

前海开源沪深 300 指数 (000613)

标的指数市场代表性好，长期投资价值高

报告摘要：

- 前海开源沪深 300 指数型证券投资基金 (000656) 是一只股票型指数基金，主要投资具有良好流动性的金融工具，以沪深 300 指数的成份股及其备选成份股为主要投资对象。为更好地实现投资目标，本基金也可少量投资于其他股票、银行存款、债券、债券回购、权证、股指期货、资产支持证券、货币市场工具。拟任基金经理王霞女士具有丰富的商业、贸易、旅游以及房地产行业研究经验。本基金认购起点1000元起，最高认购费率1.00%，最高赎回费率0.50%。
- 沪深300指数市场代表性好。沪深300指数的流通市值和总市值分别占中证全指的77.22%和78.70%，可以看到沪深300指数成分股的市值占比较大，具有良好的市场代表性。
- 长期投资价值较高。从估值水平上来看，截至2014年5月22日，沪深300指数的市盈率(TTM)为8.09，已达到自基日以来的历史低位，具有较厚的估值安全边际，其长期投资价值较高。

一、基金产品介绍

前海开源沪深 300 指数型证券投资基金（000656）是一只股票型指数基金，主要投资具有良好流动性的金融工具，以沪深 300 指数的成份股及其备选成份股为主要投资对象。为更好地实现投资目标，本基金也可少量投资于其他股票、银行存款、债券、债券回购、权证、股指期货、资产支持证券、货币市场工具。拟任基金经理王霞女士具有丰富的商业、贸易、旅游以及房地产行业研究经验。本基金认购起点 1000 元起，最高认购费率 1.00%，最高赎回费率 0.50%。

本基金采用指数化投资策略，紧密跟踪沪深 300 指数，在严格控制基金的日均跟踪偏离度和年跟踪误差的前提下，力争获取与标的指数相似的投资收益。在正常市场情况下，力争控制本基金的份额净值与业绩比较基准的收益率日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年跟踪误差不超过 4%。

本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率 \times 95%+银行活期存款利率(税后) \times 5%。

基金的投资组合比例为：本基金投资于股票的资产比例不低于基金资产的 90%，投资于沪深 300 指数成份股和备选成份股的资产比例不低于非现金基金资产的 85%；本基金每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券。

本基金属于采用指数化操作的股票型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金，为证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。

二、基金分析

1、标的指数分析

沪深 300 指数是由沪深 A 股中规模大、流动性好的最具代表性的 300 只股票组成，于 2005 年 4 月 8 日正式发布，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。其选样方法为：计算样本空间内股票最近一年（新股为上市第四个交易日以来）的 A 股日均成交金额与 A 股日均总市值；对样本空间股票在最近一年的 A 股日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50%的股票；对剩余股票按照最近一年 A 股日均总市值由高到低排名，选取前 300 名股票作为指数样本。计算指数时根据对每只样本股采用自由流通市值加权，并在计算自由流通股本时采用分级靠档的方法确保计算指数的股本保持相对稳定。

我们以中证全指的市值代表沪深证券交易所上市的所有 A 股的市值，沪深 300 指数的流通

市值和总市值分别占中证全指的 77.22%和 78.70%，可以看到沪深 300 指数成分股的市值占比较大，具有良好的市场代表性。从估值水平上来看，截至 2014 年 5 月 22 日，沪深 300 指数的市盈率（TTM）为 8.09，已达到自基日以来的历史低位，具有较厚的估值安全边际，其长期投资价值较高。

表格 1： 沪深 300 和中证全指的流通市值比较

| | 流通市值(亿元) |
|----------------|-----------|
| 沪深 300 | 101410.83 |
| 中证全指 | 131623.84 |
| 沪深 300 占中证全指比例 | 77.05% |

数据来源：Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期：2014-6-4

图1： 沪深 300 指数自基日以来的市盈率（TTM）变化

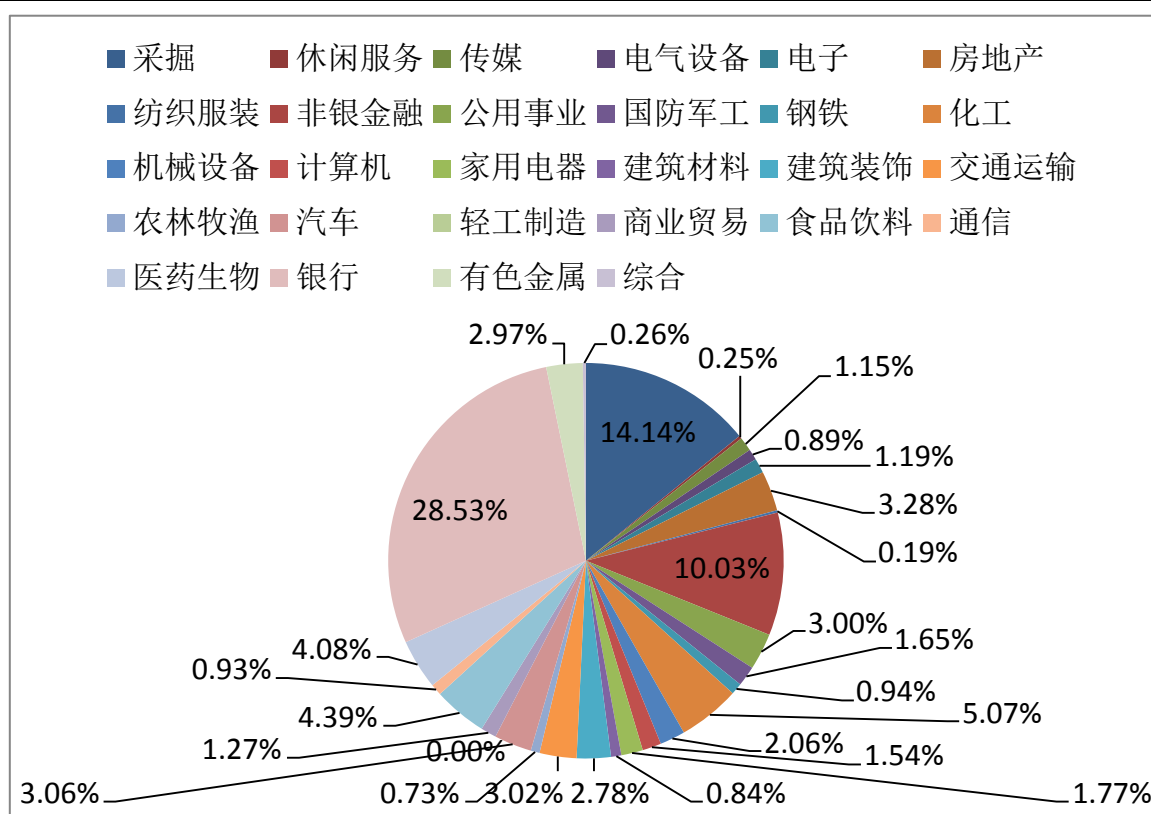


数据来源：Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期：2014-5-22

沪深300指数的成分股覆盖了28个申万一级行业中的27个，其行业分布的集中度高，截至2014年5月30日收盘，其市值占比最高的前三大行业为银行（28.53%）、采掘（14.14%）和非银

金融（10.03%），合计市值占比52.70%；市值占比最高的前五大行业为银行（28.53%）、采掘（14.14%）、非银金融（10.03%）、化工（5.07%）和食品饮料（4.39%），合计市值占比62.15%。而沪深300指数的成分股中市值占比最低的三个行业为纺织服装（0.19%）、休闲服务（0.25%）和综合（0.26%）。注意到在沪深300指数成分股中，医药生物、电子、传媒等新兴产业的市值占比均较低，沪深300指数具有典型的传统大盘蓝筹指数特征。

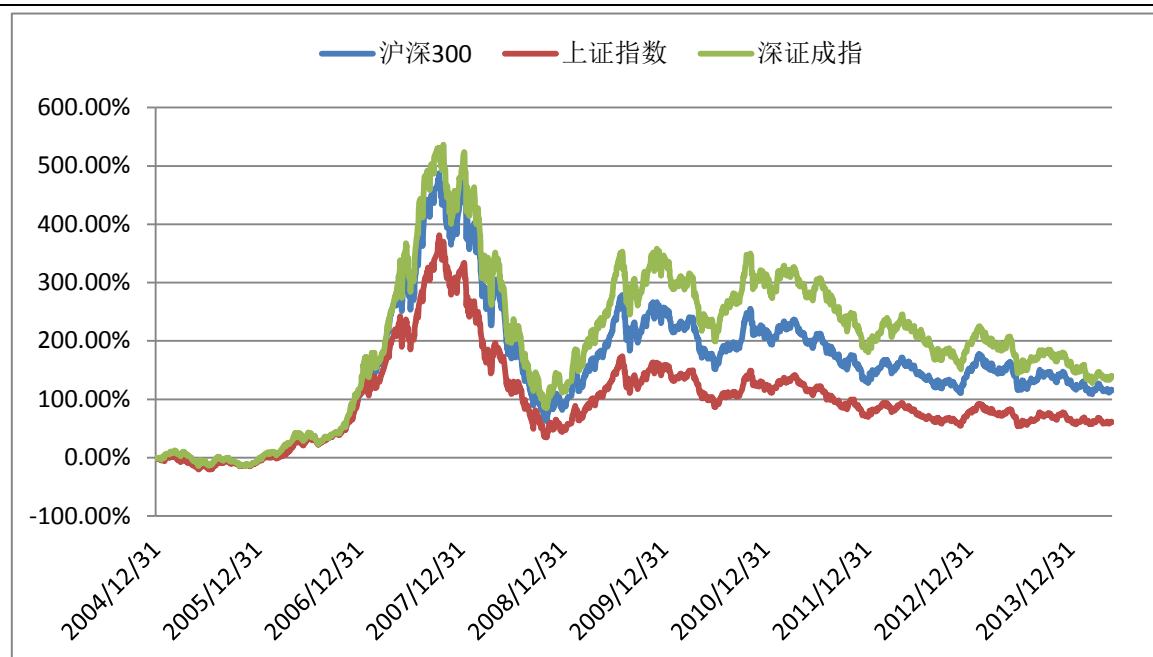
图2： 沪深 300 指数成分股行业市值分布（申万一级行业）



数据来源：Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期：2014-5-30

从指数的累计涨跌幅来看，自基日（2004年12月31日）以来沪深300指数累计上涨115.65%，而同期上证指数与深证成指分别累计上涨61.01%和140.09%，其表现介于上证指数和深证成指之间。

图3： 2004 年 12 月 31 日以来沪深 300 与上证指数、深证成指的走势图比较



数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 数据区间: 2008/12/31-2014/4/30

从指数的风险收益指标来看, 自 2005 年以来沪深 300 指数的平均单月回报、标准差、夏普指数、下行标准差和索丁诺比率均介于上证指数与深证成指之间, 显示出其平均收益水平和风险调整后收益水平介于沪深两市之间。

表格 2: 沪深 300 与上证指数和深证成指的风险收益指标

| | 沪深 300 | 上证指数 | 深证成指 |
|--------|--------|--------|--------|
| 平均单月回报 | 1.13% | 0.81% | 1.27% |
| 标准差 | 9.49% | 8.74% | 9.81% |
| 夏普指数 | 0.0931 | 0.0638 | 0.1037 |
| 下行标准差 | 6.77% | 6.35% | 6.91% |
| 索丁诺比率 | 0.1306 | 0.0879 | 0.1472 |

数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 数据区间: 2004/12/31-2014/5/30

2、基金公司简介

前海开源基金管理有限公司于 2013 年 1 月 23 日注册成立。公司经营范围: 基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理和中国证监会许可的其他业务。

前海开源基金立足国家金融创新合作区——深圳前海, 依托深港紧密合作和融合发展, 利用前海“特区中的特区”的区位优势和金融创新先行先试的政策优势, 抓住人民币国际化的战

略机遇，凭借完善的管理体制和创新的运营机制，吸纳海内外高端人才，全力打造专业化、创新型现代财富管理机构，积极参与前海大开发和中国资产管理行业二次腾飞的潮流中。

作为成立时间较短的基金公司，前海开源基金公司荣获“2013 年最具竞争力之次新基金公司（《21 世纪经济报道》）”和“2013 年最具成长潜力基金公司（《股市动态分析》）”称号。

3、基金经理简介

王霞

北京交通大学经济学硕士，中国注册会计师(CPA)。历任南方基金管理有限公司商业、贸易、旅游行业研究员、房地产行业首席研究员。现任前海开源基金管理有限公司执行投资总监。

投资建议等级划分

| | |
|------|---------------------|
| 推荐 | 投资价值高，建议买入 |
| 谨慎推荐 | 投资价值良好，建议谨慎参与，可适当买入 |
| 中性 | 投资价值一般，风险点明显，建议观望 |
| 回避 | 风险较高，建议回避 |

免责声明：

本报告是天天基金网基于公开信息研究发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。市场有风险，投资需谨慎。