

59 只打新基金顶格申购中国核电 每只需动用资金超 92 亿

金融产品研究--基金日报

2015 年 6 月 2 日

基金市场要闻:

- 59 只打新基金顶格申购中国核电 每只需动用资金超 92 亿 (证券时报)
- “赎老买新”严重 基金业绩好规模却难增 (证券时报)
- 逾 200 只股基跑赢大盘 基金对“互联网+”兴致不减 (证券日报)
- 百亿大基金遭机构冷遇 业绩难做调仓困难 (中国基金报)
- 多只老基金重新开门纳客 迎换仓好时机 (中国基金报)

基金视点:

- 大成基金: 牛市未终结 继续重点把握成长股机会
- 汇丰晋信: 牛市就爱暴涨暴跌 机会还数中国制造

基金动态信息:

➤ 基金公司股权/高管/基金经理变更

1、今日无变更公告

➤ 基金发行/设立情况

- 富国中证体育分级(161030)6月5日发行
- 建信互联网+产业升级(001396)6月4日发行
- 兴业稳固收益两年理财(001369)6月4日发行
- 兴业稳固收益一年理财(001368)6月4日发行
- 兴业添利(001299)6月4日发行
- 中金消费升级(001193)6月2日发行
- 泓德泓富(001357)6月2日发行
- 华泰柏瑞健康生活(001398)6月2日发行
- 信诚新选回报(001402)6月2日发行
- 东方红策略精选(001405)6月2日发行

2、鹏华弘益(001336)成立,首募4.11亿元,有效募集1,939户

3、发行期基金列表

➤ 基金分红

- 今日无分红公告
- 即将分红基金列表

风险提示: 基础市场波动风险 不同基金产品风险属性

民生证券金融产品研究中心

分析师: 闻群
执业证号: S0100512110002
电话: (8610)8512 7512
邮箱: wenqun@mszq.com

联系人: 李洋
电话: (8610)8512 7831
邮箱: liyang_yjy@mszq.com

地址: 北京市东城区建国门内大街 28 号
民生金融中心 A 座 17 层 100005

相关报告

- 基金日报(2015-6-1):《分级基金规模单月增四成》20156-1
- 基金日报(2015-5-29):《A股暴跌6.5%“致敬”530 基金解读后市》2015-5-29
- 基金日报(2015-5-28):《上折潮和溢价套利打压 分级A份额大跌》2015-5-28
- 基金日报(2015-5-27):《分级基金现溢价潮 大波套利资金最快今天杀到》2015-5-27
- 基金日报(2015-5-26):《杠杆基金批量涨停 港股基金遭爆炒》2015-5-26

一、基金市场要闻：

59 只打新基金顶格申购中国核电 每只需动用资金超 92 亿（证券时报）

超级大盘股中国核电本周发行，参与询价的 116 只基金最终有 99 只成功入围网下申购，其余 17 只均因申购量小被剔除。成功入围的基金中，有 59 只是顶格申购 27.237 亿股，动用资金规模将超过 92 亿元，显示出目前多数打新基金规模较大，资金实力雄厚。而入围的全部 99 只基金合计网下申购资金总量将达 7520 亿元。99 只基金入围

申购资金共 7520 亿元

发行公告显示，此次中国核电发行价为每股 3.39 元，网下初始发行量为 27.237 亿股。作为网下申购的主力军，参与询价的公募基金达到 116 只，最终有 99 只基金报价有效成功入围，拟申购总量 2218.318 亿股，合计动用资金总量将达到 7520 亿元。在成功入围的基金中，有多达 59 只是顶格申购中国核电，即每只基金拟申购新股数达到 27.237 亿股，其总数占入围基金总数的六成。这一方面显示出基金申购的积极态度，另一方面也暴露出打新基金规模普遍较大。

申购量小于 21.85 亿股 17 只公募基金未能入围

在本次参与中国核电询价的公募基金中，有 17 只基金由于申购数量较少被挡在门外，无缘超级大盘股发行。根据发行公告，中国核电将 3.49 元/股确定为临界价格，超过的全部剔除。报价 3.49 元的配售对象中，根据申购数量由少至多的剔除原则，数量小于 21.85 亿股的予以剔除。此次被剔除的 17 只公募基金报价均为 3.49 元，被剔除的原因均为申购数量较小，低于 21.85 亿股。其中除了一些不是专门的打新基金之外，易方达新利、泰达宏利创盈、德邦福鑫、南方利淘等均为打新基金。万家双引擎拟申购股数为 21.82 亿股，以 300 万股之差未能入围。除了公募基金，嘉实基金管理的两个社保组合也因申购量小而被剔除。

http://epaper.stcn.com/paper/zqsb/html/epaper/index/content_696399.htm

“赎老买新”严重 基金业绩好规模却难增（证券时报）

今年以来，许多基金取得了骄人的业绩，但是基金份额却不见增长。有基金经理感叹，自己管理的股票型基金业绩不错，但从上周开始才出现净申购，之前一直是净赎回。一边是新基金发行市场的异常火爆，一边是老基金的持续赎回。“赎老买新”在银行渠道的助推下，越发成为本轮牛市的一个显著特征。

今年以来，许多基金取得了骄人的业绩，但是基金份额却不见增长。深圳一位成长风格基金经理感叹，他管理的股票型基金业绩不错，但从上周开始才出现净申购，之前一直是净赎回。据他透露，该公司旗下权益类基金普遍净赎回，只有一只业绩排名最靠前的基金是净流入，而近期该基金也已经关闭申购。

基金业协会所公布的4月份基金份额显示，股票型和混合型基金份额分别为1.11万亿份和1.04万亿份，较3月份分别增长了339.7亿份和2993.18亿份。4月份新发的股票型和混合型基金规模分别达到677.88亿份、2014.73亿份。显然从市场增量来看，非常有限。

实际上，“赎老买新”导致基金份额滞涨的现象曾经多次出现。2007年市场在4000点左右时，就曾普遍出现了新基金发行规模迅速提升，而基金总份额基本没有增长的现象，甚至出现市场越上涨，老基金净赎回越严重的情况，一些大基金每天净赎回比例都在1%左右。

“赎老买新”的背后，银行起了很大作用。基金公司通过客户提供的身份资料可以清楚了解哪些客户是从该公司老基金赎回后买了新基金。一位基金公司市场人士介绍了一个现象，在同一个银行渠道销售的基金，通常在有新基金发行前，老基金净赎回比例明显增加。“究其原因，有些是因为新基金销售有任务，银行客户经理更卖力推荐新基金，也有可能是因为新基金主题更明确，更受到市场重视。此外，还有一批2007年被套的投资者今年以来纷纷解套，因此赎回量加大。”上述人士说。另外也有业内人士表示，目前存在某些银行客户经理为了获得中间业务收入，更为积极地推介投资者“赎老买新”。

http://epaper.stcn.com/paper/zqsb/html/epaper/index/content_696398.htm

逾200只股基跑赢大盘 基金对“互联网+”兴致不减（证券日报）

昨天是国际六一儿童节，也是6月份的第一个交易日，市场在送走黑色星期四后迎来了红色星期一。昨日沪深两市双双高开，稍作震荡后即开始震荡走高，之后逐步演化为单边上行，截至收盘，沪指报4828.74点，上涨4.71%，创业板指报3718.75点，上涨4.97%。昨日有逾200只普通股票型基金跑赢大盘。但是部分之前大涨时冲劲勇猛的基金昨日并没有紧跟大盘步伐，分析人士推测或由于部分基金在大跌后进行了减仓操作。对于此次大跌后的大涨，各大基金公司态度乐观，均表示看好牛市格局，但震荡会加剧，市场将从“长牛”向“慢牛”转变，提醒投资者需谨慎操作，注意回调风险

市场：逾200只股基跑赢大盘

基金昨日表现不俗。截至昨晚记者发稿时止，金牛理财网数据显示，可比459只普通股票型基金中，已经有358只公布了昨日的单位净值。整体看来，这358只基金平均上涨4.83%，超过昨日大盘涨幅。具体看来有204只基金跑赢大盘，其中涨幅逾5%的基金有157只，涨幅逾6%的基金有19只，涨幅最高的是长信银利精选股票，当日上涨6.67%。

基金公司：牛市不变震荡加剧谨防风险

上投摩根首席宏观策略分析师吴文哲表示，上周四市场大幅调整后，部分个股给了参与者再次入场的机会，且周末并无利空消息出台，导致上周恐慌资金再度入市。汇丰晋信基金旗下基金经理丘栋荣认为昨日市场的普涨直接原因就是资金回流。宝盈基金昨天也发文表示，对市场持续保持乐观态度，但他们注意到昨日成交量再次萎缩，认为短期大盘还有宽幅震荡的可能，但下跌幅度有限。

http://www.p5w.net/fund/zjcc/201506/t20150602_1074375.htm

百亿大基金遭机构冷遇 业绩难做调仓困难（中国基金报）

今年以来，火热的股市让基金发行如火如荼，并产生了不少百亿规模的大基金。不过，据中国基金报记者调查，这些权益类大基金由于业绩难做、调仓困难，并不为券商、保险、银行等机构所看好，在投资、销售等渠道上并不作为最优选择。

大基金遭机构冷遇

Wind 统计数据显示，截至 5 月 31 日，今年以来新发基金已经达到 317 只，而去年全年的新发基金总数为 348 只；新发基金规模达到 8218.50 亿份，接近去年全年基金发行规模 4199.31 亿的两倍。与去年新基金平均 12.07 亿份的募集份额相比，今年新基金的平均规模达到了 25.76 亿份，并涌现出一批大规模的混合型或股票型基金。但据记者了解，大基金却遭到券商、保险和银行等机构的冷遇。

作为基金销售重要渠道的银行对基金规模是怎样的态度呢？记者调查发现，对于指数型基金，由于规模的大小并不会影响业绩，银行并不会在意规模，而对主动管理的基金，如果规模在 100 亿~200 亿则会慎重选择。据了解，中国银行、建设银行、邮储银行都会在每个季度开评审会，选定下个季度重点营销的基金产品。如果能进入银行推荐的名单，银行就会为支行网点补贴费用或发行激励，而这种营销激励的效果也是相当可观的。

规模过大拖累业绩还是有益投资？

谈及基金规模对银行渠道的影响，上述国有大行负责人认为，“基金规模大”可分为两种情况：一种是历史业绩好造成的规模大，银行对这种基金还是会考虑的；另一种是新基金发行规模大。该负责人透露，银行慎重考虑大基金的主要原因是：一方面，规模较大的基金的投资标的可能会受限制，对于流动性差却盈利预期好的小盘股一般配置较少；另一方面，在市场行情发生反转时，大基金的仓位调整也比较困难。“因此，基金规模适中很重要，规模太小有清盘的危险，规模太大也要慎重考虑。”

http://www.p5w.net/fund/fxpl/201506/t20150601_1073081.htm

多只老基金重新开门纳客 迎换仓好时机（中国基金报）

近日，在股市的调整及对股市长牛预期的背景下，多只限制大额申购的权益类基金重新开门迎客。

基金批量开放大额申购

上周，多只偏股型老基金发布公告称恢复大额申购、大额转换的投资业务。例如，海富通养老收益混合和海富通新内需灵活配置从5月26日起恢复单笔金额10万元以上的申购、转换转入申请，且对单个基金账户单日累计申购及转换转入金额不做限制。华安新活力灵活配置混合限购上限自5月27日起恢复至10万元。华安大国新经济自5月26日起恢复大额申购、大额转换转入及定期定额投资业务。中欧基金发布公告称，自5月26日起取消中欧琪和灵活配置混合型证券投资基金单日单个基金账户单笔或多笔累计申购、转换转入金额超过1000元（不含）的限制。

换仓好时机

此前，不少老基金业绩扶摇直上，老基金相对新基金有建仓方面的优势，大量投资者踊跃认购，然而投资者更愿意坐享其成，部分议价能力较强的投资者会对老基金开放形成压力，导致不少基金限制申购。统计数据显示，今年以来已发行基金数量超过300只，新募集基金规模合计超过8000亿份，5月以来首募规模超百亿的基金有4只，其中，易方达新丝路的首募规模达到286.63亿，富国改革动力发行仅一天就募集超132亿，同样是一日完成首募的中邮信息产业基金的首募规模也超过126亿，工银瑞信丰盈回报首募规模超过105亿。

在长牛背景下，基金公司趁机扩大规模也属理所当然。贝源资产FOF研究主管白岩告诉记者，密集出现放开大额申购，首先是因为市场活跃，成交量放大，规模瓶颈对业绩的约束放宽，为恢复大额申购提供了条件；其次，基金发行情况火爆，百亿规模的基金频现，业绩不错的老基金也不甘示弱，有扩规模的动机；另外，前一段时间有新基金接盘老基金等传闻，部分老基金有赎回压力，需要新鲜血液补充。

<http://www.p5w.net/fund/gsd/t/201506/t20150601-1072956.htm>

二、基金经理观点

汇添富：大涨是对调整的修复 中期走好趋势不变

上周的暴跌使短期风险进行了快速的释放，并且导致上周市场暴跌的负面消息事后都被证明是市场的过度解读。同时，新华网接连刊登两篇文章，再次强调慢牛逻辑未变。这些因素均有力支撑了市场的做多情绪。对于后市，我们判断市场中期走好的趋势维持不变（无风险利率下降+互联网支持转型+居民对权益类资产的转移），但高杠杆和高估值的现况使得市场呈现日益明显的高波动特性。

上投摩根：坚定看好新经济 精选成长型牛股

行业发展的空间是重中之重。以最早起步的衣食住行等消费型互联网为例，其不是

由百货商场到互联网的简单替换，而会产生新的需求与市场。在技术与商业模式的背后是迅速扩大的市场容量，成长10倍的股票背后可能有5000亿甚至万亿级的市场支撑。虽然创业板市盈率面临“高处不胜寒”的局面，但并不能因此否定个中的机会。创业板中有层出不穷的新业态，这些公司都在进化，不断扩充延展出新的商业模式，而资金会自己选择方向，除非创业板有实质且持续的政策利空，否则这一趋势难以改变。

三、基金动态信息

➤ 基金公司股权/高管/基金经理变更

1、今日无变更公告

➤ 基金发行/设立情况

1、富国中证体育分级(161030)6月5日发行

建信互联网+产业升级(001396)6月4日发行

兴业稳固收益两年理财(001369)6月4日发行

兴业稳固收益一年理财(001368)6月4日发行

兴业添利(001299)6月4日发行

中金消费升级(001193)6月2日发行

泓德泓富(001357)6月2日发行

华泰柏瑞健康生活(001398)6月2日发行

信诚新选回报(001402)6月2日发行

东方红策略精选(001405)6月2日发行

2、鹏华弘益(001336)成立，首募4.11亿元，有效募集1,939户

3、发行期基金列表

目前有以下基金在发或已公布发售公告：

基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	募集截止日	管理人	托管人
001256	泓德优选成长	混合型	2015/5/6	2015/6/5	泓德	光大银行
168201	中融中证一带一路主题	股票型	2015/5/8	2015/6/8	中融	农业银行
001281	长安鑫利优选	混合型	2015/5/11	2015/6/10	长安	浦发银行
001239	长盛国企改革主题	混合型	2015/5/13	2015/6/2	长盛	农业银行
000327	南方丰合保本	混合型	2015/5/14	2015/6/3	南方	建设银行
163117	申万菱信传媒行业	股票型	2015/5/18	2015/6/5	申万菱信	上海银行
001255	长城改革红利	混合型	2015/5/18	2015/6/5	长城	建设银行
001230	鹏华医药科技	股票型	2015/5/18	2015/6/5	鹏华	农业银行
159941	广发纳斯达克100ETF	QDII	2015/5/20	2015/6/2	广发	中国银行
001225	中邮趋势精选	混合型	2015/5/20	2015/6/2	中邮创业	工商银行
001291	大摩量化多策略	股票型	2015/5/21	2015/6/10	大摩华鑫	建设银行
001351	诺安中证500ETF联接	股票型	2015/5/21	2015/6/4	诺安	中国银行
160135	南方中证高铁	股票型	2015/5/25	2015/6/5	南方	银河证券
160517	博时中证银行	股票型	2015/5/25	2015/6/2	博时	建设银行

基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	募集截止日	管理人	托管人
001278	前海开源清洁能源	混合型	2015/5/25	2015/6/12	前海开源	农业银行
001297	平安大华智慧中国	混合型	2015/5/25	2015/6/5	平安大华	平安银行
001313	上投摩根智慧互联	股票型	2015/5/25	2015/6/5	上投摩根	工商银行
160637	鹏华创业板	股票型	2015/5/25	2015/6/5	鹏华	建设银行
519753	交银荣和保本	混合型	2015/5/25	2015/6/12	交银施罗德	民生银行
519756	交银国企改革	混合型	2015/5/25	2015/6/12	交银施罗德	农业银行
001283	红塔红土盛金新动力	混合型	2015/5/26	2015/6/26	红塔红土	光大银行
001352	民生加银新战略	混合型	2015/5/26	2015/6/24	民生加银	广发银行
001361	景顺长城中证 TMT150ETF 联接	股票型	2015/5/26	2015/6/9	景顺长城	中国银行
673020	西部利得成长精选	混合型	2015/5/26	2015/6/15	西部利得	兴业银行
001305	九泰天富改革新动力	混合型	2015/5/27	2015/6/26	九泰	工商银行
160814	长盛中证金融地产	股票型	2015/5/27	2015/6/10	长盛	中国银行
168203	中融国证钢铁	股票型	2015/5/27	2015/6/26	中融	海通证券
168204	中融中证煤炭	股票型	2015/5/27	2015/6/26	中融	海通证券
001348	大摩新机遇	混合型	2015/5/28	2015/6/17	摩根士丹利华鑫	民生银行
160418	华安中证银行	股票型	2015/5/28	2015/6/3	华安	中国银行
001306	中欧永裕	混合型	2015/5/28	2015/6/17	中欧	建设银行
160419	华安中证全指证券	股票型	2015/5/28	2015/6/3	华安	建设银行
001367	德邦新添利	混合型	2015/5/29	2015/6/26	德邦	工商银行
161031	富国中证工业 4.0	股票型	2015/6/1	2015/6/12	富国	工商银行
001246	华福长乐半年定期开放	债券型	2015/6/1	2015/6/2	华福	兴业银行
160634	鹏华中证环保	股票型	2015/6/1	2015/6/12	鹏华	建设银行
168205	中融中证银行	股票型	2015/6/1	2015/6/30	中融	海通证券
163118	申万医药生物	股票型	2015/6/1	2015/6/12	申万菱信	农业银行
160636	鹏华中证移动互联网	股票型	2015/6/1	2015/6/12	鹏华	建设银行
001302	前海开源金银珠宝	混合型	2015/6/1	2015/6/19	前海开源	中信证券
001366	金鹰产业整合	混合型	2015/6/1	2015/6/12	金鹰	光大银行
001371	富国沪港深价值精选	混合型	2015/6/1	2015/6/19	富国	招商银行
001384	东方新思路	混合型	2015/6/1	2015/6/19	东方	民生银行
001392	国富金融地产	混合型	2015/6/1	2015/6/12	国富	中国银行
001399	安信鑫安得利	混合型	2015/6/1	2015/6/5	安信	宁波银行
162414	华宝兴业新机遇	混合型	2015/6/1	2015/6/5	华宝兴业	建设银行
519963	长信利盈	混合型	2015/6/1	2015/6/5	长信	民生银行
001193	中金消费升级	股票型	2015/6/2	2015/6/19	中金	建设银行
001357	泓德泓富	混合型	2015/6/2	2015/6/8	泓德	工商银行
001398	华泰柏瑞健康生活	混合型	2015/6/2	2015/6/15	华泰柏瑞	中国银行
001402	信诚新选回报	混合型	2015/6/2	2015/6/3	信诚	招商银行
001405	东方红策略精选	混合型	2015/6/2	2015/6/2	东方红	建设银行
001396	建信互联网+产业升级	股票型	2015/6/4	2015/6/24	建信	华夏银行
001368	兴业稳固收益一年理财	债券型	2015/6/4	2015/6/8	兴业	中国银行
001369	兴业稳固收益两年理财	债券型	2015/6/4	2015/6/8	兴业	中国银行
001299	兴业添利	债券型	2015/6/4	2015/6/8	兴业	工商银行

基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	募集截止日	管理人	托管人
161030	富国中证体育分级	股票型	2015/6/5	2015/6/18	富国	建设银行

数据来源: wind, 民生证券金融产品研究中心。数据截止日期 2015.6.2

基金分红

1、今日无分红公告

2、即将分红基金列表

基金代码	基金简称	收益分配	权益登记日	除息日	派息日
002021	华夏回报 2 号	每 10 份派 0.225 元	2015/6/2	2015/6/2	2015/6/3
206009	鹏华新兴产业	每 10 份派 2.1 元	2015/6/2	2015/6/2	2015/6/4
000124	华宝兴业服务优选	每 10 份派 3 元	2015/6/2	2015/6/2	2015/6/3
213006	宝盈核心优势	每 10 份派 0.1 元	2015/6/2	2015/6/2	2015/6/3
519993	长信增利策略	每 10 份派 0.1 元	2015/6/2	2015/6/2	2015/6/4

数据来源: wind, 民生证券金融产品研究中心。数据截止日期 2015.6.2

四、基金净值增长率排行榜:

数据时间: QDII 为 2015.5.29 其余为 2015.6.1 数据来源: wind, 民生证券金融产品研究中心。

开放主动偏股型基金				开放指数型基金			
代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名	代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名
762001	国金通用国鑫灵活配置	6.93	1	090020	大成 500 沪市 ETF 联接	6.06	1
580005	东吴进取策略	6.84	2	160620	鹏华中证 A 股资源产业	6.03	2
519996	长信银利精选	6.67	3	320022	诺安中小板等权 ETF 联接	5.91	3
310388	申万菱信消费增长	6.65	4	090010	大成中证红利	5.76	4
450003	国富潜力组合	6.53	5	700002	平安大华深证 300	5.73	5

开放债券型基金				封闭债券型基金			
代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名	代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名
000081	天治可转债增强 C	11.88	1	160130	南方永利 1 年	3.45	1
000080	天治可转债增强 A	11.85	2	000361	信诚年年有余 B	3.19	2
519977	长信可转债 A	10.48	3	000360	信诚年年有余 A	3.17	3
519976	长信可转债 C	10.47	4	161115	易方达岁丰添利	2.94	4
161826	银华中证转债	10.41	5	165311	建信信用增强	2.27	5

理财型债券基金				货币市场基金			
代码	基金名称	万份收益(元)	排名	代码	基金名称	万份收益(元)	排名
519721	交银理财 60 天 A	18.8962	1	253051	国联安货币 B	12.6022	1
519722	交银理财 60 天 B	18.8894	2	253050	国联安货币 A	12.5371	2
270047	广发理财 30 天 B	5.2770	3	162206	泰达宏利货币	7.4551	3
270046	广发理财 30 天 A	5.1975	4	511860	博时保证金	6.3023	4
360018	光大添天利 B	1.2681	5	290001	泰信天天收益	5.0938	5

分级债基 A 类份额				分级债基 B 类份额			
代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名	代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名
161506	银河通利 A	2.28	1	150144	银华中证转债 B	32.13	1
000357	大成景祥 A	0.10	2	150189	招商可转债 B	27.57	2
000623	华富恒财分级 A	0.10	3	150165	东吴中证可转换债券 B	19.68	3
000769	长城久盈纯债 A	0.10	4	000093	信诚新双盈 B	8.08	4
163908	中海惠裕纯债分级 A	0.10	5	550016	信诚岁岁添金	6.50	5

分级股基 A 类份额				分级股基 B 类份额			
代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名	代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名
150016	兴全合润分级 A	3.59	1	150023	申万菱信深成进取	10.68	1
150008	国投瑞银瑞和小康	2.50	2	150139	银华中证 800B	10.31	2
150073	诺安稳健	0.10	3	150224	富国证券 B	10.10	3
150030	银华金利	0.10	4	150149	信诚中证 800 医药 B	9.78	4
150138	银华中证 800A	0.10	5	150131	国泰国证医药卫生 B	9.75	5

QDII 基金			
代码	基金名称	净值增长率 (%)	排名
160216	国泰大宗商品	2.68	1
118001	易方达亚洲精选	2.29	2
165513	信诚全球商品主题	1.92	3
519601	海富通海外精选	1.57	4
000934	国富大中华精选	1.02	5

分析师及研究助理简介

闻群，民生证券金融产品研究中心总经理。浙江大学经济学学士，中国人民大学西方经济学硕士，十年基金行业研究经验。在公募基金、企业年金、非公募等金融产品领域有深厚的研究积累。具有敏锐的市场感觉，所构建的公募基金组合连续多年战胜市场基准、同业基准，累积收益可观。具有给监管部门、基金管理公司、保险资产管理公司、银行、以及其他大型企业集团进行金融产品服务的丰富经验。证券业协会基金从业资格考试题委会成员、基金年鉴连续5年主要执笔人；中国证券报金牛基金奖专家评委。曾任天相投资顾问有限公司总裁助理、首席基金分析师。

陈啸林，金融产品研究员，英国纽卡斯尔大学银行与金融学硕士。5年基金行业研究经验。2013年3月加入民生证券，在私募、信托、券商集合理财产品研究上有深厚积累。

李洋，金融产品研究员，首都经济贸易大学金融学硕士。2013年5月加入民生证券研究院，研究方向侧重公募基金产品，擅长金融产品数据跟踪和定性研究。

徐玉宁，金融产品研究员，西南财经大学数量经济学硕士。2014年7月加入民生证券研究院，擅长计量建模和量化数据分析。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。