

宏观经济企稳回升态势逐步明朗下的投资机会

2009 年 10 月 24 日

2009 年第 40 期(10.19~10.23)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	5.03%
开放式股票型	4.12%
开放式指数型	4.37%
开放式混合型	3.76%
QDII 基金	1.28%
开放式债券型	0.69%
货币市场基金	1.41%*
沪深 300 指数	5.29%

*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

sxzqyjfb@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:

●对于下周市场走势的判断,我们依然维持谨慎乐观的态度,随着三季度和 9 月份宏观经济数据的公布,我国宏观经济企稳回升的态势逐步明朗,由于宏观经济的改善,为上市公司盈利的增加创造了极为有利的条件,我们预计三季度上市公司业绩整体会好于二季度,而四季度也会好于三季度,由于去年三、四季度上市公司业绩普遍较差,导致同比基数较低,因此,我们可以预计的是今年上市公司业绩同比会大幅高于去年。因此,从估值角度来看,今年 A 股估值水平会维持历史低位,这也对未来行情的发展形成一定支撑。再从资金面来看,由于本月 30 日创业板首批 28 家公司就将挂牌上市,我们认为初期会对主板市场形成一定冲击,但从长远来看,由于创业板上市公司普遍发行市盈率较高(平均发行市盈率 56 倍),大大高于主板上市公司,在没有确定预期高增长的情况下,我们认为其遭到大幅爆炒的可能性很小,对于其上市后的市场表现我们不是十分看好,相反,由于创业板财富效应的减弱,会对主板市场带来一定的增量资金,从这方面来看,我们认为创业板对主板的资金面不会产生太大影响。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。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为 5.03%,而其净值平均涨幅为 3.49%,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,重点关注基金丰和、基金普丰、基金久嘉、瑞福进取、同庆 B。

●本周股票型基金整体出现上涨,整体涨幅为 4.12%,小于沪深 300 指数跌幅。关注南方优选价值、长城品牌优选、招商优质成长。

●本周指数型基金整体涨幅和股票型基金相同,为 4.37%,年初至今涨幅为 77.86%,在所有基金类型中继续领跑。关注华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF、易方达上证 50 基金、友邦华泰红利 ETF。

【基金市场动态】

- **上证 50ETF 连续三周净申购 累计净申购 10.73 亿份。**上周华夏上证 50ETF 净申购 2.68 亿份，实现连续 3 周净申购，累计净申购 10.73 亿份。上海证券交易所最新数据显示，上周华夏上证 50ETF 申购份额为 20.65 亿份，赎回份额为 17.97 亿份，净申购 2.68 亿份。而此前的两周，华夏上证 50ETF 分别出现了 1.15 亿份和 7 亿份的净申购。上交所上市交易的另两只 ETF 上周也同时出现了净申购，其中华安上证 180ETF 净申购 1.71 亿份，友邦华泰红利 ETF 净申购 0.465 亿份。（证券时报）
- **封闭式基金跑赢大盘 价格创出近期新高。**节后市场企稳回升，上周 A 股上涨了 2.47%，不为人所注意的是，封闭式基金二级市场价格飙升了 3.56%，超过大盘，且有多只封基的二级市场价格已经创出新高。业内人士认为，封闭式基金整体上仍具投资价值，分红行情有望继续深入。（中国证券报）
- **QDII 业绩差距扩至 47%。**2009 年以来，受益于境外股市的反弹，内地 QDII 基金净值悉数上涨，不过 QDII 基金业绩分化更为严重。截至最近报告期，今年以来总收益率最高的是海富通海外精选，达 76.63%，即使与 A 股基金相比，可排到第 11 位。而业绩最差的银华全球核心优选，则只获得 29.66% 的收益率，与最高者的收益相差 47 个百分点。（中财网）
- **新增基金开户数创近 5 个月新低。**国庆长假之后，股市企稳回升，截至昨日（10 月 20 日）收盘，8 个交易日涨幅达 10.97%。但是，投资者对于市场的观望态度并未出现明显改善，单周基金开户数下降的大趋势依旧没有改变。中登公司最新发布数据显示，上周（10 月 12 日~10 月 16 日），沪深两地基金开户数分别为 1.5008 万户和 2.4691 万户，总计为 3.9699 万户。其中，封闭式基金的开户数为 427 户。如果不将此前一周（10 月 9 日~10 月 9 日当周开户数为 7373 户）的数据计算在内，上周基金开户数创下了近 4 个月来的新低。（每日经济新闻）
- **大盘站稳 3000 点 “杠杆”型基金优势显现。**面对市场的强势上行，杠杆型基金的表现更是抢眼。延续近期强势，昨日，沪深两市双双飘红，收盘涨幅均在 1.5% 左右，其中沪指牢牢站在 3000 点之上。而受大盘强势影响，基金尤其是具备“杠杆”性质的创新基金产品更是风光无限，其近期涨幅非常抢眼，而随着季报的陆续公布，该类产品近期有望继续得到市场追捧，特别适合波段投资。（新闻晨报）
- **5 只新基金集中发行。**与 9 月的沉寂相比，10 月市场的反弹使基金市场逐渐重拾信心。自国庆节后的 10 个工作日内，已经有 5 只新基金公告确定发行日期，一只基金宣告高比例分红——相比之下，在整个 9 月份，仅有 6 只基金公告确定发行日期，基金分红比例聊胜于无。（南方都市报）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加，共有 5 只基金更换了基金经理，其中多数为偏股型基金。

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
160211.OF	国泰中小盘成长	张玮	2009-10-19	0.02	股票型	国泰基金管理有限公司
260112.OF	景顺长城能源基建	李志嘉	2009-10-20	0.02	股票型	景顺长城基金管理有限公司
320005.OF	诺安价值增长	王鹏	2009-10-20	0.81	股票型	诺安基金管理有限公司
410002.OF	华富货币	胡伟,曾刚	2009-10-20	0.91	货币市场型	华富基金管理有限公司
373020.OF	上投摩根双核平衡	罗建辉	2009-10-24	0.83	混合型	上投摩根基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周有 2 只基金成立，全部为股票型基金，募集金额为 9.34 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
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
260112.OF	景顺长城能源基建	2009-10-20	9.34	李志嘉	股票型	景顺长城基金管理有限公司

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
590003.OF	中邮核心优势	2009-10-16	2009-10-26	11	中国农业银行	混合型	中邮创业基金管理有限公司
165309.OF	建信沪深300	2009-9-21	2009-10-30	40	中国工商银行	股票型	建信基金管理有限公司
610004.OF	信达澳银中小盘	2009-9-15	2009-10-30	46	中国建设银行	股票型	信达澳银基金管理有限公司
160211.OF	国泰中小	2009-10-2	2009-11-18	28	中国建设银行	股票型	国泰基金管理有限公司

F	盘成长	2					公司
162711.O F	广发中证 500	2009-10-2 2	2009-11-20	30	中国工商银行	股票型	广发基金管理有限公司
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
630005.O F	华商动态 阿尔法	2009-10-2 6	2009-11-20	26	中国建设银行	混合型	华商基金管理有限公司

【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
161010.S Z	富国天丰 强化收益	0.0080	2009-10-16	2009-10-19	2009-10-20	债 券 型	富国基金管理有限公司
100018.O F	富国天利 增长债券	0.0400	2009-10-16	2009-10-19	2009-10-21	债 券 型	富国基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场依然延续了上周的走势，股指出现大幅上涨，并且成交量也比上周有所放大，周线呈现三连阳，并且周收盘站上了 3100 点。从消息面上来看，由于本周四国家统计局发布三季度等一系列宏观经济数据，市场普遍预期较为乐观，导致本周一市场就出现大幅上涨，而后几天股指做窄幅震荡，在周五市场在没有重大利好刺激的情况下，出现大涨，一举突破 3100 点，综观一周市场走势，可谓是多头逐渐占据优势，空头力量衰竭，市场多空力量对比已经发生明显变化。展望后市，由于上市公司三季报在本月底将披露完毕，就目前情况来看，三季度业绩较二季度普遍出现上涨，而随着三季报披露的完毕，整个市场 09 年动态市盈率也将变得较为确定，我们认为较前期的测算还会降低，因此对市场投资者产生一定的利好刺激，因此我们对四季度行情还是较为乐观的，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 3107.85 点，周上涨 4.41%；深证成指收盘于 12843.22 点，周上涨 6.73%。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(10.19-10.23)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	4.41%	70.69%
上证 50 指数	5.20%	79.18%
上证 180 指数	5.11%	85.17%
上证红利指数	3.91%	78.90%
深证成份指数	6.73%	98.03%
深证 100 指数	6.25%	100.51%
深证中小板指数	4.01%	80.44%
沪深 300 指数	5.29%	87.78%
上证国债指数	0.05%	0.73%
上证企债指数	0.03%	-0.50%
中证央票指数	0.05%	0.72%
中证金融债指数	-0.02%	-1.05%

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(10.19-10.23)

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	8.63	137.4	46.02	8566.02
SW 房地产	7.78	190.35	541.16	5185.42
SW 轻工制造	6.64	111.37	98.41	1214.72
SW 电子元器件	6.56	160.06	25.77	5630.64
SW 家用电器	5.9	100.84	16.31	28026.25

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(10.19-10.23)

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	2.57	72.92	39.98	4982.71
SW 信息服务	2.62	91.84	41.37	5842.52
SW 有色金属	2.74	43.38	42.29	5047.75
SW 医药生物	3.1	96.56	54.43	2143.65
SW 建筑建材	3.57	70.43	33.75	4501.19

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(10.19-10.23)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	5.03%	69.38%
开放式股票型	4.12%	60.91%
开放式指数型	4.37%	77.86%

开放式混合型	3.76%	53.65%
QDII 基金	1.28%	51.99%
开放式债券型	0.69%	2.42%
货币市场基金	1.41%*	1.52%
沪深 300 指数	5.29%	87.78%

*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〉

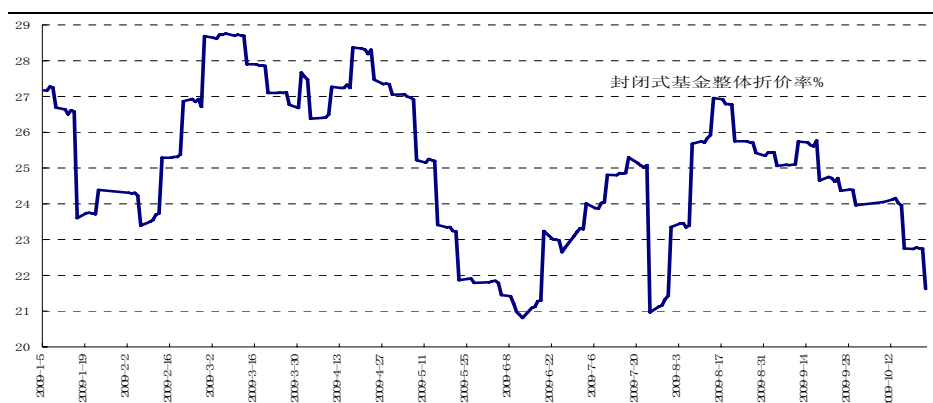
本周封闭式基金在所有类型基金中表现最好，其二级市场价格涨幅要大于其净值整体涨幅，导致其整体折价率较前期又有所下降，封闭式基金折价率近期呈下降趋势，并且大盘最近呈现筑底企稳态势，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，一旦市场形成升势，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为5.03%，而其净值平均涨幅为3.49%，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12.21%；而其净值涨幅为10.83%；表现最差的是基金汉兴，本周价格涨幅只有1.57%，而其净值涨幅为2.52%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周又有所下降，整体折价从上周的-22.12%下降到本周-21.62%。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(1.1-10.23)



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(10.19-10.23)

基金代码	基金简称	价格涨幅	净值涨幅	年初至今价	贴水率%
------	------	------	------	-------	------

		%	%	格涨幅%	
150001.SZ	国投瑞银 瑞福进取	12.21	10.83	131.55	23.47
150007.SZ	长盛同庆 B	11.59	5.61	-1.72	-13.27
184722.SZ	基金久嘉	9.89	5.13	72.79	-23.37
500008.SH	基金兴华	6.75	4.13	74.00	-13.26
500018.SH	基金兴和	6.36	4.18	80.74	-22.70
184693.SZ	基金普丰	6.26	3.75	65.65	-24.94
500056.SH	基金科瑞	6.23	4.38	62.72	-22.73
184691.SZ	基金景宏	6.16	3.17	74.60	-21.36
184721.SZ	基金丰和	6.01	3.29	45.15	-26.80
500006.SH	基金裕阳	5.92	2.53	81.39	-13.79

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4.12%，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98.61%，本周其涨幅为4.94%；本周表现最好的基金为南方绩优成长，周净值涨幅为6.43%，年初至今涨幅为59.05%；而表现最差的基金为鹏华精选成长，周涨幅仅为0.30%。

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 (10.19-10.23)

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%
南方绩优成长	6.43	59.05	鹏华精选成长	0.30	0.90
中邮核心优选	6.23	89.76	农银汇理策略价值	0.63	1.06
嘉实量化阿尔法	6.02	23.30	大摩领先优势	1.22	1.82
南方优选价值	5.66	59.32	信诚优胜精选	1.30	1.20
易方达行业领先	5.63	23.80	上投摩根成长先锋	1.69	43.30
中邮核心成长	5.54	68.20	上投摩根内需动力	1.73	59.16
中银持续增长	5.51	52.88	景顺长城公司治理	1.85	30.88
交银成长股票	5.51	72.65	景顺长城增长2号	1.86	74.59
南方成份精选	5.50	47.13	景顺长城增长	1.91	65.58
鹏华优质治理	5.49	69.56	大成行业轮动	1.98	2.80

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3.76%，涨幅小于股票型基金和指数型基金，年初至今整体涨幅为53.65%，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，表现最好的基金为华夏蓝筹核心，其净值增长率为5.74%，从年初至今来看，其净值涨幅为58.94%；而表现最差的银河收益基金净值增长率为0.62%，年初至今涨幅仅为7.69%。

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 (10.19-10.23)

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%
华夏蓝筹核心	5.74	58.94	银河收益	0.62	7.69
广发稳健增长	5.49	69.03	上投摩根中国优势	0.95	61.28
益民红利成长	5.44	43.46	申万巴黎盛利配置	0.96	6.48
长信双利优选	5.40	48.97	博时平衡配置	1.27	45.92
鹏华动力增长	5.39	77.21	嘉实主题精选	1.52	68.84
建信优化配置	5.31	69.37	兴业有机增长	1.76	6.15
华商领先企业	5.26	84.13	博时价值增长	1.82	47.18
易方达科汇	5.25	56.35	博时价值增长2号	1.90	52.85
大成精选增值	5.22	65.18	嘉实回报灵活配置	1.90	2.00
大成蓝筹稳健	5.08	64.03	汇丰晋信2016	1.92	17.66

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4.37%，年初至今涨幅为77.86%，在所有基金类型中继续领跑。

近期所有类型指数全部上涨，其中深证100指数涨幅最大，涨幅为6.25%，与其对应的易方达深证100ETF指数型基金表现也是较好，净值涨幅为6.22%，而表现最差的基金为跟踪上证红利指数的基金，其中友邦华泰红利ETF基金的净值涨幅为1.03%，年初至今涨幅为79.82%。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(10.19-10.23)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
易方达深证 100ETF	6.22	99.19	1.02
融通深证 100	5.90	91.30	0.95
易方达上证 50	5.17	75.51	0.93
华安上证 180ETF	5.07	82.08	0.98
银华道琼斯 88 精选	5.04	78.91	0.92
工银瑞信沪深 300	5.03	36.63	0.62
博时裕富	5.02	80.75	0.95
融通巨潮 100	5.01	79.06	0.94
长盛中证 100	4.98	78.08	0.92
南方沪深 300	4.97	32.17	0.58

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 1.28%，其中海富通海外精选基金本周表现最好，涨幅为 2.98%，年初至今累积涨幅为 80.73%。

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(10.19-10.23)

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
海富通海外精选	2.98	80.73	MSCI 中国指数(以美元计价)
华宝兴业中国成长	2.24	48.64	MSCI 中国指数
嘉实海外中国股票	2.09	55.45	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
交银环球精选	2.00	67.48	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
南方全球精选	1.94	38.61	MSCI China Free 指数
工银瑞信全球配置	1.72	59.89	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
华夏全球精选	0.87	54.94	摩根士丹利资本国际全球指数

银华全球核心优选	0.74	30.07	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
上投摩根亚太优势	0.00	56.14	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

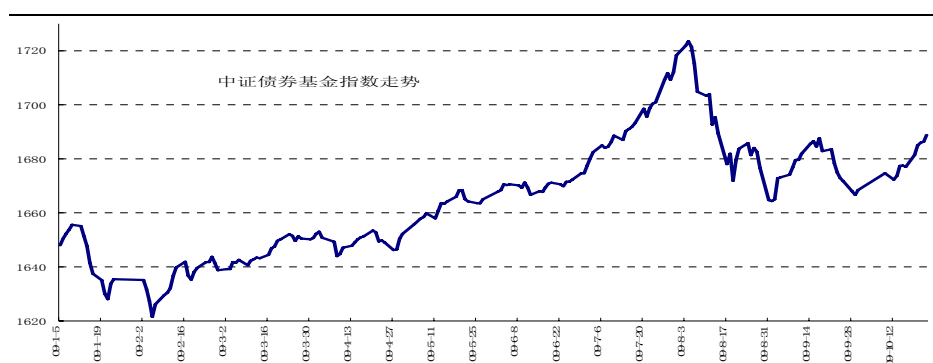
〈开放式债券型基金〉

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。

本周债券基金表现基本稳定,受股票市场的影响,本周整体小幅上涨,涨幅为0.69%,年初至今涨幅达到2.42%。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2.78%,今年以来涨幅为39.96%。而表现最差是泰达荷银集利C债券型基金,本周跌幅为-0.11%,今年以来跌幅为-2.49%。

图2: 今年以来中证债券基金指数走势(1.1-10.23)



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(10.19-10.23)

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	2.78	39.96	43.83	37.43
泰信增强收益 A	2.37	-2.09		
泰信增强收益 C	2.35	-2.19		
招商安心收益	2.07	4.22	90.77	4.67
国泰金龙债券 A	1.98	-0.40	61.14	1.24

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(10.19-10.23)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
------	-------	---------	------	------

泰达荷银集利 C	-0.11	-2.49	86.20	3.70
泰达荷银集利 A	-0.11	-2.14	86.20	3.70
博时信用债券 C	-0.10	-2.00		
博时信用债券 A	-0.10	-1.90		
博时信用债券 B	-0.10	-1.90		

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1.52%，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1.41%。在所有货币型基金中，表现最好的是中银货币，本周年化收益率达到2.33%；而表现最差的基金为报应货币A，年化收益率仅为0.49%。

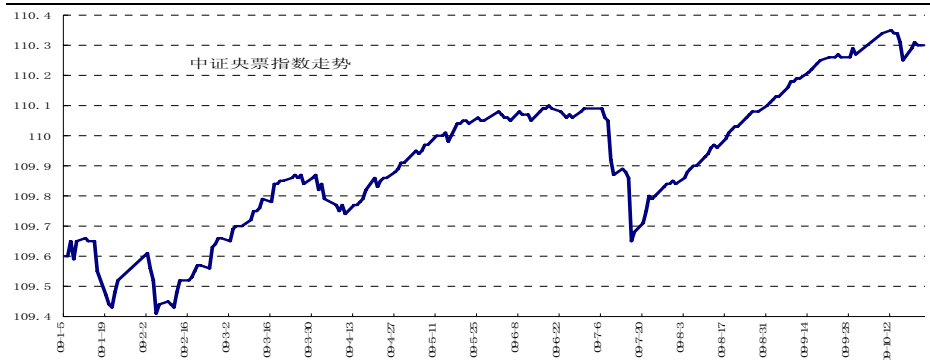
表11：货币市场基金本周业绩表现(10.19-10.23)

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 %
中银货币	2.33	1.40	宝盈货币 A	0.49	0.73
富国天时货币 B	2.33	1.67	长城货币	0.49	0.82
海富通货币 B	2.26	1.74	友邦华泰货币 A	0.50	0.34
长盛货币	2.14	1.55	广发货币 A	0.54	1.30
富国天时货币 A	2.09	1.43	申万巴黎货币	0.61	0.89

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 110.30 (09.1.5-09.10.23)，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(09.1.5-09.10.23)



数据来源: Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周市场走势的判断,我们依然维持谨慎乐观的态度,随着三季度和 9 月份宏观经济数据的公布,我国宏观经济企稳回升的态势逐步明朗,由于宏观经济的改善,为上市公司盈利的增加创造了极为有利的条件,我们预计三季度上市公司业绩整体会好于二季度,而四季度也会好于三季度,由于去年三、四季度上市公司业绩普遍较差,导致同比基数较低,因此,我们可以预计的是今年上市公司业绩同比会大幅高于去年。因此,从估值角度来看,今年 A 股估值水平会维持历史低位,这也对未来行情的发展形成一定支撑。再从资金面来看,由于本月 30 日创业板首批 28 家公司就将挂牌上市,我们认为初期会对主板市场形成一定冲击,但从长远来看,由于创业板上市公司普遍发行市盈率较高(平均发行市盈率 56 倍),大大高于主板上市公司,在没有确定预期高增长的情况下,我们认为其遭到大幅爆炒的可能性很小,对于其上市后的市场表现我们不是十分看好,相反,由于创业板财富效应的减弱,会对主板市场带来一定的增量资金,从这方面来看,我们认为创业板对主板的资金面不会产生太大影响。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继续好于其净值表现，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，再加上大盘已经筑底回升，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	基金丰和、基金普丰、基金久嘉、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	南方优选价值、长城品牌优选、招商优质成长
混合型基金	华夏蓝筹核心、长信双利优选、易方达科汇
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	招商安心收益、泰信双息双利、嘉实债券
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。