

## 公募基金研究 / 公募基金周报

2015年05月17日

楼栋 执业证书编号: S0570513110002  
 研究员 025-83387252  
 loudong@htsc.com

### 紧抓牛市机遇，新基金上报及获批速度明显提升

#### 公募基金发行动态周报

##### 投资要点:

◆ 上周有 23 只新基金成立，募集金额为 824.85 亿元，单只基金募集规模为 35.86 元。上周基金募集总金额及平均募集金额与之前一周相比有大幅提升，募集总额创出今年以来的次新高。从新成立基金的具体类型看，除了广发安泰回报等少数机制偏债型基金外，偏股型基金近期受益于股指强势总体募集规模较好，占据新成立产品规模的绝对比重。

◆ “一带一路”作为此轮牛市中的核心主题备受关注。公募基金加速布局，长盛基金 5 月 12 日起正式发行长盛中证中万一带一路分级指数基金。中融基金和安信基金的“一带一路”分级指数基金则于上周正式成立。截至 2015 年 4 月底，今年以来“一带一路”指数涨幅高达 63.13%，而同期沪深 300 涨幅为 35.18%，“一带一路”指数领先优势明显，为投资者带来高额回报。

◆ 博时基金日前发布公告于 5 月 15 日正式发行上证 50ETF 指数基金(510713)，博时上证 50ETF 跟踪的是上证 50 指数。在国家政策红利和改革红利的驱动下，沪深两市的成交量节节攀升，融资融券交易规模不断膨胀，资本市场对外开放速度明显加快。此时投资者的目光都聚焦到了 A 股中的价值洼地。与其他指数相比，目前市盈率仅为 13.7 倍，却有着相对最高的每股收益的上证 50 指数自然成为了首选目标。

◆ 根据最新公布的新基金审批情况，近期以来共有 36 只新基金获批，通过简易程序获批的常规类基金有 283 只，其余 13 只为通过常规渠道获取的创新型基金。当前市场行情较为火爆，股指持续攀升，股票型基金募集也极为理想，获批产品更倾向于简易程序，可以在较短时间内发行出新产品。在创新基金方面，前面基金公司持续上报的分级基金迎来收获期，有超过 10 只产品获批，其中鹏华基金和中融基金更是批量获批。

◆ 根据最新一期证监会基金部披露的基金审批进程表显示，有 42 只新基金上报并获受理，通过简易程序上报的常规基金有 33 只，其余 9 只通过常规通道上报的创新基金。在创新型基金方面，行业指数分级基金依然得到大力推进，跟踪标的指数覆盖了信息安全、体育产业、混合所有制改革等热门指数。此外，南方基金上报了一只绝对收益策略产品。

#### 相关研究

- 1 《降息预期如约而至，货基收益率难以提升》 2015.05
- 2 《建议增配港股和原油类产品》 2015.05
- 3 《推荐基金：宝盈策略增长，王牌基金经理掌管》 2015.05

## 正文目录

紧抓牛市机遇，新基金上报及获批速度明显提升.....	1
一、上周新成立基金概况.....	3
1、多只“一带一路”分级基金发行.....	3
2、热门主题基金扎堆发行.....	4
二、正在募集的基金.....	5
1、正在募集基金数量出现回落.....	5
2、博时上证 50ETF 开始发行.....	5
三、已获批等待发行的基金.....	7
四、近期获受理的上报基金.....	9

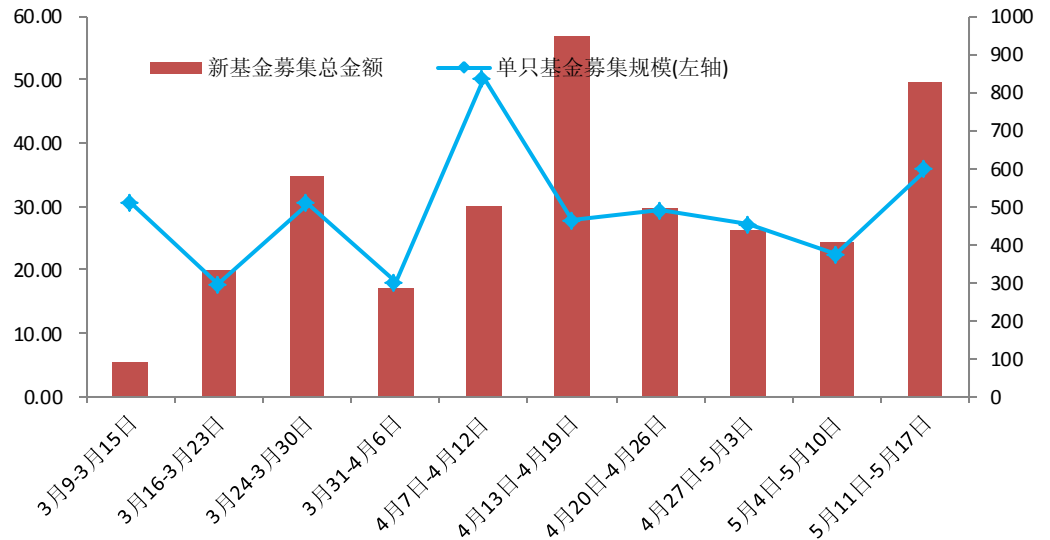
## 图表目录

图 1: 近几周新基金募集总金额及单只基金募集规模变化情况(金额单位: 亿元).....	3
图 2: 近几周股票基金与债券基金的募集金额变化情况(金额单位: 亿元).....	3
图 3: 分级基金折溢价套利流程.....	4
图 4: 2015 年 1 月以来每周正在募集基金数量的变化情况.....	5
表格 1: (2015-5-11 至 2015-5-17)新成立基金概况.....	4
表格 2: 目前正在募集的基金产品具体情况.....	6
表格 3: 近期获批的基金情况.....	8
表格 4: 近期上报获受理的基金情况.....	9

## 一、上周新成立基金概况

上周有 23 只新基金成立，募集金额为 824.85 亿元，单只基金募集规模为 35.86 元。上周基金募集总金额及平均募集金额与之前一周相比有大幅提升，募集总额创出今年以来的次新高。

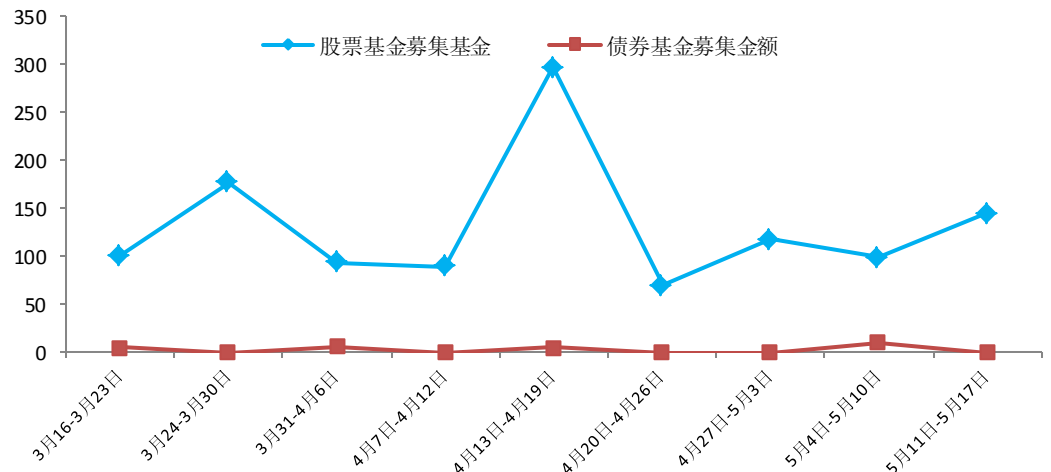
图 1：近几周新基金募集总金额及单只基金募集规模变化情况(金额单位：亿元)



资料来源：华泰证券研究所；wind 资讯

从上周新成立基金的具体类型看，除了广发安泰回报等少数机制偏债型基金外，偏股型基金近期受益于股指强势总体募集规模较好，占据新成立产品规模的绝对比重。

图 2：近几周股票基金与债券基金的募集金额变化情况(金额单位：亿元)



资料来源：华泰证券研究所；wind 资讯

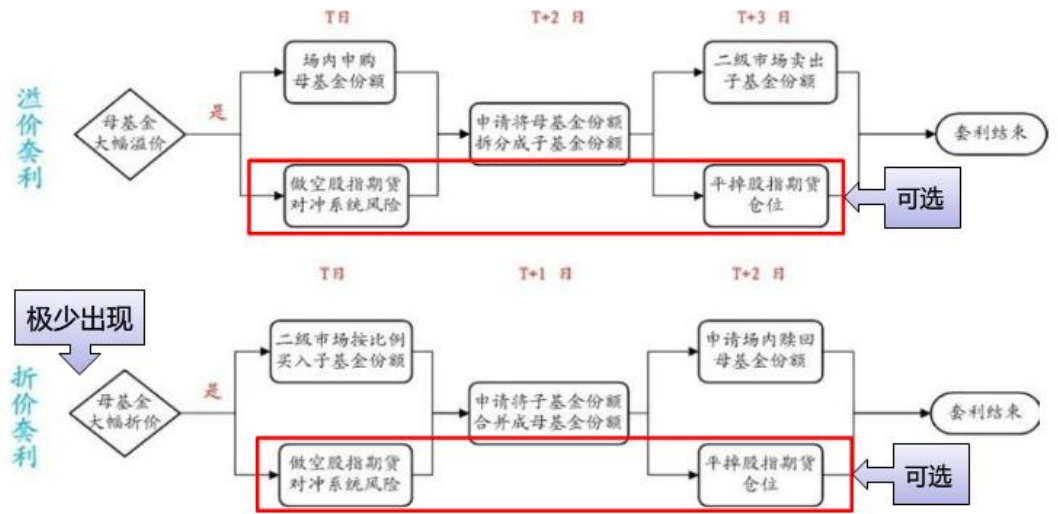
### 1、多只“一带一路”分级基金发行

伴随着政策风口、订单落地等多重有利驱动，“一带一路”作为此轮牛市中的核心主题备受关注。公募基金加速布局，长盛基金 5 月 12 日起正式发行长盛中证申万一带一路分级指数基金。中融基金和安信基金的“一带一路”分级指数基金则于上周正式成立。

从历史数据来看，“一带一路”指数过往表现引人关注。截至 2015 年 4 月底，今年以来“一带一路”指数涨幅高达 63.13%，而同期沪深 300 涨幅为 35.18%，“一带一路”指数领先优势明显，为投资者带来高额回报。“一带一路”指数当前的 PE 水平为 23.59 倍，PB 为 2.49 倍，

处于历史相对中等偏低水平；此外，“一带一路”符合国家未来5-10年政策红利，行情尚处于启动初期，而2015年“一带一路”相关规划细则将得到落实，上市公司将迎来业绩爆发期，未来表现值得期待。

图 3: 分级基金折溢价套利流程



资料来源: 华泰证券研究所; wind 资讯

## 2、热门主题基金扎堆发行

一带一路、国企改革、互联网+、智慧医疗……这些撑起2015年飙涨牛市的主力军，给前期一些重仓的基金带来了不菲的收益。今年以来净值翻番的多只基金，大多重仓的是这些热门板块的个股。甚至，不少正在新发的基金也继续围绕上述热点来布局，新老基金遍地开花。

随着市场热情的高涨和股指的拉升，一大波新基金扎堆发行，不仅当年日光基现象重现，各种傍热点的新基金也层出不穷。步入亢奋期的新基金队伍中，一带一路、健康医疗等品种颇为抢眼。

当前正在发行的众多基金中，仅一带一路概念就有多只，包括安信中证一带一路、中融中证一带一路、长盛中证申万一带一路、鹏华中证一带一路、博时丝路主题。而4月10日以来已有多只相关概念基金成立，如华安新丝路主题、国投瑞银新丝路、前海开源一带一路等。

众所周知，一带一路将作为国家战略贯穿全年。由于“一带一路”建设重点涉及18个省，且境外的沿线国家大部分为欠发达国家，基础设施较为落后，城镇化程度较低，基建需求明显。市场普遍预计大基建行业(建筑施工、工程机械、电力设备、钢铁建材)将受益。而过去几个月，一带一路概念的龙头股涨幅相当惊人，包括中国中铁、南北车等，就是市场炒热点的最好诠释。

表格 1: (2015-5-11 至 2015-5-17)新成立基金概况

基金代码	基金名称	基金成立日	募集规模	基金类型
001208.0F	诺安低碳经济	2015-05-12	37.8571	普通股票型基金
519651.0F	银河转型增长	2015-05-12	38.2160	灵活配置型基金
001221.0F	国联安鑫富	2015-05-13	69.9170	偏债混合型基金
001252.0F	中海进取收益	2015-05-13	23.6123	灵活配置型基金
512510.0F	华泰柏瑞中证500ETF	2015-05-13	8.7419	被动指数型基金
001253.0F	建信回报	2015-05-13	39.1035	灵活配置型基金
001214.0F	华泰柏瑞中证500ETF联接	2015-05-13	6.6208	被动指数型基金

150265.0F	中融中证一带一路A	2015-05-14	20.6810	被动指数型基金
150266.0F	中融中证一带一路B	2015-05-14	20.6810	被动指数型基金
168201.0F	中融中证一带一路	2015-05-14	20.6810	被动指数型基金
001304.0F	建信鑫安回报	2015-05-14	2.0153	灵活配置型基金
001289.0F	银华汇利	2015-05-14	30.0096	灵活配置型基金
001290.0F	广发安泰回报	2015-05-14	15.3511	偏债混合型基金
001177.0F	山西证券日日添利C	2015-05-14	0.0000	货币市场型基金
001176.0F	山西证券日日添利B	2015-05-14	2.7383	货币市场型基金
001175.0F	山西证券日日添利A	2015-05-14	1.9033	货币市场型基金
166301.0F	华商新趋势优选	2015-05-14		灵活配置型基金
150275.0F	安信中证一带一路A	2015-05-14	1.7414	被动指数型基金
150276.0F	安信中证一带一路B	2015-05-14	1.7406	被动指数型基金
167503.0F	安信中证一带一路	2015-05-14	0.5267	被动指数型基金
001254.0F	泰达宏利新起点	2015-05-14	92.1714	灵活配置型基金
001215.0F	博时沪港深优质企业	2015-05-14	23.2229	灵活配置型基金
001227.0F	中邮信息产业	2015-05-14	126.0248	灵活配置型基金
001260.0F	广发安心回报	2015-05-14	43.1874	偏债混合型基金
001285.0F	易方达新鑫I	2015-05-14	40.0905	灵活配置型基金
001286.0F	易方达新鑫E	2015-05-14	24.0774	灵活配置型基金
001280.0F	银华聚利	2015-05-14	30.0496	灵活配置型基金
001265.0F	国泰兴益	2015-05-14	68.6773	灵活配置型基金
001268.0F	富国国家安全主题	2015-05-14	35.2147	偏股混合型基金

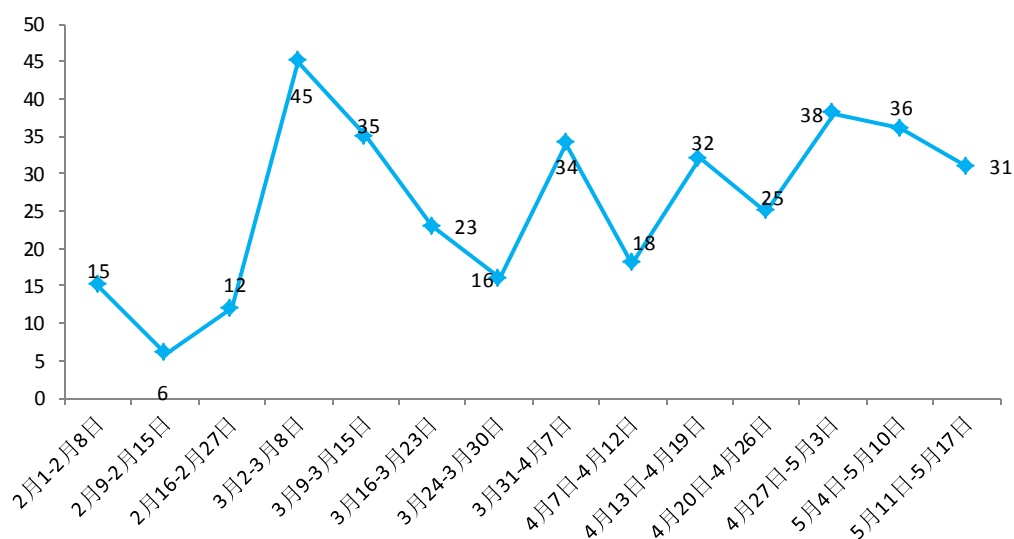
数据来源: wind 资讯; 华泰证券研究所

## 二、正在募集的基金

### 1、正在募集基金数量出现回落

目前正在募集的基金有 31 只, 新募基金的数量总体相比之前一周稍有回落但依然保持高位, 总体来看指数持续强势为新基金募集提供较好的宏观环境, 募集产品有望继续保持较高水平。

图 4: 2015 年 1 月以来每周正在募集基金数量的变化情况



资料来源: 华泰证券研究所; wind 资讯

### 2、博时上证 50ETF 开始发行



博时基金日前发布公告于5月15日正式发行上证50ETF指数基金(510713),博时上证50ETF跟踪的是上证50指数。在国家政策红利和改革红利的驱动下,沪深两市的成交量节节攀升,融资融券交易规模不断膨胀,资本市场对外开放速度明显加快。此时投资者的目光都聚焦到了A股中的价值洼地。与其他指数相比,目前市盈率仅为13.7倍,却有着相对最高的每股收益的上证50指数自然成为了首选目标。

上证50指数由上交所最具代表性的规模大、流动性好的50只大盘蓝筹股构成,云集众多国字号、中字头等大型国企,反映了上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业整体状况,具有较高的投资价值。该指数具有相对较高的弹性,2014年涨幅高达63.93%,远超同期上证综指52.87%的增幅。同时,该指数成分股也是很多重要宽基指数的成分股,包括在沪港通和MSCI中国A股指数标的当中。

在上证50指数中,金融行业占比超过65%,其中银行股、券商股在2014年10月至2015年1月期间引领整体金融板块强势上攻,点燃了本轮牛市的行情。在短短四个月内银行和非银板块分别上涨70%和120%。而在这一波上涨行情中,该指数比其历史上的交易额翻了将近五倍。与此同时,上证50ETF期权和期货已分别于2015年2月9日、4月16日推出,根据国内外经验及历史数据表明,通常期权和股指期货推出后,中短期内现货标的股票通常有明显上涨,指数ETF流动性也将显著提升。

另一方面,在本届政府的积极推动下,国企改革将成为推动经济增长的重要力量。而在上证50指数中,中央和地方国资的企业占比接近80%。在这样的国企改革背景下,企业重组及经营效率提升带来业绩改善,将带来估值的大幅提升,也为上证50指数带来投资机会。

在境外,沪港通开闸后,大量资金北上涌入A股。而上证50指数的成分股全部都在沪股通名单中。沪港通的开闸引入了大批新的机构投资者,势必将推动该指数的持续上涨。未来MSCI或将A股纳入新兴市场指数,境外资金的涌入或将掀起一股上证50指数的投资热潮。

博时基金于此时推出上证50ETF及联接基金,可以被看作是在波动不断加剧的市场环境中,价值投资者最好的抢滩登陆的机会。方维玲表示,在投资指数型基金已然成为流行趋势的今天,博时上证50ETF不仅使投资者能受益于上证50指数的增长,还可以通过ETF瞬时套利、日内趋势套利、成分股套利、股票换购、风险对冲或与其他相关衍生品组合套利等方式,获得更多的超额收益。

表格2:目前正在募集的基金产品具体情况

招募说明书公告日	基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日
2015-4-17	519171.0F	浦银安盛医疗健康	灵活配置型基金	2015-4-21	2015-5-20
2015-4-20	001220.0F	民生加银研究精选	灵活配置型基金	2015-4-24	2015-5-25
2015-4-23	001069.0F	华泰柏瑞消费成长	灵活配置型基金	2015-4-27	2015-5-18
2015-4-25	001259.0F	德邦鑫星稳健	灵活配置型基金	2015-4-30	2015-5-22
2015-4-27	164906.0F	交银中证海外中国互联网	国际(QDII)股票型基金	2015-4-30	2015-5-21
2015-4-30	001195.0F	工银瑞信农业产业	普通股票型基金	2015-5-4	2015-5-22
2015-4-30	001237.0F	博时上证50ETF联接	被动指数型基金	2015-5-5	2015-5-25

2015-4-30	001282.0F	华安新机遇	偏债混合型基金	2015-5-5	2015-5-25
2015-4-30	001256.0F	泓德优选成长	偏股混合型基金	2015-5-6	2015-6-5
2015-5-4	001210.0F	天弘互联网	灵活配置型基金	2015-5-7	2015-5-27
2015-5-4	001219.0F	上投摩根动态多因子	灵活配置型基金	2015-5-7	2015-5-27
2015-5-4	001236.0F	博时丝路主题	普通股票型基金	2015-5-7	2015-5-20
2015-5-6	159943.0F	大成深证成份ETF	被动指数型基金	2015-5-11	2015-5-29
2015-5-8	001301.0F	大成睿景C	灵活配置型基金	2015-5-11	2015-5-22
2015-5-8	001300.0F	大成睿景A	灵活配置型基金	2015-5-11	2015-5-22
2015-5-7	502020.0F	国金通用上证50	被动指数型基金	2015-5-11	2015-5-20
2015-5-6	510563.0F	国寿安保中证500ETF	被动指数型基金	2015-5-11	2015-5-22
2015-5-7	502022.0F	国金通用上证50B	被动指数型基金	2015-5-11	2015-5-20
2015-5-7	502021.0F	国金通用上证50A	被动指数型基金	2015-5-11	2015-5-20
2015-5-8	001298.0F	金鹰民族新兴	灵活配置型基金	2015-5-11	2015-5-29
2015-5-8	001258.0F	兴业收益增强C	混合债券型二级基金	2015-5-11	2015-5-25
2015-5-8	001257.0F	兴业收益增强A	混合债券型二级基金	2015-5-11	2015-5-25
2015-5-8	001245.0F	工银瑞信生态环境	普通股票型基金	2015-5-11	2015-5-29
2015-5-8	001276.0F	建信新经济	灵活配置型基金	2015-5-11	2015-5-22
2015-5-8	001267.0F	泰达宏利蓝筹价值	偏股混合型基金	2015-5-11	2015-5-29
2015-5-7	001266.0F	国投瑞银招财保本	偏债混合型基金	2015-5-11	2015-5-29
2015-5-9	161725.0F	招商中证白酒	被动指数型基金	2015-5-12	2015-5-22
2015-5-9	150270.0F	招商中证白酒B	被动指数型基金	2015-5-12	2015-5-22
2015-5-9	150269.0F	招商中证白酒A	被动指数型基金	2015-5-12	2015-5-22
2015-5-7	502015.0F	长盛中证申万一带一路B	被动指数型基金	2015-5-12	2015-5-26
2015-5-7	502014.0F	长盛中证申万一带一路A	被动指数型基金	2015-5-12	2015-5-26
2015-5-7	502013.0F	长盛中证申万一带一路	被动指数型基金	2015-5-12	2015-5-26
2015-5-9	001004.0F	新华稳健回报	灵活配置型基金	2015-5-13	2015-5-26
2015-5-9	001239.0F	长盛国企改革主题	灵活配置型基金	2015-5-13	2015-6-2
2015-5-9	001312.0F	华安新优选	灵活配置型基金	2015-5-13	2015-5-26
2015-5-11	000327.0F	南方丰合保本	偏债混合型基金	2015-5-14	2015-6-3
2015-5-12	001320.0F	工银瑞信丰盈回报	灵活配置型基金	2015-5-15	2015-5-20
2015-5-12	001321.0F	兴业聚优	灵活配置型基金	2015-5-15	2015-5-18
2015-4-30	510710.0F	博时上证50ETF	被动指数型基金	2015-5-15	2015-5-21

截至日期: 2015年5月17日

### 三、已获批等待发行的基金

根据最新公布的新基金审批情况，近期以来共有 36 只新基金获批，通过简易通道获批的常规类基金有 283 只，其余 13 只为通过常规渠道获取的创新型基金。

当前市场行情较为火爆，股指持续攀升，股票型基金募集也极为理想，获批产品更倾向于简易通道，可以在较短时间内发行出新产品。在创新基金方面，前面基金公司持续上报的分级基金迎来收获期，有超过 10 只产品获批，其中鹏华基金和中融基金更是批量获批。

表格 3: 近期获批的基金情况

基金公司	申请事项	获批日期	审批通道
上海东方证券资产	东方红睿逸定期开放混合型发起式基金	2015/4/29	简易通道
江信	汇福定期开放债券型	2015/4/30	简易通道
东吴	移动互联灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
建信	鑫安回报灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
上投摩根	智慧互联股票型	2015/4/30	简易通道
九泰	天富改革新动力灵活配置混合型	2015/4/29	简易通道
银华	稳利灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
东方基金	赢家保本混合型	2015/4/30	简易通道
中欧	永裕混合型	2015/4/30	简易通道
东方基金	新策略灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
华泰柏瑞	行业竞争优势灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
安信	稳健增值灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
农银汇理	信息传媒股票型	2015/4/30	简易通道
易方达	新益灵活配置混合型	2015/5/4	简易通道
华安	新回报灵活配置混合型	2015/5/4	简易通道
华宝兴业	新机遇灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
大成	睿景灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
兴业基金	兴业聚优灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
前海开源	金银珠宝主题精选灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
长城	久惠保本混合型	2015/5/4	简易通道
工银瑞信	丰盈回报灵活配置混合型	2015/5/4	简易通道
华宝兴业	新价值灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
大成	景鹏灵活配置混合型	2015/4/30	简易通道
国寿安保	中证养老产业指数分级基金	2015/4/29	常规通道
中融	中证白酒指数分级基金	2015/5/5	常规通道
中融	中证一带一路主题指数分级基金	2015/4/27	常规通道
中融	中证银行指数分级基金	2015/5/5	常规通道
中融	国证钢铁行业指数分级基金	2015/5/5	常规通道
中融	中证煤炭指数分级基金	2015/5/5	常规通道
金鹰	民族新兴混合型	2015/4/30	常规通道
鹏华	新丝路指数分级基金	2015/4/29	常规通道
鹏华	国证钢铁行业指数分级基金	2015/4/29	常规通道
鹏华	中证新能源指数分级基金	2015/4/29	常规通道
鹏华	中证一带一路主题指数分级基金	2015/4/29	常规通道
鹏华	中证高铁产业指数分级基金	2015/4/29	常规通道
博时	中证银行指数分级基金	2015/4/27	常规通道

资料来源：华泰证券研究所；wind 资讯



#### 四、近期获受理的上报基金

根据最新一期证监会基金部披露的基金审批进程表显示,有 42 只新基金上报并获受理,通过简易通道上报的常规基金有 33 只,其余 9 只通过常规通道上报的创新基金。

行情的持续火爆使得新基金的发行极为理想,近期已有百亿新基金的成立,此外部分优秀产品提前募集结束。在这样的环境中,基金公司抓住有利时机加速新产品的推进也在情理之中。

表格 4: 近期上报获受理的基金情况

基金公司	申请事项	受理决定日	审批通道
华福	丰盈灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
易方达	瑞丰灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
中银	智能制造股票型	2015-5-5	简易通道
创金合信	沪港深研究精选灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
招商基金	安益保本混合型	2015-5-5	简易通道
建信	大安全战略精选股票型	2015-5-5	简易通道
方正富邦	优选灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
华商	新常态灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
浙江浙商证券	浙商汇金转型驱动灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
泰达宏利	新思路灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
鹏华	弘鑫灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
招商基金	丰裕灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
招商基金	丰融灵活配置混合型	2015-5-5	简易通道
德邦	纯债 18 个月定期开放债券型	2015-5-7	简易通道
天弘	惠利灵活配置混合型	2015-5-7	简易通道
天弘	喜利灵活配置混合型	2015-5-7	简易通道
兴业全球	兴全稳益债券型	2015-5-7	简易通道
银河	鸿利灵活配置混合型	2015-5-7	简易通道
长信	多利灵活配置混合型	2015-5-7	简易通道
泰康资产	薪金保货币市场基金	2015-5-7	简易通道
招商基金	体育文化休闲股票型	2015-5-7	简易通道
易方达	瑞泽灵活配置混合型	2015-5-7	简易通道
工银瑞信	聚焦 30 股票型	2015-5-7	简易通道
天弘	新价值灵活配置混合型	2015-5-7	简易通道
华泰柏瑞	中国制造 2025 灵活配置混合型	2015-5-7	简易通道
博时	新财富混合型	2015-5-7	简易通道
华宝兴业	中国互联网股票型	2015-5-7	简易通道
华安	国企改革主题灵活配置混合型	2015-5-8	简易通道
华安	外延增长主题灵活配置混合型	2015-5-8	简易通道
工银瑞信	互联网加股票型	2015-5-8	简易通道
鑫元	鑫新收益灵活配置混合型	2015-5-8	简易通道
中加	改革红利灵活配置混合型	2015-5-8	简易通道
长城	久祥保本混合型	2015-5-8	简易通道
华泰柏瑞	上证 50 指数分级基金	2015-4-28	常规通道
广发基金	中证全指证券公司指数分级基金	2015-4-28	常规通道
华安	中证信息安全指数分级	2015-4-30	常规通道

大成	中证体育产业指数分级基金	2015-5-5	常规通道
南方	卓享绝对收益策略定期开放混合型发起式基金	2015-5-5	常规通道
鹏华	上证综合指数分级基金	2015-5-5	常规通道
鹏华	中证混合所有制改革指数分级基金	2015-5-5	常规通道
华安	中证保险主题指数分级基金	2015-5-5	常规通道
富国	中证淘健康指数分级基金	2015-5-7	常规通道

资料来源：华泰证券研究所;wind 资讯

在创新型基金方面，行业指数分级基金依然得到大力推进，跟踪标的指数覆盖了信息安全、体育产业、混合所有制改革等热门指数。此外，南方基金上报了一只绝对收益策略产品。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2015 年 华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增 持	行业股票指数超越基准
中 性	行业股票指数基本与基准持平
减 持	行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买 入	股价超越基准 20%以上
增 持	股价超越基准 5%-20%
中 性	股价相对基准波动在-5%~5%之间
减 持	股价弱于基准 5%-20%
卖 出	股价弱于基准 20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市白下区中山东路 90 号华泰证券大厦/邮政编码：210000

电话：8625 84457777/传真：8625 84579778

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层/邮政编码：518048

电话：86755 82493932/传真：86755 82492062

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 北京

北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 5 楼/邮政编码：100034

电话：8610 68085588/传真：8610 68085588

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：8621 28972098/传真：8621 28972068

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn