

报告类型 / 基金研究

创新基金周报 (2012.5.14-2012.5.18)

内容摘要

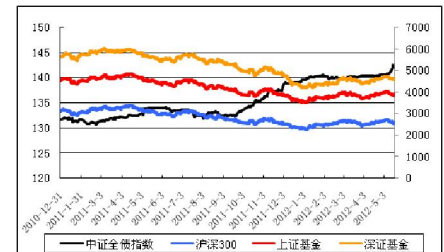
1、本周 A 股各板块全线下跌，其中沪深 300 下跌 2.39%，上证综指下跌 2.11%，深圳成指下跌 3.02%；场内基金指数中，上证基金指数下跌 1.92%，深圳基金指数下跌 1.30%；中证全债指数上涨 0.94%。

2、由于 A 股各板块继续全线下跌，本周内股票型分级基金进取份额二级市场价格继续全部下跌，跌幅居前的为银华鑫利、银华鑫瑞、申菱深成进取和瑞和远见，分别下跌 4.66%、4.53%、4.08%和 3.15%；跌幅较小的为兴全合润 B 和泰达进取，分别下跌 0.43%和 1.43%。债券型进取份额中涨幅居前的为泰达宏利聚利 B、天弘添利 B、万家添利分级 B 和博时裕祥分级 B，分别上涨 8.80%、7.28%、5.52%和 4.62%，而嘉实多利进取和中欧鼎利分级 B 涨幅相对较小，分别上涨 0.73%和 1.50%；债券型优先份额中表现较好的为泰达宏利聚利 A、海富通稳进增利 A 和大成景丰 A，分别上涨 2.33%、1.62%和 0.97%。本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取（75.62%）、银华鑫利（30.45%）、嘉实多利进取（29.68%）和银华锐进（25.34%），折价率最高的基金仍为申菱深成收益（-25.85%）、银华稳进（-18.16%）、信诚中证 500A（-15.13%）和国联安双禧 A（-14.91%）。

3、本周股票型分级基金进取份额净值跌幅居前的为申菱深成进取、银华鑫利、银华锐进和银华鑫瑞，分别下跌 9.98%、7.43%、5.69%和 5.18%；债券型分级基金中，涨幅居前的为海富通稳进增利 B、泰达宏利聚利 B、富国汇利 B 和天弘添利 B，分别上涨 3.34%、3.25%、2.68%和 2.36%。本周内杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取（3.67）和银华鑫利（3.02），杠杆最高的债券型进取份额为嘉实多利进取（6.29）和鹏华丰泽 B（4.62）。

4、本周母基金中不存在明显的折溢价套利机会。经过各分级基金对于大盘指数在不同点位的情景分析，激进型的投资者可对 β 值较大且溢价率相对较低的进取型份额保持关注，如银华鑫利、信诚中证 500B 和银华锐进等。

2011 年年初至今指数表现



数据来源：东北证券

证券分析师：杨勇

执业证书编号：S0550511090001

(021)20361106 yyong@nesc.cn

目 录

1. 本周市场表现	3
2. 交易所上市分级基金表现	3
3. 分级基金净值表现	5
4. 母基金仓位及整体折价率	8
5. 情景分析	9

1. 本周市场表现

本周 A 股各板块全线下跌，其中沪深 300 下跌 2.39%，上证综指下跌 2.11%，深圳成指下跌 3.02%；场内基金指数中，上证基金指数下跌 1.92%，深圳基金指数下跌 1.30%；中证全债指数上涨 0.94%。

表 1: 市场表现

市场指数	代码	收盘点位	周涨幅	近一月累计涨幅	近一季累计涨幅	近一年累计涨幅
沪深 300	000300	2573.98	-2.39%	-2.01%	1.45%	-18.01%
上证综指	000001	2344.52	-2.11%	-2.59%	-0.54%	-18.39%
深圳成指	399001	9903.09	-3.02%	-2.25%	2.99%	-19.03%
上证基金	000011	3853.06	-1.92%	-1.64%	1.68%	-15.48%
深证基金	399305	4580.12	-1.30%	-0.76%	4.58%	-19.05%
中证全债	h11011	142.50	0.94%	1.52%	1.90%	6.35%

数据来源：WIND、东北证

券

注：滚动期间，月度指最新 4 周；季度指最新 3 月。下同。

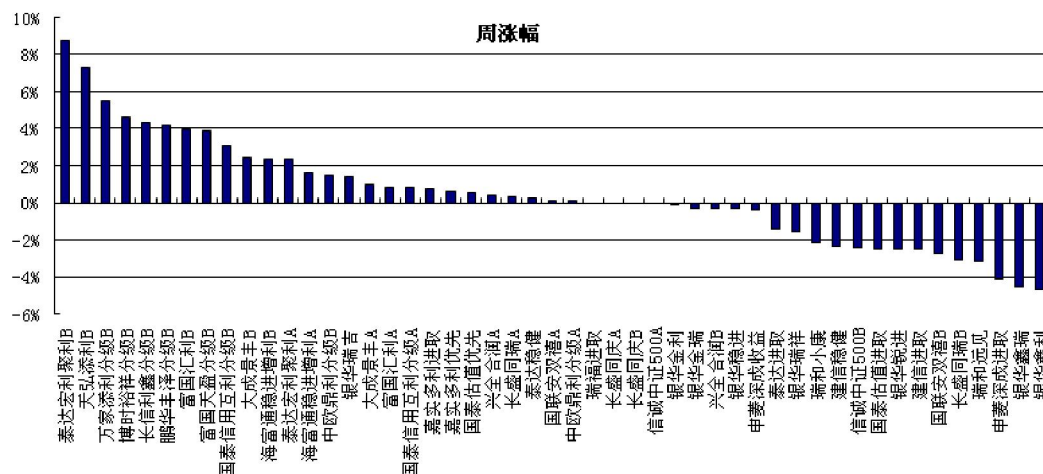
2. 交易所上市分级基金表现

由于 A 股各板块继续全线下跌，本周内股票型分级基金进取份额二级市场价格继续全部下跌，跌幅居前的为银华鑫利、银华鑫瑞、申菱深成进取和瑞和远见，分别下跌 4.66%、4.53%、4.08%和 3.15%；跌幅较小的为兴全合润 B 和泰达进取，分别下跌 0.43%和 1.43%。

债券型进取份额中涨幅居前的为泰达宏利聚利 B、天弘添利 B、万家添利分级 B 和博时裕祥分级 B，分别上涨 8.80%、7.28%、5.52%和 4.62%，而嘉实多利进取和中欧鼎利分级 B 涨幅相对较小，分别上涨 0.73%和 1.50%；债券型优先份额中表现较好的为泰达宏利聚利 A、海富通稳进增利 A 和大成景丰 A，分别上涨 2.33%、1.62%和 0.97%。

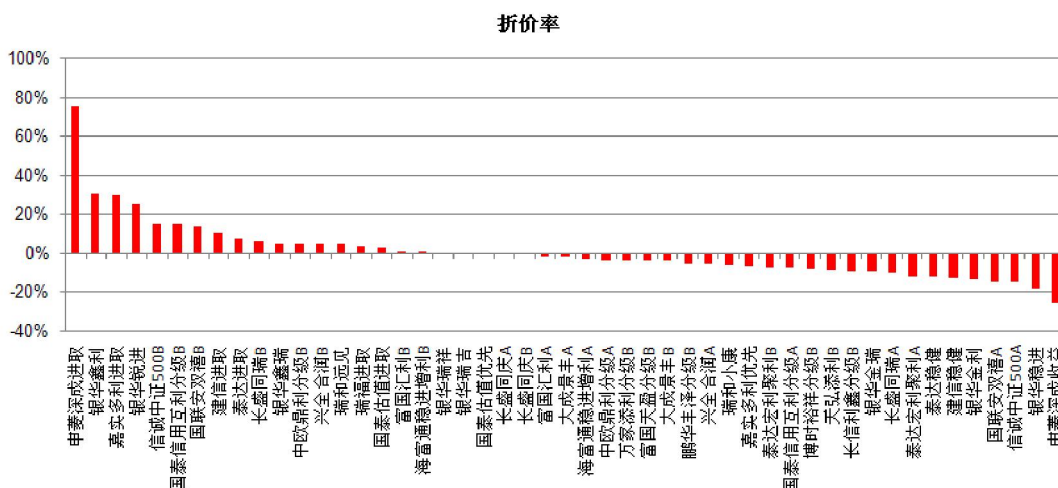
本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取 (75.62%)、银华鑫利 (30.45%)、嘉实多利进取 (29.68%) 和银华锐进 (25.34%)，折价率最高的基金仍为申菱深成收益 (-25.85%)、银华稳进 (-18.16%)、信诚中证 500A (-15.13%) 和国联安双禧 A (-14.91%)。

图 1: 周表现排序



数据来源：东北证券

图 2：折价率排序



数据来源：东北证券

表 2：交易所上市分级基金周表现

基金	代码	收盘价	周涨幅	周换手率	周成交量 (万股)	周成交金额 (万元)	折价率
瑞福进取	150001.SZ	0.455	0.00%	0.00%	0	0.00	3.64%
长盛同庆 A	150006.SZ	1.158	0.00%	0.00%	0	0.00	-0.86%
长盛同庆 B	150007.SZ	0.682	0.00%	0.00%	0	0.00	-0.87%
瑞和小康	150008.SZ	0.911	-2.15%	0.92%	214	196.49	-5.99%
瑞和远见	150009.SZ	1.013	-3.15%	0.70%	164	168.02	4.54%
国泰估值优先	150010.SZ	1.124	0.54%	2.27%	956	1,069.53	-0.44%
国泰估值进取	150011.SZ	0.630	-2.48%	7.95%	3,350	2,128.72	3.11%
国联安双禧 A	150012.SZ	0.953	0.11%	5.20%	6,667	6,341.41	-14.91%
国联安双禧 B	150013.SZ	0.918	-2.75%	10.92%	21,011	19,521.57	13.61%
兴全合润 A	150016.SZ	0.948	0.42%	5.51%	244	231.31	-5.20%
兴全合润 B	150017.SZ	0.868	-0.34%	5.01%	334	285.57	4.58%
银华稳进	150018.SZ	0.838	-0.36%	5.59%	19,712	16,513.00	-18.16%
银华锐进	150019.SZ	0.935	-2.50%	22.69%	79,974	75,900.84	25.34%
富国汇利 A	150020.SZ	1.045	0.87%	1.73%	3,624	3,774.58	-1.88%
富国汇利 B	150021.SZ	1.158	3.95%	5.41%	4,870	5,479.72	0.87%
申菱深成收益	150022.SZ	0.760	-0.39%	14.51%	21,124	16,116.87	-25.85%
申菱深成进取	150023.SZ	0.634	-4.08%	39.35%	57,569	37,408.64	75.62%
大成景丰 A	150025.SZ	1.044	0.97%	2.13%	4,848	5,039.76	-1.88%
大成景丰 B	150026.SZ	0.763	2.42%	6.01%	5,852	4,388.47	-4.27%
天弘添利 B	150027.SZ	0.987	7.28%	13.51%	13,510	12,831.04	-9.03%
信诚中证 500A	150028.SZ	0.864	0.00%	5.93%	1,948	1,683.14	-15.13%
信诚中证 500B	150029.SZ	0.687	-2.41%	38.96%	19,198	13,399.52	15.27%
嘉实多利优先	150032.SZ	0.941	0.64%	0.40%	5	5.08	-6.62%
嘉实多利进取	150033.SZ	1.098	0.73%	0.96%	3	3.45	29.68%
银华金利	150030.SZ	0.889	-0.11%	17.01%	42,916	38,134.42	-13.35%
银华鑫利	150031.SZ	0.634	-4.66%	61.49%	153,794	100,017.56	30.45%

建信稳健	150036.SZ	0.896	-2.40%	1.59%	20	18.39	-12.76%
建信进取	150037.SZ	0.847	-2.53%	1.23%	24	20.41	10.00%
泰达宏利聚利 A	150034.SZ	0.921	2.33%	2.47%	2,740	2,493.68	-11.87%
泰达宏利聚利 B	150035.SZ	1.088	8.80%	21.48%	10,194	10,606.87	-7.40%
富国天盈分级 B	150041.SZ	1.100	3.87%	5.12%	5,382	5,739.47	-4.10%
万家添利分级 B	150038.SZ	1.090	5.52%	4.78%	3,697	3,873.89	-3.88%
博时裕祥分级 B	150043.SZ	0.996	4.62%	11.44%	9,147	8,875.82	-8.29%
中欧鼎利分级 A	150039.SZ	1.001	0.10%	15.97%	1,277	1,278.23	-3.66%
中欧鼎利分级 B	150040.SZ	1.015	1.50%	11.19%	384	384.53	5.07%
长信利鑫分级 B	150042.SZ	1.044	4.30%	20.39%	4,324	4,393.91	-9.46%
海富通稳进增利 A	150044.SZ	1.006	1.62%	1.07%	188	188.69	-3.18%
海富通稳进增利 B	150045.SZ	1.280	2.40%	12.77%	563	696.74	0.87%
银华瑞吉	150047.SZ	1.025	1.38%	44.01%	431	441.91	-0.29%
银华瑞祥	150048.SZ	0.942	-1.57%	20.56%	806	770.83	0.43%
泰达稳健	150053.SZ	0.902	0.22%	1.26%	18	16.33	-12.09%
泰达进取	150054.SZ	1.173	-1.43%	9.30%	201	238.31	7.81%
长盛同瑞 A	150064.SZ	0.920	0.33%	7.55%	95	87.52	-10.42%
长盛同瑞 B	150065.SZ	1.190	-3.09%	15.72%	295	353.98	6.54%
银华金瑞	150059.SZ	0.927	-0.32%	2.31%	303	279.71	-9.65%
银华鑫瑞	150060.SZ	1.137	-4.53%	23.76%	4,691	5,414.72	5.18%
鹏华丰泽分级 B	150061.SZ	1.095	4.19%	0.17%	156	166.99	-5.11%
国泰信用互利分级 A	150066.SZ	0.942	0.86%	0.50%	17	16.09	-7.56%
国泰信用互利分级 B	150067.SZ	1.245	3.06%	0.94%	14	17.33	15.06%

数据来源：WIND、东北证券

3. 分级基金净值表现

本周股票型分级基金进取份额净值跌幅居前的为申菱深成进取、银华鑫利、银华锐进和银华鑫瑞，分别下跌 9.98%、7.43%、5.69%和 5.18%；债券型分级基金中，涨幅居前的为海富通稳进增利 B、泰达宏利聚利 B、富国汇利 B 和天弘添利 B，分别上涨 3.34%、3.25%、2.68%和 2.36%。

本周内杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取（3.67）和银华鑫利（3.02），杠杆最高的债券型进取份额为嘉实多利进取（6.29）和鹏华丰泽 B（4.62）。

表 3： 分级基金净值表现

基金	最新净值	净值周涨幅	杠杆	母基金	母基金净值	母基金净值周涨幅
瑞福优先	0.889	-0.68%	-	国投瑞银瑞福	0.664	-0.90%
瑞福进取	0.439	-1.35%	1.51			
长盛同庆 A	1.168	0.00%	-	长盛同庆	0.881	0.11%
长盛同庆 B	0.688	0.00%	0.00			
瑞和小康	0.969	-2.11%	1.00	国投瑞银瑞和	0.969	-2.11%
瑞和远见	0.969	-2.11%	1.00			
国泰估值优先	1.129	0.09%	-	国泰估值优势	0.870	-0.91%
国泰估值进取	0.611	-2.71%	2.82			
国联安双禧 A	1.120	0.09%	-	国联安双禧中证 100	0.933	-2.10%

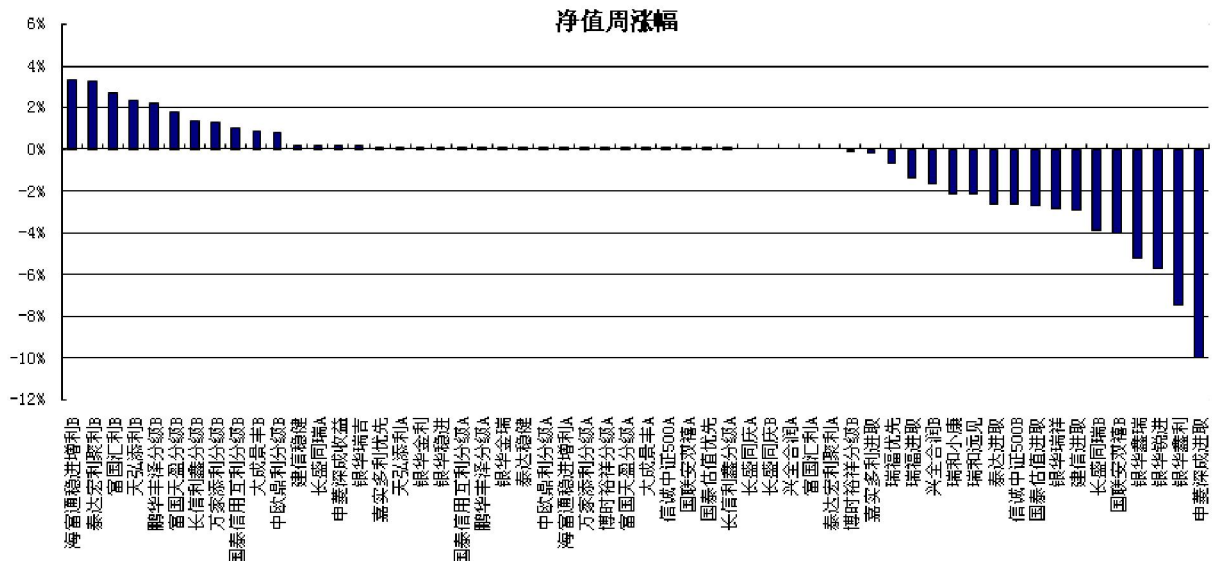
国联安双禧 B	0.808	-4.04%	1.90			
兴全合润 A	1.000	0.00%	-	兴全合润分级	0.898	-0.92%
兴全合润 B	0.830	-1.64%	1.78			
银华稳进	1.024	0.10%	-	银华深证 100	0.885	-2.43%
银华锐进	0.746	-5.69%	2.31			
富国汇利 A	1.065	0.00%	-	富国汇利分级	1.090	0.83%
富国汇利 B	1.148	2.68%	2.85			
申菱深成收益	1.025	0.19%	-	申万菱信深成分级	0.693	-2.67%
申菱深成进取	0.361	-9.98%	3.67			
大成景丰 A	1.064	0.09%	-	大成景丰分级	0.984	0.31%
大成景丰 B	0.797	0.89%	3.71			
天弘添利 A	1.010	0.10%	-	天弘添利分级	1.037	0.88%
天弘添利 B	1.085	2.36%	1.98			
信诚中证 500A	1.018	0.09%	-	信诚中证 500	0.765	-1.16%
信诚中证 500B	0.596	-2.61%	2.16			
银华金利	1.026	0.10%	-	银华中证等权重	0.756	-2.46%
银华鑫利	0.486	-7.43%	3.02			
嘉实多利优先	1.008	0.10%	-	嘉实多利	0.976	0.05%
嘉实多利进取	0.847	-0.18%	6.29			
建信稳健	1.027	0.20%	-	建信双利策略主题分级	0.873	-1.47%
建信进取	0.770	-2.90%	1.96			
泰达宏利聚利 A	1.045	0.00%	-	泰达宏利聚利分级	1.084	1.03%
泰达宏利聚利 B	1.175	3.25%	3.24			
富国天盈分级 A	1.024	0.10%	-	富国天盈分级	1.077	0.84%
富国天盈分级 B	1.147	1.77%	2.39			
万家添利分级 A	1.044	0.10%	-	万家添利分级	1.087	0.74%
万家添利分级 B	1.134	1.34%	1.92			
博时裕祥分级 A	1.022	0.10%	-	博时裕祥分级	1.043	0.00%
博时裕祥分级 B	1.086	-0.09%	3.08			
中欧鼎利分级 A	1.039	0.10%	-	中欧鼎利分级	1.017	0.30%
中欧鼎利分级 B	0.966	0.84%	3.70			
长信利鑫分级 A	1.019	0.09%	-	长信利鑫分级	1.069	0.61%
长信利鑫分级 B	1.153	1.38%	2.12			
海富通稳进增利 A	1.039	0.10%	-	海富通稳进增利	1.085	0.84%
海富通稳进增利 B	1.269	3.34%	4.29			
银华瑞吉	1.028	0.19%	-	银华消费主题分级	0.956	-2.15%
银华瑞祥	0.938	-2.80%	1.28			
泰达稳健	1.026	0.10%	-	泰达宏利中证 500	1.063	-1.57%
泰达进取	1.088	-2.60%	1.58			
长盛同瑞 A	1.027	0.19%	-	长盛同瑞中证 200	1.081	-2.35%
长盛同瑞 B	1.117	-3.87%	1.63			
银华金瑞	1.026	0.10%	-	银华中证内地资源主题	1.059	-3.19%
银华鑫瑞	1.081	-5.18%	1.62			
鹏华丰泽分级 A	1.021	0.10%	-	鹏华丰泽分级	1.062	0.76%
鹏华丰泽分级 B	1.154	2.21%	4.62			

国泰信用互利分级 A	1.019	0.10%	-	国泰信用互利分级	1.038	0.39%
国泰信用互利分级 B	1.082	1.03%	2.88			

数据来源：WIND、东北证券

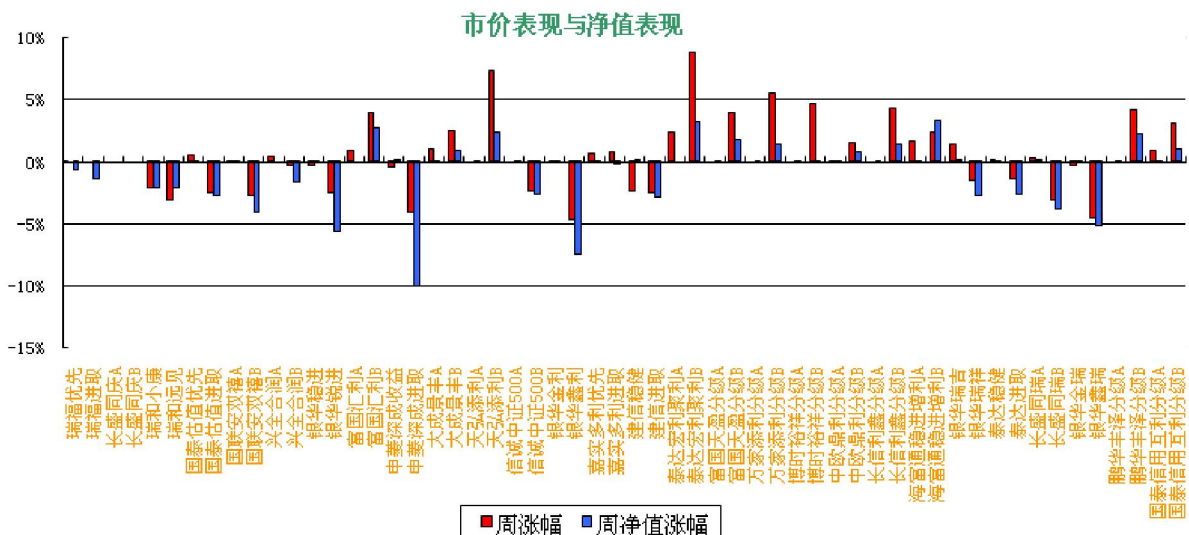
注：此处杠杆率 = 高风险份额分级基金净值增长率 / 母基金净值增长率

图 3：净值表现排序



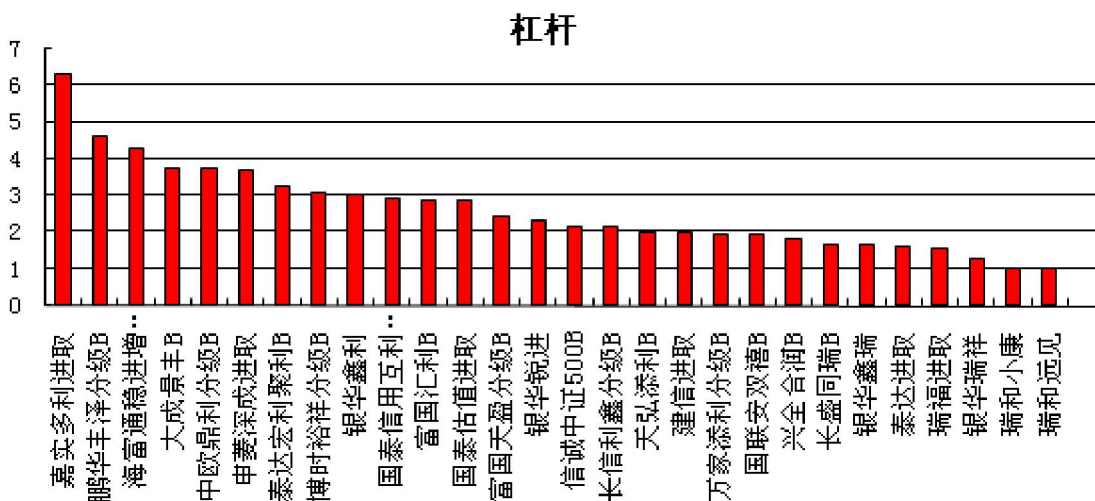
数据来源：东北证券

图 4：市值与净值表现



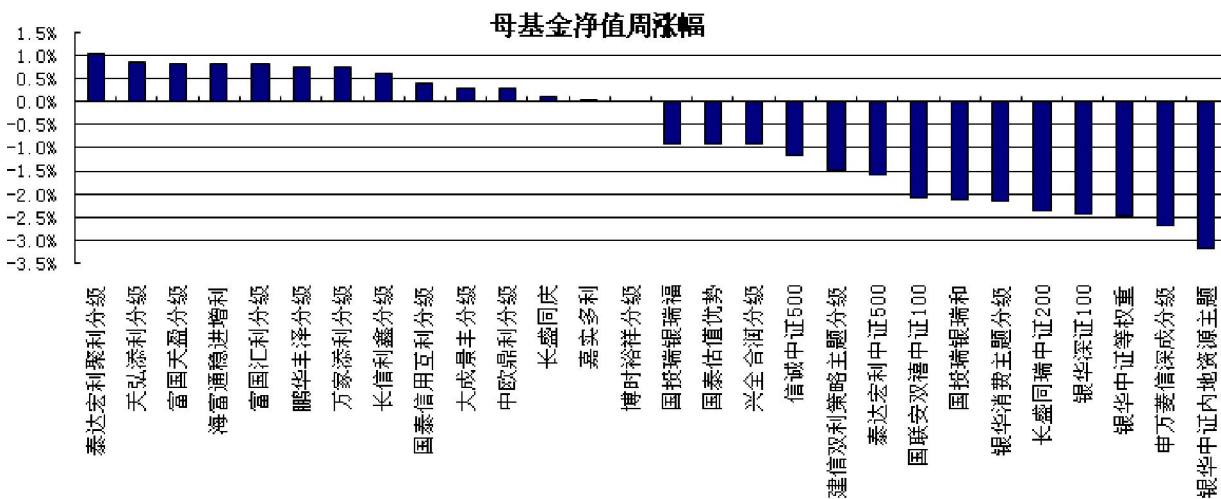
数据来源：东北证券

图 5: 杠杆



数据来源：东北证券

图 6: 母净值表现排序



数据来源：东北证券

4. 母基金仓位及整体折价率

本周母基金中除流动性较差的中欧鼎利分级外，整体折溢价均较低，不存在明显的折溢价套利机会。

表 4: 整体折价率与仓位

母基金	股票仓位	整体折价率
国投瑞银瑞福	95.44	-
长盛同庆	0.00	-
国投瑞银瑞和 300	94.69	-0.72%
国泰估值优势	70.55	-
国联安双禧中证 100	94.74	-0.11%
兴全合润分级	80.31	0.22%

银华深证 100	93.97	0.17%
富国汇利分级	0.00	-
申万菱信深成分级	93.63	0.58%
大成景丰分级	3.75	-
天弘添利分级	0.00	-
信诚中证 500	93.79	-0.94%
银华中证等权重	93.42	0.73%
嘉实多利	10.25	-0.32%
建信双利策略主题分级	93.71	-0.73%
泰达宏利聚利分级	0.00	-
富国天盈分级	0.00	-
万家添利分级	4.09	-
博时裕祥分级	0.00	-
中欧鼎利分级	2.77	-1.16%
长信利鑫分级	0.00	-
海富通稳进增利	1.59	-
银华消费主题分级	78.23	0.27%
泰达宏利中证 500	0.00	0.15%
长盛同瑞中证 200	96.30	0.09%
银华中证内地资源主题	94.70	-0.57%

数据来源：WIND、东北证券

5. 情景分析

以半年周收益率计算各杠杆份额 β 值，预测大盘各表现情景下各杠杆份额的收益率表现。激进型的投资者可对 β 值较大且溢价率相对较低的进取型份额保持关注，如银华鑫利、信诚中证 500B 和银华锐进等。

表 5: 情景分析

大盘点位	2000	2100	2200	2300	2400	2500	2600	2700
大盘涨跌幅	-14.69%	-10.43%	-6.16%	-1.90%	2.37%	6.63%	10.90%	15.16%
国投瑞银瑞福进取	-17.47%	-12.40%	-7.33%	-2.26%	2.81%	7.89%	12.96%	18.03%
长盛同庆 B	-18.90%	-13.42%	-7.93%	-2.44%	3.04%	8.53%	14.02%	19.50%
国投瑞银瑞和小康	-14.55%	-10.32%	-6.10%	-1.88%	2.34%	6.56%	10.79%	15.01%
国投瑞银瑞和远见	-17.25%	-12.24%	-7.23%	-2.23%	2.78%	7.78%	12.79%	17.80%
国泰估值进取	-19.40%	-13.77%	-8.14%	-2.51%	3.12%	8.76%	14.39%	20.02%
国联安双禧 B 中证 100	-21.43%	-15.21%	-8.99%	-2.77%	3.45%	9.67%	15.89%	22.12%
兴全合润分级 B	-18.42%	-13.07%	-7.73%	-2.38%	2.97%	8.31%	13.66%	19.01%
银华锐进	-31.24%	-22.18%	-13.11%	-4.04%	5.03%	14.10%	23.17%	32.24%
申万菱信深成进取	-36.78%	-26.10%	-15.43%	-4.75%	5.92%	16.60%	27.27%	37.95%
信诚中证 500B	-39.65%	-28.14%	-16.63%	-5.12%	6.39%	17.89%	29.40%	40.91%
银华鑫利	-46.31%	-32.86%	-19.42%	-5.98%	7.46%	20.90%	34.34%	47.78%
建信进取	-18.19%	-12.91%	-7.63%	-2.35%	2.93%	8.21%	13.49%	18.77%

数据来源：WIND、东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135

电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760