

■ 上市基金看台

资金引擎强劲 结构分化加剧

□ 银河证券 李薇

结构性行情持续，沪深两市分化加剧。截至2014年12月26日，上证综合指数报收3157.6点，上涨49.01点，周涨幅1.58%。沪深300指数报收3445.84点，上涨62.67点，环比上周上涨1.85%。市场成交依然火爆，其中沪深300成交规模较最近一年滚动日均成交额上升了276.07%。

零成交现象仍然存在

上证基金指数报收5450.39点，上涨89.99点，周涨幅为1.68%。深证基金指数报收6144.88点，上涨54.53点，周涨幅0.9%。

纳入统计的场内基金中，共有260只基金价格上涨，平均周价格涨幅为0.86%。其中，上海证券交易所上市基金平均价格涨幅为1.12%。深圳证券交易所上市基

金平均价格涨跌幅为0.81%。从各类上市基金比较来看，受业绩表现及市场流动性双重限制，LOF基金周上涨基金占比不足六成，平均周价格涨幅仅为0.31%，在各类上市基金中相对交易价格表现较弱。

从投资运作来看，场内基金平均周净值增长率为0.37%，业绩表现落后于价格表现但净值上涨基金数量占比达66.42%，相对分布更为平均。转债分级B类品种表现依然领先，其中东吴中证可转换债券指数分级(B级)、招商可转债债券分级(B级)和银华中证转债价格指数增强分级(B级)周净值增长率分别为10.24%、9.93%和7.44%，在全部场内基金中期涨幅居前。从市场交易来看，上周场内基金周累计成交额达3,297.8亿元。流动性结构分化，中欧信用增利债券分级封闭(B级)等周零成交现象仍然存在。

结构性分化料加剧

国家统计局27日发布的数据显示，1至11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额56,208亿元，同比增长5.3%，增速比1至10月份回落1.4个百分点。受制于稳增长政策的传导和时滞，实体经济的增长或存在阶段性空间局限，但政策与资金刺激下的资产重估直至泡沫化想象空间更为宽广。从短期来看，相比闪光点有限的实体产业，证券、保险等受益于多层次资本市场的金融产业或仍将在较长一段时间内占据焦点，对市场行情走势有着举足轻重的影响。

强劲资金推动下的结构性分化或仍将主导市场走势。在品种的选择上，宏观政策推动下的金融资产多样化正引导着金融资产的整体重估行情。事实上，自11月19日央行降息以来，96个基金标

的指数中涨幅在50%以上的9个指数中，金融业市值权重占比最低的上证周期基金金融行业的集中度也达到了74%以上，而其它中证800金融、180金融、上证金融、沪深300金融、中证金融等金融行业集中度都在80%—100%。而从金融细分行业来看，受益于资产证券化等新兴业务预期更强的证券、保险等非银行金融更是成为本轮行情的集中爆发点，其中证券(申万)、中证全指证券公司、中证800证保期间涨幅达到了惊人86%以上。

值得注意的是，随着A股纳入全球指数化投资标的预期的增强，这一方面将带来全球指数的增强，刚性需求，而另一方面，A股市场的风险溢价与估值水平受全球金融市场影响也将相应有所增强。投资者仍应根据市场投资者结构、投资产品等基础性因素变化适时调整投资策略和资产配置。

■ 杠基金点

低估值大盘风格标的 优势凸显

□ 金牛理财网 盖明钰

受非银行同业存款纳入一般存款但暂不缴准等消息影响，上周A股走出V型反转行情，上证指数涨1.58%，沪深300指数上涨1.85%。从风格指数来看，绩优股、低PE、低PB和大盘指数领涨，微利股、高PE、高PB和小盘指数逆市下跌。行业方面，证券、保险、银行、电力、基建和食品饮料领涨，交通运输、计算机应用、互联网传媒、医药和钢铁逆市下跌。

金牛理财网数据显示，上周日均成交超100万的分级股B共49只，平均上涨0.99%。从套利空间来看，目前分级股B整体折溢价率已回归理性，其中建信50B(5.86%)和医药B(2.61%)申拆套利空间较大。基于A股长期牛市的判断，继续推荐买入跟踪低PB/PE、中大盘风格指数的分级股B。策略上，交易型投资者把握波段机会同时可适度参与套利，配置型投资者可错期配对买入A和B，实现指数增强。

流动性好转预期推动上周债市上涨，当周中证全债净价指数涨0.5%。在此背景下，债券分级基金净值平均上涨1.07%。其中，泰达宏利聚利B上涨6.07%。我们看多2015年债市，继续维持分级股B的买入评级，推荐泰达宏利聚利B和杠杆即将重置的东吴中证转债B，并择机参与招商可转债B申拆套利。

受债市上涨牵引以及股市震荡影响，上周分级A大幅上涨。日均成交额超过1000万元的品种共28只，剔除新上市品种平均上涨2.79%。金牛理财网数据显示，目前分级股A的收益率仍在7%附近，具有较好的配置价值。

责编：李菁菁 美编：王春燕

分级基金数据概览

注：截至12月26日 数据来源：金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
申万菱信深成进取	10.08
招商券商分级B	10.04
建信央视50B	10.04
申万菱信证券行业分级B	10.03
鹏华证保分级A	10.02

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
招商可转债分级债券B	9.99
东吴转债指数分级B	9.43
银华中证转债分级B	6.39
中海惠裕分级债券发起式B	5.17
天弘同利分级债券B	3.6

分级股B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
申万菱信深成进取	2.6
招商中证大宗商品分级B	2.31
银华深证100分级锐进	2.15
瑞福深证100指数分级进取	2.04
申万菱信中小板指数分级B	1.91

分级债B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
嘉实多利分级进取	3.89
富国汇利回报分级B	3.09
德邦企债指数分级B	3.06
新华惠鑫分级债券B	2.67
泰达宏利聚利分级B	2.66

交易所上市交易基金一览表

基金代码			基金简称			基金代码			基金简称			基金代码			基金简称			基金代码			基金简称		
序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率(%)	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率(%)	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率(%)	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率(%)	份额净值(元)
1	1109050	华夏上证50ETF	2.432	0.70%	2.430	1	160105	南方创业板ETF	1.244	-1.96%	1.2689	101	160918	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	101	160918	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
2	150901	嘉实沪深300ETF	3.731	0.49%	3.727	2	160301	富国中证500ETF	1.404	1.39%	1.4005	102	160919	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	102	160919	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
3	150902	华夏上证180ETF	2.125	0.47%	2.1103	3	160505	博时中证500ETF	2.581	-1.49%	2.6190	103	160920	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	103	160920	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
4	150903	华夏中小盘ETF	3.583	-0.27%	2.5900	4	160703	广发中小盘ETF	1.989	-2.29%	2.0356	104	160921	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	104	160921	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
5	150904	华夏沪深300ETF	2.603	0.12%	2.6000	5	160905	嘉实沪深300ETF	1.122	1.32%	1.1370	105	160922	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	105	160922	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
6	150911	华夏上证50ETF	1.732	0.24%	1.729	6	160407	鹏华上证180ETF	1.275	1.06%	1.0820	106	160923	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	106	160923	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
7	151010	交银上证180公司治理ETF	1.808	0.70%	1.6900	7	160106	南方高增长ETF	1.777	-0.03%	1.7955	107	160924	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	107	160924	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
8	150903	南方沪深300ETF	1.138	0.23%	1.1354	8	160302	大摩沪深300ETF	2.126	-0.44%	2.1353	108	160925	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	108	160925	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
9	150904	博时上证50ETF	2.234	-0.76%	2.2411	9	160402	广发沪深300ETF	1.676	-0.78%	1.6820	109	160926	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	109	160926	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
10	150905	南方上证50ETF	1.580	-0.01%	1.5803	10	160505	富国中证500ETF	1.74	-1.43%	1.7652	110	160927	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	110	160927	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
11	151000	华夏上证180价值ETF	3.764	0.08%	3.7610	11	160706	招商沪深300ETF	1.232	-1.31%	1.2484	111	160928	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	111	160928	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
12	150906	建信上证50ETF	1.24	-0.28%	1.2821	12	160503	广发沪深300ETF	0.663	-1.57%	0.6736	112	160929	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	112	160929	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
13	150907	华夏上证50ETF	0.938	0.00%	0.9380	13	160407	鹏华上证180ETF	1.436	0.33%	1.4360	113	160930	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	113	160930	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
14	151060	南方沪深300指数ETF	0.506	0.22%	0.5049	14	160207	泰达宏利中证500ETF	1.3	-1.95%	1.3258	114	160931	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	114	160931	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
15	151011	海富通上证180指数ETF	0.455	0.70%	0.4260	15	160607	南方中证500ETF	1.091	-0.91%	1.1010	115	160932	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	115	160932	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
16	150905	华夏上证50ETF	1.056	0.09%	1.0550	16	160905	嘉实沪深300ETF	1.212	0.11%	1.2113	116	160933	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	116	160933	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
17	150906	南方上证50ETF	0.953	0.29%	0.9540	17	160610	招商沪深300ETF	1.162	-1.44%	1.1790	117	160934	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	117	160934	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
18	151070	国泰安上证大宗商品股票ETF	1.847	-0.32%	1.8530	18	160601	中欧沪深300ETF	0.93	-1.02%	0.9396	118	160935	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	118	160935	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
19	151050	招商上证消费30ETF	3.3	0.06%	3.2720	19	160906	嘉实沪深300ETF	1.155	-2.05%	1.1792	119	160936	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	119	160936	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
20	150906	华夏上证50ETF	0.736	-0.77%	0.7320	20	160311	富国中证500ETF	1.075	-0.92%	1.0830	120	160937	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	120	160937	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
21	151020	泰达宏利中证500ETF	1.75	-0.43%	3.8830	21	160611	招商沪深300ETF	0.875	-1.35%	0.8870	121	160938	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	121	160938	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
22	151010	富国上证50ETF	0.732	-0.90%	3.4630	22	161010	融通沪深300ETF	0.735	-0.54%	0.7390	122	160939	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	122	160939	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
23	151020	招商上证50ETF	5.713	0.14%	5.6678	23	160910	招商沪深300ETF	0.994	-2.10%	0.9540	123	160940	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	123	160940	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
24	151020	南方上证50ETF	1.046	0.09%	1.0450	24	160312	富国中证500ETF	0.959	-0.96%	0.9660	124	160941	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	124	160941	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
25	151020	海富通上证50ETF	2.531	-1.21%	2.5620	25	160613	招商沪深300ETF	1.54	-2.70%	1.5840	125	160942	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	125	160942	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
26	150907	广发中小盘300ETF	1.126	-0.02%	1.1262	26	160615	招商沪深300ETF	1.258	-0.79%	1.2689	126	160943	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	126	160943	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
27	150908	博时上证300ETF	0.997	-2.68%	1.0245	27	160310	富国中证500ETF	1.495	0.08%	1.4950	127	160944	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	127	160944	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
28	150909	招商上证300ETF	1.072	0.00%	1.0720	28	160911	招商沪深300ETF	1.43	-1.11%	1.4460	128	160945	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	128	160945	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
29	150909	招商上证300ETF	1.099	-4.09%	4.3300	29	162307	海富通中证100ETF	1.003	-1.43%	1.0480	129	160946	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	129	160946	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
30	150910	嘉实沪深300ETF	1.11	-1.26%	1.1594	30	160309	建信沪深300ETF	1.137	-0.99%	1.0410	130	160947	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	130	160947	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
31	151020	招商上证50ETF	1.355	-0.29%	1.3590	31	160716	嘉实沪深300ETF	1.495	1.07%	1.4100	131	160948	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	131	160948	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
32	150911	招商上证300ETF	0.724	0.02%	0.7251	32	160606	招商沪深300ETF	0.895	2.96%	0.8693	132	160949	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	132	160949	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
33	150916	建信上证50ETF	2.218	-0.27%	2.2695	33	160616	招商沪深300ETF	1.105	-0.90%	1.1150	133	160950	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	133	160950	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
34	150912	华夏上证300ETF	1.17	-0.42%	1.1749	34	160907	招商沪深300ETF	1.19	-0.50%	1.1920	134	160951	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	134	160951	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
35	150920	南方上证300ETF	1.532	-0.01%	1.5321	35	161210	招商沪深300ETF	0.988	-	0.988	135	160952	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	135	160952	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
36	150915	南方上证300ETF	1.488	-0.09%	1.4893	36	160607	招商沪深300ETF	1.147	-1.95%	1.1698	136	160953	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	136	160953	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
37	150913	招商上证300ETF	1.328	-0.15%	1.3300	37	160508	招商沪深300ETF	1.58	-1.66%	1.6390	137	160954	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	137	160954	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
38	150917	招商上证300ETF	0.735	-0.53%	1.4110	38	160907	招商沪深300ETF	1.125	-0.46%	1.1410	138	160955	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	138	160955	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
39	150918	招商上证300ETF	1.356	-0.71%	1.6135	39	164205	大成沪深300ETF	1	18.06%	0.8470	139	160956	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	139	160956	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
40	151040	招商上证300ETF	1.174	-0.15%	0.7532	40	160215	大成沪深300ETF	1.125	-0.97%	1.1360	140	160957	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	140	160957	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
41	151030	华夏上证300ETF	3.497	0.49%	3.3940	41	160717	招商沪深300ETF	1.121	-0.97%	1.1360	141	160958	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	141	160958	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
42	150919	嘉实上证300ETF	0.641	0.52%	3.5914	42	160925	招商沪深300ETF	1.125	-0.97%	1.1360	142	160959	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	142	160959	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
43	151040	招商上证300ETF	1.455	0.07%	1.4540	43	160311	富国中证500ETF	1.075	-0.92%	1.0830	143	160960	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	143	160960	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
44	150920	南方上证300ETF	1.091	1.20%	1.0781	44	160926	招商沪深300ETF	0.994	-2.10%	0.9540	144	160961	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	144	160961	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
45	150900	南方上证300ETF	1.13	0.00%	1.1300	45	160927	招商沪深300ETF	1.045	-0.95%	1.0550	145	160962	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	145	160962	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
46	150901	嘉实上证300ETF	0.86	0.14%	1.4000	46	160312	富国中证500ETF	0.959	-0.96%	0.9660	146	160963	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	146	160963	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
47	151040	招商上证300ETF	1.66	-2.10%	1.6970	47	160928	招商沪深300ETF	1.045	-0.95%	1.0550	147	160964	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	147	160964	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
48	150920	南方上证300ETF	1.062	-0.25%	1.3820	48	160929	招商沪深300ETF	1.045	-0.95%	1.0550	148	160965	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	148	160965	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
49	151030	南方上证300ETF	1.573	0.37%	3.4601	49	160930	招商沪深300ETF	1.045	-0.95%	1.0550	149	160966	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	149	160966	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
50	151040	招商上证300ETF	1.519	-0.06%	1.5190	50	160931	招商沪深300ETF	1.045	-0.95%	1.0550	150	160967	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550	150	160967	招商中证500ETF	1.045	-0.95%	1.0550
51	150922	招商上证300ETF	5																				