

封闭式基金折价率连续下降，投资价值凸现

2009 年 10 月 18 日

2009 年第 39 期(10.12~10.16)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	3.50%
开放式股票型	1.97%
开放式指数型	1.97%
开放式混合型	1.94%
QDII 基金	2.22%
开放式债券型	0.18%
货币市场基金	1.49%*
沪深 300 指数	2.47%

*货币市场基金为周年化收益率

基金研究小组

执笔:

段超

0351-8686982

duanchao@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

主要内容:

- 对于下周市场走势，我们依然维持乐观态度，下周股指总体上应该继续维持前期的震荡向上攀升的走势特征。从本周公布的宏观数据来看，均大幅超出市场预期，特别是进出口数据，数据显示，9 月份出口总值达到了 1159.38 亿元，同比下降程度缩小到-15.20%，而比 8 月份环比更是增加了 11.80%，进出口状况的改善进一步证明我国经济的转好回升，并且也在一定程度上扩大 GDP 的增速。对于信贷数据而言，从刚刚公布的 9 月份数据来看，达到 5167 亿元，其中大部分是中小型银行的放贷，而由于 9 月份是票据到期的集中月份，因此相信未来信贷规模还会增加，使得人们对流动性减少的担心降低。因此，综合来看，对于广大基民来说，手中持有基金的投资者现阶段不要盲目赎回手中基金，而想投资基金的投资者近期还是分阶段分批建仓，逢低建仓、长期持有优良基金品种。
- 对于股票型基金，我们建议投资者逢低分批建仓，还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股的向上攀升的走势特征还不是十分确定，但长期来看，还是最值得投资的品种，未来股市二八现象还会出现，投资基金会比投资个股有更好的收益，因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种，而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧，因此这类基金也值得关注。
- 本周封闭式基金二级市场价格表现要好于其净值表现，导致其整体折价率较上周又有所下降，我们认为封闭式基金折价率已经处于下降通道之中，再加上大盘有企稳回升迹象，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长，资产配置能力较强的封闭式基金，由于封闭式基金交易灵活，部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作，规避其下跌风险，而对部分创新性封基仍可保持关注，比如瑞福进取和同庆 B。

【基金市场动态】

- **基金发行展开“秋季攻势” 三季度共募集 1382 亿。**三季度共发行 36 只基金,这些基金在 3 到 6 个月的建仓期内,预计将有超 1000 亿元资金进入 A 股市场。三季度新成立的新股票型、混合型基金明显更受大青睐。WIND 资讯数据显示,2009 年三季度,共有 36 只基金成立,募集资金总额达 1382.26 亿元,无论是基金数量还是募集金额,均超过今年前两个季度。这些基金在 3 到 6 个月的建仓期内,预计将有超 1000 亿元资金进入 A 股市场。(证券日报)
- **QFII 获批额度 153 亿美元累计入境资金 138 亿美元。**此外 559 亿美元 QDII 额度中 287 亿美元已出海。自合格机构投资者制度实施以来,最新的资金双向流动情况终于揭开面纱。10 月 10 日,国家外汇管理局公布的数据显示,截至 2009 年 8 月末,合格境外机构投资者(QFII)累计实际汇入资金 138.46 亿美元;而合格境内机构投资者(QDII)资金净汇出为 287.11 亿美元。(第一财经日报)
- **基金有望为 10 月股市带来近 500 亿元。**新快报讯据 WIND 资讯统计显示,9 月份中后期成立的公募基金资金规模达 326 亿元左右,如果再加上专户“一对多”约 160 亿元的募资规模,基金有望为 10 月股市带来近 500 亿元的“新鲜血液”。统计显示,今年以来获批发行的新基金已经超过 100 只,尤其是 7、8 两月成立的新基金单月募资整体规模均超过 480 亿元,但进入 9 月,当月处于发行期的新基金数量多达 18 只,基金发行市场竞争异常激烈,基金发行市场初现疲态,甚至出现不少基金将募集期一再延长的现象。(新快报)
- **封基“分红行情”悄然启动 折价率全线低于 30%。**在市场热点相对贫乏之际,封基“分红行情”已悄然进入资金视野。昨日,创业板第二批 9 家公司新股开始认购,但令市场颇感意外的是,A 股沪深两市双双强势上行,其中沪指尾盘更是迅速拉高,收盘涨幅达到 1.44%。而在众多飘红板块中,封闭式基金近期表现抢眼,具备分红潜力的封闭式基金涨幅更是靠前,其每年一度的“分红行情”俨然已提前启动。(新闻晨报)
- **三季度开基分红 286 亿 创今年基金分红季度新高。**虽然 3 季度 A 股市场大幅震荡,但 3 季度开放式基金分红总额却达到了 286.75 亿元,创今年来基金分红的季度新高。至此,前 3 季度 171 只开基累计分红金额已经达到了 439.97 亿元。天相统计数据显示,3 季度,共有 61 只开放式基金实施了分红,累计分红金额达 286.75 亿元,创下了今年来开基分红的季度新高。(钱江晚报)
- **9 月基金新增开户数量不足 30 万户。**三季度基金新增开户数呈逐月下滑之势。今年 7 月伴随股指创出反弹新高,基金开户数超过了 40 万户,创出牛年以来的最高纪录。尽管 8 月股指大幅下跌,基金新增开户数仍超过了 30 万户,达到了

31.57 万户。而 9 月，即使把 8 月最后一天基金开户数计算在内，基金开户数也仅有 27.24 万户。（中财网）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有减少，共有 4 只基金更换了基金经理，其中全部为股票型基金。

基金代码	基金名称	现任基金经理	最新任职日期	人均任职年限	投资类型	管理公司
160611.OF	鹏华优质治理	谢可	2009-10-13	1.27	股票型	鹏华基金管理有限公司
161811.OF	银华沪深 300	路志刚	2009-10-14	0.01	股票型	银华基金管理有限公司
161207.OF	国投瑞银瑞和分级	路荣强	2009-10-14	0.01	股票型	国投瑞银基金管理有限公司
160211.OF	国泰中小盘成长	张玮	2009-10-19	0.00	股票型	国泰基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周有 3 只基金成立，全部为股票型基金，募集金额为 38.86 亿元。

基金代码	基金名称	成立日	发行份额(亿元)	现任基金经理	投资类型	管理公司
161811.OF	银华沪深 300	2009-10-14	6.70	路志刚	股票型	银华基金管理有限公司
161207.OF	国投瑞银瑞和分级	2009-10-14	32.16	路荣强	股票型	国投瑞银基金管理有限公司
160211.OF	国泰中小盘成长	2009-10-19		张玮	股票型	国泰基金管理有限公司

发行方面：从本周开始，还有 7 只新基金还可以认购，其中全部为偏股型基金，随着市场行情的继续转暖，赚钱效应的增加，我们认为未来新基金的认购规模还会扩大，为市场带来更多的增量资金。

基金代码	基金名称	认购起始日期	认购结束日期	认购天数	基金托管人	投资类型	管理公司
162307.OF	海富通中证 100	2009-9-8	2009-10-23	46	中国银行	股票型	海富通基金管理有限公司
360011.OF	光大保德信动态优	2009-9-2	2009-10-23	52	中国建设银行	混合型	光大保德信基金管理有限公司

	选						
320010.O F	诺安中证 100	2009-9-15	2009-10-2 3	39	中国工商银行	股票型	诺安基金管理有限公司
590003.O F	中邮核心 优势	2009-10-1 6	2009-10-2 6	11	中国农业银行	混合型	中邮创业基金管理 有限公司
610004.O F	信达澳银 中小盘	2009-9-15	2009-10-3 0	46	中国建设银行	股票型	信达澳银基金管理 有限公司
165309.O F	建信沪深 300	2009-9-21	2009-10-3 0	40	中国工商银行	股票型	建信基金管理有限 公司
080005.O F	长盛量化 红利策略	2009-10-1 9	2009-11-20	33	中国工商银行	股票型	长盛基金管理有限 公司

【基金分红动态】

本周共有 2 只基金进行了分红，其中全部为债券型基金，由于市场行情的转暖，基金收益明显增加，这也增加了基金分红的能力，因此，我们认为今年大多数基金都将进行分红。

基金代码	基金名称	最新分 红(元)	权益登记 日	除息日	红利发放 日	投资 类型	管理公司
410004.O F	华富收益 增强 A	0.0300	2009-10-9	2009-10-9	2009-10-12	债 券 型	华富基金管理有限公司
410005.O F	华富收益 增强 B	0.0300	2009-10-9	2009-10-9	2009-10-12	债 券 型	华富基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场延续上周五的上涨趋势，在权重指标股的带动下，沪综指逼近 3000 整数关口。由于上周五的大涨，从而抑制了本周大盘的涨幅，沪综指曾连续 3 次冲击 3000 点均未能成功，在 3000 点之下蓄势盘整，清洗短线获利筹码，为后市的上涨扫清障碍。本周市场在消息面没有重大利好出现，而且资金面压力较大的情况下，市场继续走出反弹行情，实属不易。从未来短期来看，在资金面上，随着创业板第一批公司申购的结束，一级市场资金有回流二级市场的需求，从而为二级市场带来增量资金；再从消息面上来看，本月 22 日之后，三季度宏观经济数据和 9 月份月度经济数据也将公布，普遍预期数据会大幅高于前期，因此，我们认为短期来看，大盘还有进一步向上拓展空间的动力，因此请投资者密切注意 22 号这一时间窗口。展望后市，市场将展开震荡筑底攀升走势，投资者可以趁市场调整时逢低吸纳。

从长期来看，我们对未来市场走势依然比较乐观，市场在大幅下跌之后，会维持一定的窄幅震荡走势，之后我们认为，随着未来市场在宏观经济转好，国家

经济刺激政策的作用下，股指还会继续向上运行。

综合来看，本周上证综指收盘于 2976.63 点，周上涨 2.23%；深证成指收盘于 12033.37 点，周上涨 1.97%。本周采掘、房地产、轻工制造等板块表现较好，而食品饮料、信息服务、有色金属等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量呈逐步放大的状态。

表 1：不同类型指数本周表现一览(10.12-10.16)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	2.23%	63.48%
上证 50 指数	2.18%	70.33%
上证 180 指数	2.47%	76.18%
上证红利指数	3.60%	72.17%
深证成份指数	1.97%	85.54%
深证 100 指数	2.43%	88.71%
深证中小板指数	1.54%	73.48%
沪深 300 指数	2.47%	78.34%
上证国债指数	0.35%	0.68%
上证企债指数	0.07%	-0.53%
中证央票指数	-0.08%	0.68%
中证金融债指数	-0.10%	-1.03%

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 2：本周行业涨跌幅前五名(10.12-10.16)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 采掘	6.77	143.77	24.73	5187.12
SW 房地产	6.45	117.77	42.41	7877.63
SW 轻工制造	4.61	87.81	65.9	1167.46
SW 电子元器件	4.21	102.46	-89.9	1678.71
SW 家用电器	4.13	86.73	25.83	1658.71

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 3：本周行业涨跌幅后五名(9.28-10.9)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 食品饮料	-1.64	64.52	32.63	4334.96
SW 信息服务	1.05	48.83	43.91	3437.64
SW 有色金属	1.1	169.26	503.78	4774.61
SW 医药生物	1.38	68.85	38.85	4860.37
SW 建筑建材	1.78	54.24	30.54	4183.3

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 4：各类型基金一周市场表现(10.12-10.16)

名称	本周增长率	今年以来增长率
----	-------	---------

封闭式基金	3.50%	61.26%
开放式股票型	1.97%	54.54%
开放式指数型	1.97%	70.41%
开放式混合型	1.94%	48.09%
QDII 基金	2.22%	51.15%
开放式债券型	0.18%	1.71%
货币市场基金	1.49%*	1.53%
沪深 300 指数	2.47%	78.34%

*货币市场基金为周年化收益率

【各类型基金表现分析】

〈封闭式基金〉

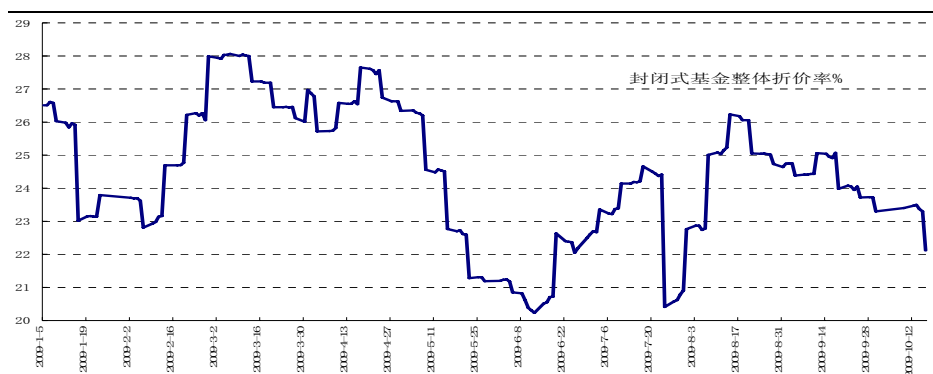
本周封闭式基金在所有类型基金中表现最好，其二级市场价格涨幅要大于其净值整体涨幅，导致其整体折价率较前期又有所下降，封闭式基金折价率近期有下降趋势，并且大盘最近呈现筑底企稳态势，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，一旦市场确立升势，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为3.50%，而其净值平均涨幅为1.65%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要强于其净值表现。

在所有封闭式基金中，表现最好的是创新型封基国投瑞银瑞福进取，本周价格涨幅为9.59%；而其净值涨幅为5.72%；表现最差的是建信优势动力，本周价格涨幅只有1.90%，而其净值涨幅为2.17%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周有所下降，整体折价从上周的-23.90%下降到本周-22.12%。其折价率的变化很可能会随着大盘的企稳回升而加快，因此其投资价值初显，请投资者密切注意其走势。

图 1：今年以来封闭式基金折溢价率(1.1-10.16)



数据来源：天相基金研究系统 山西证券研究所整理

表5：封闭式基金本周价格涨幅前十名(10.12-10.16)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	年初至今价 格涨幅%	贴水率%
150001.SZ	国投瑞银 瑞福进取	9.59	5.72	106.36	21.95
150007.SZ	长盛同庆 B	5.81	1.94	-11.92	-17.92
500058.SH	基金银丰	5.03	1.24	62.73	-26.39
500006.SH	基金裕阳	4.44	1.62	71.25	-16.55
184699.SZ	基金同盛	4.25	1.67	63.10	-27.88
184701.SZ	基金景福	4.25	2.07	60.80	-26.21
500018.SH	基金兴和	4.25	2.21	69.93	-24.29
184693.SZ	基金普丰	4.24	2.25	55.90	-26.72
500056.SH	基金科瑞	4.13	4.12	53.18	-24.07
500001.SH	基金金泰	3.97	1.67	71.50	-21.23

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式股票型基金〉

本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为1.97%，小于沪深300指数跌幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，新华优选成长股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为89.25%，本周其涨幅为2.49%；本周表现最好的基金为华夏大盘精选，周净值涨幅为4.14%，年初至今涨幅为84.62%；而表现最差的基金为工银瑞信核心价值，周跌幅为0.97%。

我们认为未来开放式股票型基金的投资价值依然很大，其投资透明度要比封闭式基金高，随着我国宏观经济的转暖，长期来看，我国股市进一步相好，再次出现像08年那种大幅下挫的可能性不大，因此，建议投资者低位吸筹，长期持有。

表6：股票型基金本周业绩表现(10.12-10.16)

涨幅前十名	净值涨幅 %	年初至今 涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅 %	年初至今 涨幅%
华夏大盘精选	4.14	84.62	工银瑞信核心价值	-0.97	41.49
泰达荷银周期	4.07	58.02	富国天益价值	-0.80	34.92
银华领先策略	3.88	68.38	泰达荷银稳定	-0.47	35.03
天弘永定成长	3.86	18.23	长信增利策略	-0.11	33.49
中海量化策略	3.56	-4.00	上投摩根内需动力	-0.06	56.45
万家公用事业	3.49	57.77	东吴行业轮动	0.08	30.02
嘉实量化阿尔法	3.47	16.30	南方隆元产业主题	0.16	44.47
申万巴黎消费增长	3.32	2.70	上投摩根阿尔法	0.28	41.67
易方达价值精选	3.32	49.60	工银瑞信大盘蓝筹	0.31	52.32
长城久富	3.30	55.46	建信核心精选	0.40	57.09

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式混合型基金〉

混合型基金本周整体涨幅为1.94%，涨幅小于股票型基金和指数型基金，年初至今整体涨幅为48.09%，虽然近期市场还有很多不确定因素，但未来我们依然看好，这阶段正是配置混合型基金的有利时机，因此随着市场行情的好转，其净值表现有所上升，我们认为未来市场依然向好，混合型基金表现也值得期待，我们认为后期混合型基金还会提高股票仓位，充分分享市场向好的收益。从基金净值来看，混合型基金在年初时明显落后于指数涨幅，但近期有明显收窄迹象。

本周混合型基金净值表现差异较大，表现最好的基金为诺安灵活配置基金，其净值增长率为5.19%，从年初至今来看，其净值涨幅为57.14%；而表现最差的嘉实主题精选基金净值增长率为-1.32%，年初至今涨幅仅为66.32%。

混合型基金的一大优点就是进可攻、退可守，而在现在的市场行情下，市场方向较难判断，因此，混合型基金在现阶段较具投资价值，我们建议投资者近期可重点关注混合型基金，择机吸纳最具投资价值的基金品种。

表7：混合型基金本周业绩表现 (10.12-10.16)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%
诺安灵活配置	5.19	57.14	嘉实主题精选	-1.32	66.32
鹏华动力增长	4.53	68.14	上投摩根中国优势	-0.18	59.76
泰信优势增长	4.12	31.28	宝盈鸿利收益	-0.13	3.34
华夏策略精选	3.70	62.89	长城安心回报	-0.11	43.47
长信双利优选	3.51	41.33	博时平衡配置	-0.07	44.10
融通行业景气	3.41	75.91	银河收益	-0.01	7.03
华夏蓝筹核心	3.22	50.31	中银行业优选	0.15	9.34
大摩资源优选混合	3.21	54.39	上投摩根双息平衡	0.43	30.67
融通新蓝筹	3.21	43.46	上投摩根双核平衡	0.44	31.04
中银收益	3.02	39.13	嘉实稳健	0.45	32.15

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式指数型基金〉

本周指数型基金整体涨幅和股票型基金相同，为1.97%，年初至今涨幅为70.41%，在所有基金类型中继续领跑。

近期所有类型指数全部上涨，其中上证红利指数涨幅最大，涨幅为3.60%，与其对应的友邦华泰红利ETF指数型基金表现也是较好，净值涨幅为3.54%，而表现最差的基金为跟踪中小板指数的基金，其中华夏中小板ETF基金的净值涨幅为0.35%，年初至今涨幅为62.34%。对于具体指数型基金，我们还是推荐可以上市交

易的指数型基金品种，例如ETF和LOF，主要还是因为其投资成本较低，资金和基金之间转换较快，有利于投资者做波段操作。

表8：指数型基金本周业绩表现(10.12-10.16)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
友邦华泰红利 ETF	3.54	73.13	1.03
富国天鼎中证红利	2.95	46.65	0.92
华安上证 180ETF	2.60	73.30	0.98
易方达深证 100ETF	2.43	87.52	1.02
易方达上证 50	2.37	66.87	0.93
工银瑞信沪深 300	2.36	30.08	0.61
嘉实沪深 300	2.35	75.05	0.95
万家上证 180	2.35	70.19	0.92
广发沪深 300	2.33	69.05	0.87
鹏华沪深 300	2.33	19.57	0.51

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<QDII 基金>

所谓 QDII 基金，就是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。

目前我国基金市场上共有 9 只 QDII 基金产品。总体来看，由于 QDII 基金成立时间较短，基金经理投资海外市场的经验不足，导致 QDII 基金和境内股票型基金相比，业绩整体表现不佳。不过近期随着海外股市的回暖，QDII 基金的投资价值又重新引起了投资者的注意，从具体基金品种来看，9 只 QDII 基金本周平均涨幅为 2.22%，其中交银环球精选基金本周表现最好，涨幅为 2.86%，年初至今累积涨幅为 65.62%。

但对于广大投资者来说，QDII 基金为投资者提供了一条很好的投资途径。对于那些对海外市场比较了解的投资者来说，在国内股市投资机会不多的情况下，通过 QDII 基金投资海外市场不失为一种不错的选择。

表 9：我国 9 只 QDII 基金本周业绩表现(10.12-10.16)

基金简称	本周净值增长率%	年初至今净值增长率	业绩比较基准
交银环球精选	2.86	65.62	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
海富通海外精选	2.75	76.63	MSCI 中国指数(以美元计价)
华夏全球精选	2.52	54.56	摩根士丹利资本国际全球指数
银华全球核心优选	2.47	29.66	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
南方全球精选	2.24	37.29	MSCI China Free 指数

工银瑞信全球配置	2.21	58.09	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
嘉实海外中国股票	2.12	53.18	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
华宝兴业中国成长	1.98	46.60	MSCI 中国指数
上投摩根亚太优势	1.86	57.18	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)

数据来源: WIND 资讯 山西证券研究所

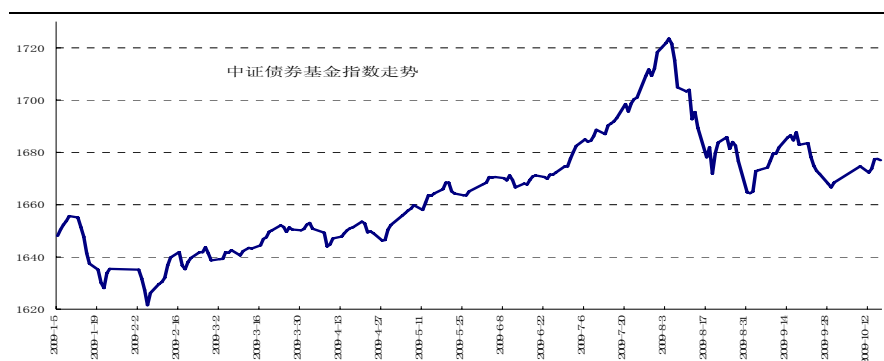
〈开放式债券型基金〉

债券市场在经历了08年下半年以来的迅速上扬之后,09年前期开始面临短期回调压力,近期表现基本稳定,综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,还可以享受降息带来的债券价格上升的收益。

本周债券基金表现较好,受股票市场的影响,本周整体小幅上涨,涨幅为0.18%,年初至今涨幅达到1.71%。综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,还可以享受降息带来的债券价格上升的收益。

本周,股票仓位占比较高的国投瑞银融华债券型基金表现最好,收益率为1.44%,今年以来涨幅为36.17%。而表现最差是东方稳健回报债券型基金,本周跌幅为-1.03%,今年以来跌幅为-4.46%。

图2: 今年以来中证债券基金指数走势(1.1-10.16)



数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

表9: 债券型基金涨幅前5名(10.12-10.16)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
国投瑞银融华债券	1.44	36.17	43.83	37.43
泰信双息双利	1.28	1.68	58.25	12.42
银华增强收益	1.23	14.06	76.05	18.33
中信稳定双利债券	0.96	2.25	87.02	9.26
泰信增强收益 C	0.64	-4.44		

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

表10：债券型基金跌幅前5名(10.12-10.16)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
东方稳健回报	-1.03	-4.46	97.55	0.00
浦银安盛优化收益 A	-0.60	-1.00	82.40	0.00
浦银安盛优化收益 C	-0.50	-0.80		
工银瑞信信用添利 B	-0.47	4.45	93.22	0.16
工银瑞信信用添利 A	-0.46	4.82	93.22	0.16

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈货币市场基金〉

据wind数据显示，09年以来货币基金的年化平均收益率为1.53%，而中国人民银行网站公布的一年期定期存款利率为2.25%。虽然比定期存款略低，但其具有的活期存款性质的流动性弥补了收益率的不足。

本周，货币型基金净值增长率比上周小幅回落，整体年化收益率为1.49%。在所有货币型基金中，表现最好的是建信货币，本周年化收益率达到了3.65%，；而表现最差的基金为申万巴黎货币，年化收益率仅为0.39%。

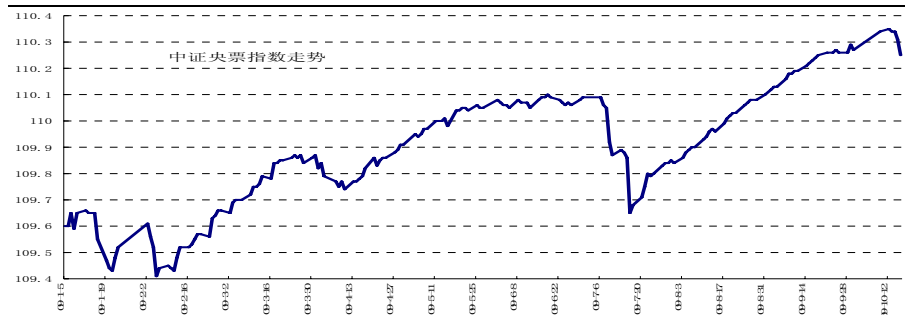
表11：货币市场基金本周业绩表现(10.12-10.16)

涨幅前五名	本周年化收益率 %	年初至 今年化 收益率 %	涨幅后五名	本周 年化 收益 率 %	年初至 今年化 收益率 %
建信货币	3.65	1.75	申万巴黎货币	0.39	0.90
南方现金增利 B	2.51	2.51	友邦华泰货币 A	0.50	0.34
南方现金增利 A	2.27	1.62	宝盈货币 A	0.52	0.75
长盛货币	2.21	1.53	广发货币 A	0.65	1.32
光大保德信货币	2.05	1.53	上投摩根货币 A	0.67	0.76

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

本周，央票价格继出现回落，导致货币型基金收益率下降，我们认为央票价格的走势逐渐平稳，虽然近期有回调压力，但未来还可能维持一段强势，近期货币型基金的表现很可能受其影响而使得收益率有所提高。根据中证央票指数显示，央票指数从年初的 109.6 上涨到现在的 110.25(09.1.5-09.10.16)，由于其信用水平较高、流动性强，故央票的投资风险很小。由于货币型基金 60%以上的资产均投资于央行票据，央票价格的走势直接决定货币型基金收益率的高低，长期来看，货币型基金还是存在投资价值的。

图 3：中证央票指数走势(09.1.5-09.10.16)



数据来源: Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周市场走势,我们依然维持乐观态度,下周股指总体上应该继续维持前期的震荡向上攀升的走势特征。从本周公布的宏观数据来看,均大幅超出市场预期,特别是进出口数据,数据显示,9月份出口总值达到了1159.38亿元,同比下降程度缩小到-15.20%,而比8月份环比更是增加了11.80%,进出口状况的改善进一步证明我国经济的转好回升,并且也在一定程度上扩大GDP的增速。对于信贷数据而言,从刚刚公布的9月份数据来看,达到5167亿元,其中大部分是中小型银行的放贷,而由于9月份是票据到期的集中月份,因此相信未来信贷规模还会增加,使得人们对流动性减少的担心降低。从上市公司业绩上来看,从已公布的三季度上市公司业绩预告来看,均出现季度业绩环比增长的情况,虽然同比还可能有些滑落,但降幅肯定会有明显的收窄,而考虑到上市公司08年四季度较低的业绩状况,保守估计09年四季度上市公司业绩和三季度持平,那么今年整体业绩状况也将超出去年全年水平,从而使得A股市场的估值水平得到进一步的改善,而随着今年年底甚至明年年初宏观经济状况的逐步转好,未来上市公司业绩增长的可能性依然较大,因此从业绩考虑,市场向上的动力依然很强。因此,综合来看,对于广大基民来说,手中持有基金的投资者现阶段不要盲目赎回手中基金,而想投资基金的投资者近期还是分阶段分批建仓,逢低建仓、长期持有优良基金品种。

对于股票型基金,我们建议投资者逢低分批建仓,还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股的向上攀升的走势特征还不是十分确定,但长期来看,还是最值得投资的品种,未来股市二八现象还会出现,投资基金会比投资个股有更好的收益,因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种,而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧,因此这类基金也值得关注。

对于指数型基金,我们建议投资者重点关注跟踪上证50指数、上证180指数,还有上证红利指数的基金。上证50指数和上证180指数由于其标的指数成分股类

似，风险收益特征相当，其权重行业均为金融服务、石油石化行业，未来我们认为市场热点还将转向大盘蓝筹股，而作为两市第一权重行业的金融行业，估值普遍偏低，投资价值凸显，市场未来将维持二八现象走势，投资者出现只赚指数不赚钱的现象，因此投资指数是最明智的选择，我们强烈建议投资者配置上证 50ETF 和上证 180ETF，还有上证红利指数。

本周封闭式基金二级市场价格表现要好于其净值表现，导致其整体折价率较上周又有所下降，我们认为封闭式基金折价率已经处于下降通道之中，再加上大盘有企稳回升迹象，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长，资产配置能力较强的封闭式基金，由于封闭式基金交易灵活，部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作，规避其下跌风险，而对部分创新性封基仍可保持关注，比如瑞福进取和同庆 B。

具体基金品种方面：

基金类型	投资建议
封闭式基金	基金同盛、基金普丰、基金久嘉、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	银华领先策略、万家公用事业、泰达荷银市值优选
混合型基金	鹏华动力增长、融通行业景气、易方达价值成长
指数型基金	华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF、易方达上证 50 基金、友邦华泰红利 ETF
QDII 基金	上投摩根亚太优势、交银环球精选、工银瑞信全球配置
债券型基金	泰信双息双利、中信稳定双利债券、嘉实多元收益
货币型基金	广发货币 B、易方达货币 AB、国泰货币、南方现金增利 A

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。