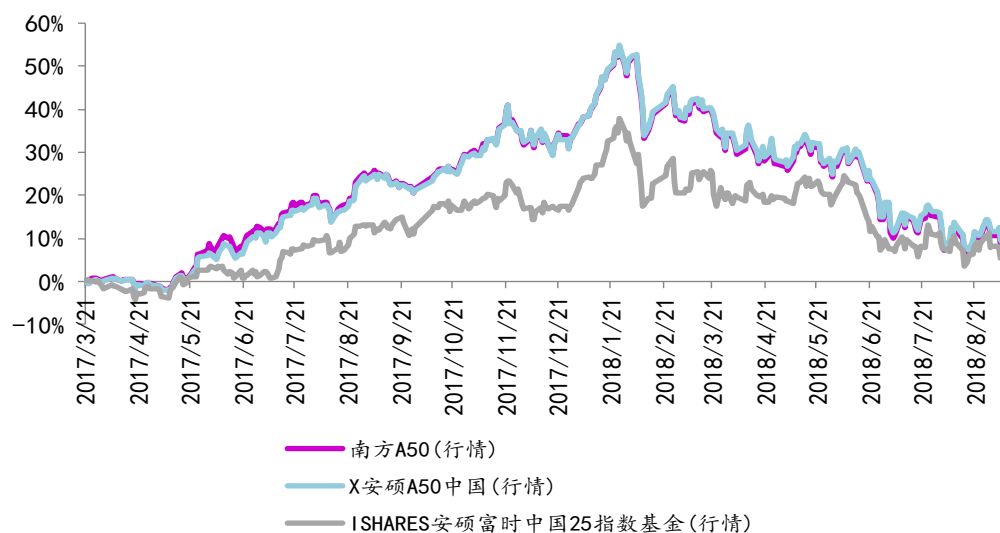
资料来源: wind

图 8: 南方 A50(2822)、安硕 A 50(2823)溢价率



资料来源: wind

图 9: 南方 A50(2822)、安硕 A 50(2823)、安硕富时 A25(FXI)1 年涨跌幅



资料来源: wind

图 10: 50ETF 份额变化 (亿份)

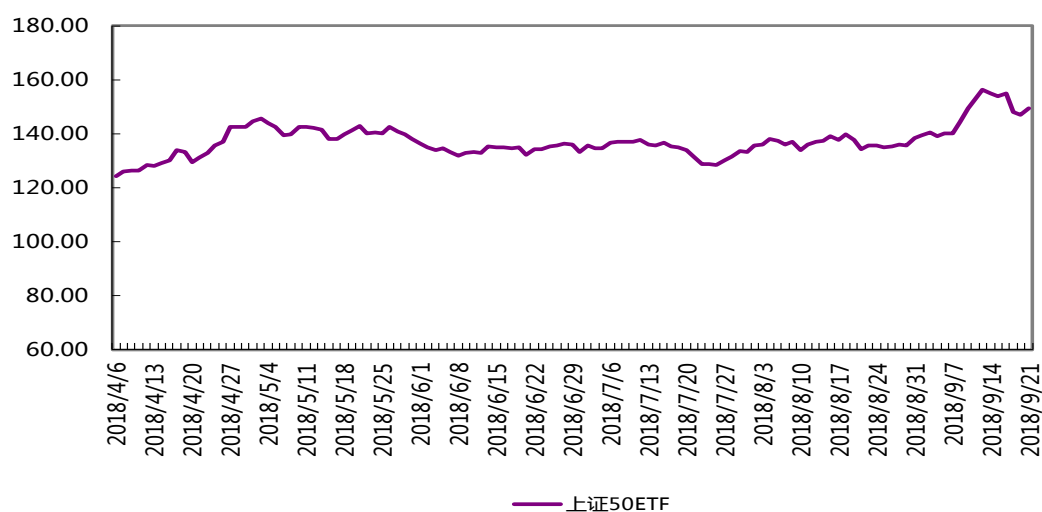
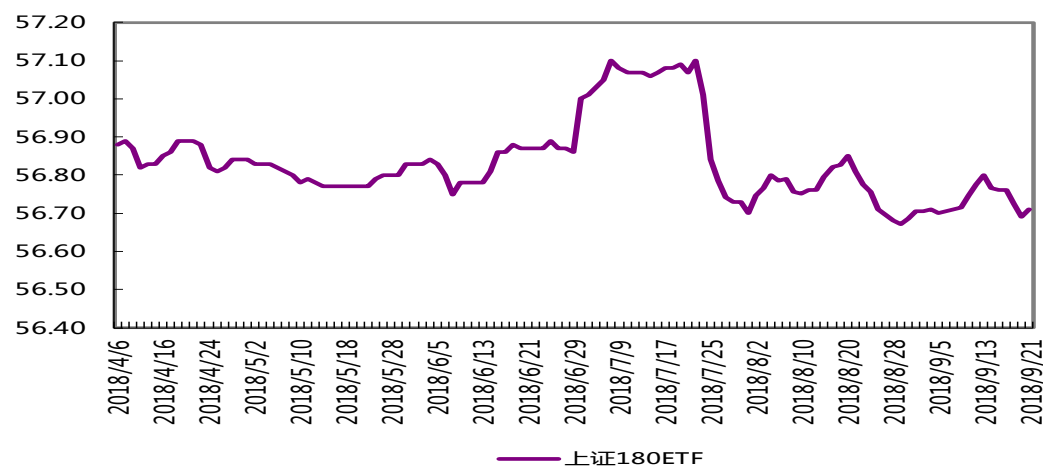
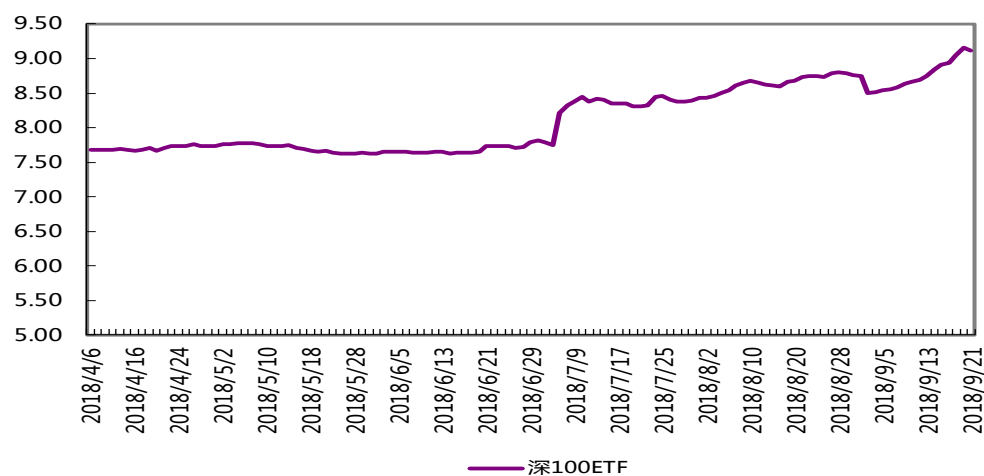


图 11: 180ETF 份额变化 (亿份)



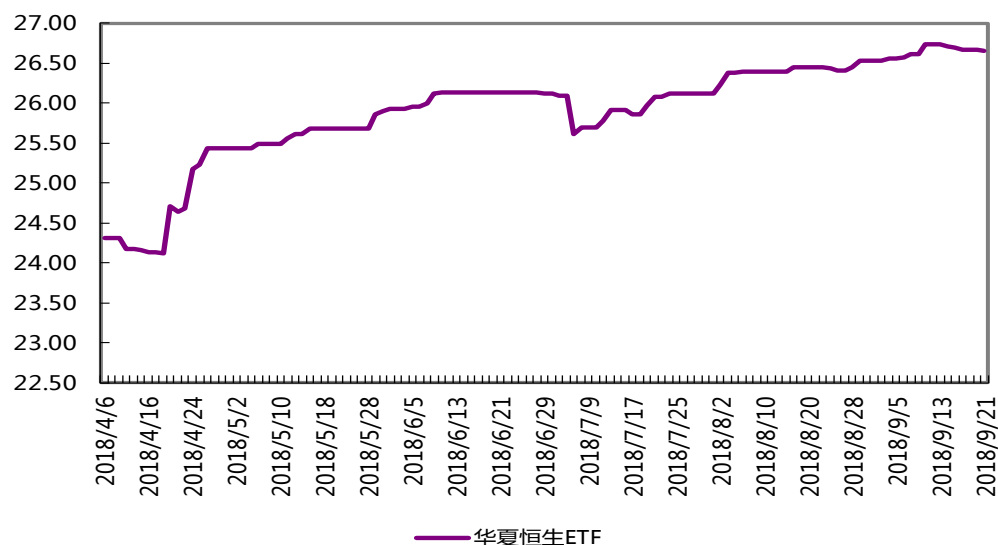
资料来源: wind

图 12: 深 100ETF 份额变化 (亿份)



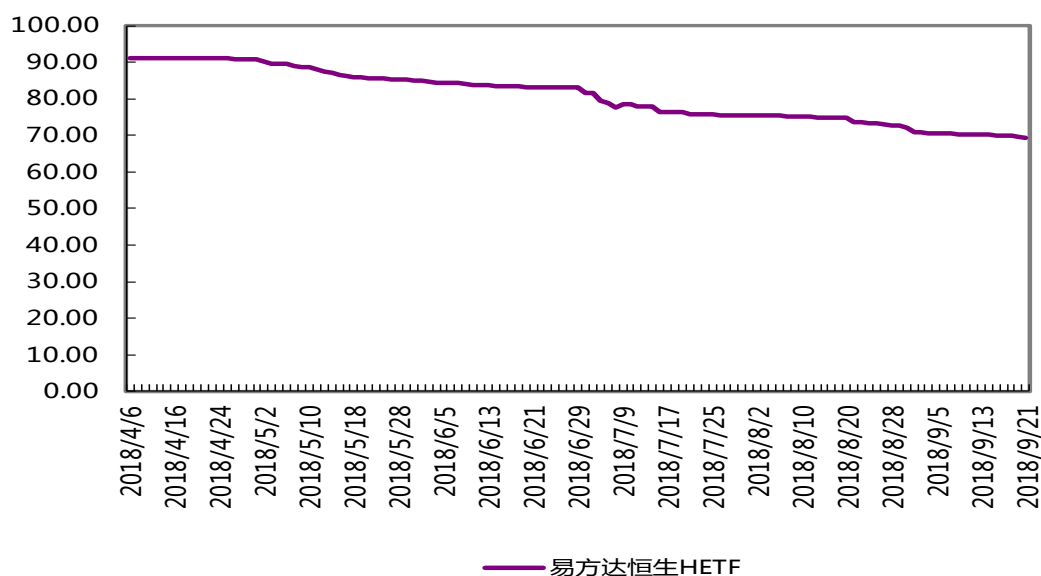
资料来源: wind

图 13:华夏恒生 ETF 份额变化 (亿份)



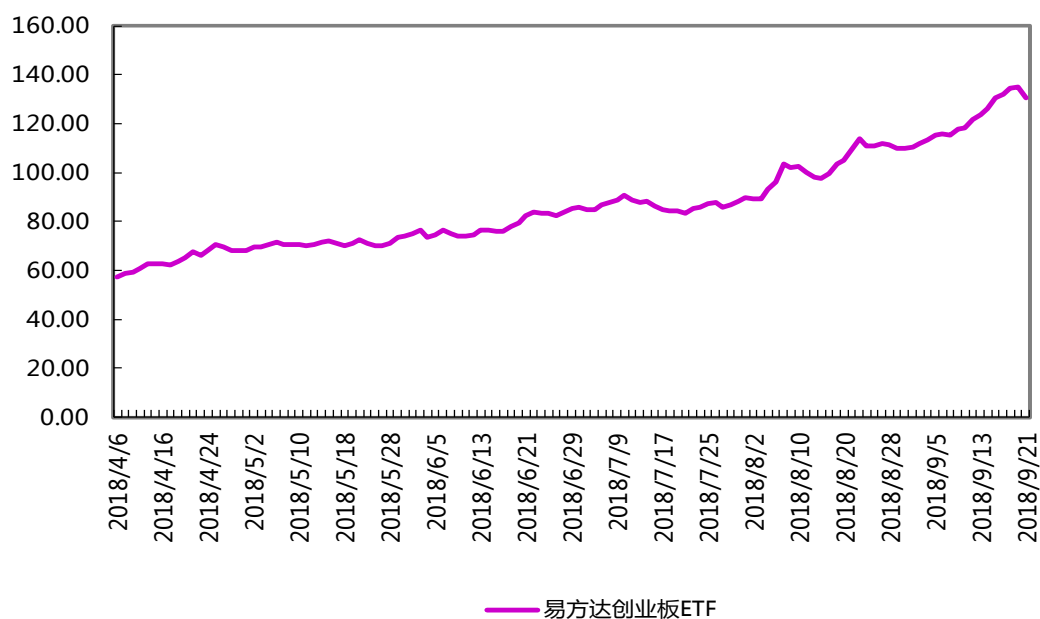
资料来源: wind

图 14:易方达恒生 H ETF 份额变化 (亿份)



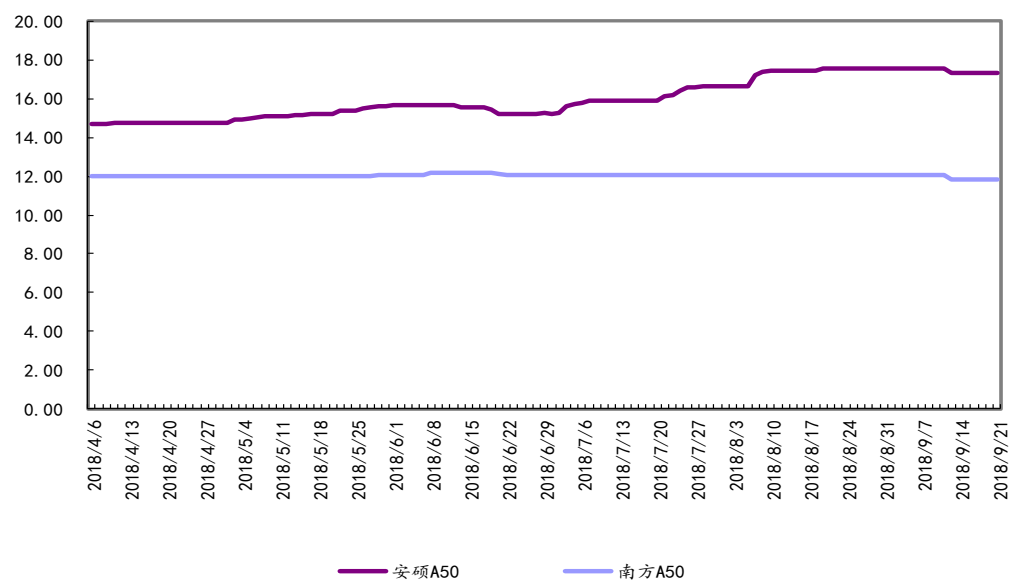
资料来源: wind

图 15: 创业板 ETF 份额变化 (亿份)



资料来源: wind

图 16: 南方 A50(2822)、安硕 A 50(2823)的份额变化 (亿份)



资料来源: 彭博



表 1:本周基金净值变化(单位:%)

	0820-0824	0827-0831	0903-0907	0910-0914	0917-0921
主动股票	0.4	-0.2	-2.4	-2.6	4.0
混合偏股	0.4	-0.1	-2.1	-2.7	3.7
指数基金	0.5	-0.1	-1.6	-1.4	3.6
债券基金	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.2
债 B	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.4
股 B	1.0	-0.4	-3.0	-3.4	8.2
QDII (股)	1.3	0.5	-2.9	0.3	1.5
QDII (债)	0.5	-0.3	-0.1	0.1	0.3
QDII(黄金)	0.0	-0.8	-0.1	0.7	1.1
QDII(油气)	2.7	0.7	-2.2	1.6	1.5
QDII(房产)	-0.6	-0.2	0.0	0.1	0.0
QDII(资源)	1.8	0.4	-2.6	0.4	2.5

资料来源:WIND

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040  
总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	朗珈艺		18801762801	langjiy@ebscn.com
	郭永佳		13916948060	guoyongjia@ebscn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
北京	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
深圳	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169092	13564655558	zhoumengying@ebscn.com
	许颖	021-22169097	13901800158	xuying@ebscn.com
私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com