

市场流动性担忧逐步解除，基本面逐步改善下的投资机会

2009 年 11 月 15 日

2009 年第 43 期（11.9~11.13）

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	1.44%
开放式股票型	1.20%
开放式指数型	0.83%
开放式混合型	1.16%
QDII 基金	2.15%
开放式债券型	0.29%
货币市场基金	1.45%*
沪深 300 指数	1.03%

*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，我们判断股指震荡上行的概率较大，特别是 10 月份宏观经济数据的公布完毕，为后市市场的做多提供了强有力的支持。就市场资金面影响因素来看，10 月份信贷数据显示，10 月人民币贷款增加 2530 亿元。货币供应量增长 29.42%。2009 年 10 月末，广义货币供应量(M2)余额为 58.62 万亿元，同比增长 29.42%，增幅比上年末高 11.60 个百分点，比上月末高 0.12 个百分点。狭义货币供应量(M1)余额为 20.75 万亿元，同比增长 32.03%，比上月末高 2.53 个百分点。流通中现金(M0)余额为 3.57 万亿元，同比增长 14.09%；1-10 月净投放现金 1511 亿元，同比多投放 314 亿元。虽然 10 月份人民币新增贷款只有 2530 亿，低于市场预期，但 M1 同比增速在今年首次大于 M2 增速，显示储蓄存款加速活期化，而从历史来看，社会活期存款的增加，往往意味着市场流动性的宽裕。我们认为未来关于市场资金面的担忧会逐步消除，而真正推动股指上行的因素就来自上市公司基本面的逐步改善。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为 1.44%，而其净值平均涨幅为 1.28%，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，表现最好的是基金裕隆，本周价格涨幅为 2.93%；而其净值涨幅为 1.73%；表现最差的是创新型封基长盛同庆B，本周价格跌幅为-2.23%，而其净值涨幅为 2.01%。

●本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为 1.20%，大于沪深 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依然排名第一，年初至今涨幅为 107.38%，本周其涨幅为 1.10%；本周表现最好的基金为景顺长城增长，周净值涨幅为 4.08%，年初至今涨幅为 80.37%；而表现最差的基金为泰达荷银周期，周涨幅仅为-0.43%。

●本周指数型基金整体出现上涨，涨幅为 0.83%，年初至今涨幅为 82.96%，在所有基金类型中继续领跑。本周所有类型指数全部上涨，其中深证中小板指数涨幅最大，涨幅为 3.52%，与其对应的华夏中小板 ETF 指数型基金表现最好，净值涨幅为 3.72%，而表现最差的基金为跟踪上证央企指数的基金，其中上证央企 50ETF 基金的净值涨幅为 0.48%，年初至今涨幅为 6.24%。

【基金市场动态】

- **建信沪深 300 指数基金首募规模超过 53 亿。**建信基金发布公告称，旗下首只指数型基金建信沪深 300 指数基金 (LOF) 按期结束募集工作并于日前成立，此次募集的净认购金额超过 53 亿元人民币。(证券时报)
- **股基加仓 4%增幅创新高。**上周股市强势上涨，在周一大幅低开后股指一路上涨，全周维持了强势格局。权重股带动市场反弹，各行业表现全面活跃。从基金本周操作来看，基金平均仓位快速提升，各类偏股方向基金主动增仓幅度超过 3%，创出近一月来的基金最大增仓幅度。(金陵晚报)
- **远超去年全年 今年基金已发行 2700 亿。**Wind 统计显示，截至 11 月 9 日，今年以来已发行成立 109 只基金 (A、B 类分开计算)，共募集资金 2689.11 亿元，远远超过 2008 年全年的 2033 亿元，但与 2007 年新基金募集 6000 多亿元相比，今年基金发行市场尚未陷入狂热状态。(中国证券报)
- **基金分红势头减弱四季度以来分红 18 次 偏股型主力。**近日，A 股市场呈现出震荡上扬行情，基金公司进行分红的意愿有所减弱，共有 18 只基金宣布分红，偏股型基金依然占据着分红的主力地位。据天相数据统计显示，10 月份宣布分红的基金共有 14 只 (货币市场基金除外)，其中，债券基金 5 只，其余 9 只均为开放式偏股基金，还包括友邦华泰上证红利 ETF 基金。刚刚进入的 11 月份，有富国天成、建信恒久、金鹰中小盘、工银瑞信增强收益债基这 4 只基金宣布分红。对比历史数据发现，10 月份是今年基金分红的“洼地”。(证券时报)
- **易方达一对多募集总额超 15 亿元。**易方达首批五只“一对多”产品中的最后一只——工行-易方达灵活配置 1 号资产管理计划已完成募集并正式成立，近日将入市运作。至此，易方达首批一对多产品已全部募集完毕，募集资金超 15 亿元。近日一对多市场认购清淡，但易方达的认购数据显示，客户对好公司的好产品仍然需求旺盛。工行-易方达一对多产品初始募集金额近 3.5 亿元，人均认购额近 200 万元。(中国证券报)
- **QDII 业绩大翻身。**与去年的低迷相比，今年 QDII 基金业绩大打翻身仗，截至 11 月 6 日，9 只 QDII 基金净值平均增长 49.8%，其中，海富通海外今年的净值增长率达到 80.9%，交银环球、工银全球今年的净值增长率分别为 64.62%、57.37%，这三只基金今年的净值增长率在 QDII 基金中位列前三名。(钱江晚报)
- **指基今年募资已达 929 亿。**今年不少人把 2009 年称作指数基金年。据统计，截至 11 月 9 日，算上联接基金在内，今年共有超过 20 只指数基金获批，其中有 9 只均为沪深 300 指数基金。根据 WIND 统计，截止到 11 月 9 日已成立的 18 只指数基金共募集资金 929 亿元，其中沪深 300 的募集金额就接近 700 亿元。(西安晚报)

【基金发行与上市】

发行方面：从本周开始，还有 15 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
160211.OF	国泰中小盘成长	2009-10-22	2009-11-18	28	中国建设银行	股票型	国泰基金管理有限公司
080005.OF	长盛量化红利策略	2009-10-19	2009-11-20	33	中国工商银行	股票型	长盛基金管理有限公司
630005.OF	华商动态阿尔法	2009-10-26	2009-11-20	26	中国建设银行	混合型	华商基金管理有限公司
162711.OF	广发中证500	2009-10-22	2009-11-20	30	中国工商银行	股票型	广发基金管理有限公司
610004.OF	信达澳银中小盘	2009-9-15	2009-11-27	74	中国建设银行	股票型	信达澳银基金管理有限公司
110019.OF	易方达深证100ETF联接	2009-10-28	2009-11-27	31	中国银行	FOF	易方达基金管理有限公司
519115.OF	浦银安盛红利精选	2009-10-28	2009-11-27	31	中国工商银行	股票型	浦银安盛基金管理有限公司
159903.OF	南方深证成份ETF	2009-11-9	2009-11-27	19	中国工商银行	股票型	南方基金管理有限公司
162212.OF	泰达荷银红利股票	2009-11-2	2009-11-30	29	中国建设银行	股票型	泰达荷银基金管理有限公司
202017.OF	南方深证成份ETF联接	2009-11-9	2009-12-4	26	中国工商银行	FOF	南方基金管理有限公司
540007.OF	汇丰晋信中小盘	2009-11-10	2009-12-8	29	中国建设银行	股票型	汇丰晋信基金管理有限公司
100038.OF	富国沪深300	2009-11-11	2009-12-11	31	中国工商银行	股票型	富国基金管理有限公司
580006.OF	东吴新经济股票型	2009-11-12	2009-12-11	30	中国建设银行	股票型	东吴基金管理有限公司
420005.OF	天弘周期策略股票型	2009-11-16	2009-12-15	30	中国工商银行	股票型	天弘基金管理有限公司
519671.OF	银河沪深300	2009-11-16	2009-12-18	33	中国建设银行	股票型	银河基金管理有限公司

【基金分红动态】

本周共有 9 只基金进行了分红，其中多数为债券型基金，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
485005.OF	工银瑞信增强收益 B	0.0950	2009-11-6	2009-11-6	2009-11-9	债券型	工银瑞信基金管理有限公司
485105.OF	工银瑞信增强收益 A	0.0950	2009-11-6	2009-11-6	2009-11-9	债券型	工银瑞信基金管理有限公司
151002.OF	银河收益	0.1000	2009-11-10	2009-11-10	2009-11-11	混合型	银河基金管理有限公司
161010.SZ	富国天丰强化收益	0.0060	2009-11-9	2009-11-10	2009-11-11	债券型	富国基金管理有限公司
213006.OF	宝盈核心优势	0.0400	2009-11-12	2009-11-12	2009-11-13	混合型	宝盈基金管理有限公司
519682.OF	交银增利债券 C	0.0500	2009-11-11	2009-11-11	2009-11-13	债券型	交银施罗德基金管理有限公司
519680.OF	交银增利债券 A	0.0500	2009-11-11	2009-11-11	2009-11-13	债券型	交银施罗德基金管理有限公司
519681.OF	交银增利债券 B	0.0500	2009-11-11	2009-11-11	2009-11-13	债券型	交银施罗德基金管理有限公司
290006.OF	泰信蓝筹精选	0.0500	2009-11-13	2009-11-13	2009-11-16	股票型	泰信基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场几乎维持窄幅震荡走势特征，从振幅来看，明显比上周缩小，全周振幅只有不到 2%，市场做空动能逐步衰竭，多方逐步占据优势，并且全周成交量比上周也有所增大。指数方面，本周中小板指数和 B 股指数表现最好，而上证 50 指数和央企指数则表现较差，显示出市场投机心态较重，短线资金较为活跃。

消息面上，11 月 10 号，发改委发布《关于提高成品油价格的通知》，今天零时，国家发改委再次上调了国内油价，汽、柴油价格分别上调 480 元/吨，即 0# 柴油上涨 0.41 元/升，90#汽油上涨 0.36 元/升。由此，已被市场多次预期的今年第八次油价调整拉开大幕。此次油价上调幅度也是今年以来的第二高。调价后，国内成品油价将创下史上最高记录。11 号国家统计局公布 10 月份宏观经济数据，数据显示，10 月 CPI 同比下降 0.5%，PPI 同比降 5.8%；10 月人民币贷款增加 2530 亿元；10 月份我国发电量同比增长 17.1%；10 月份当月中国进出口总值同比下降

10.7%；前10个月中国累计贸易顺差1592.3亿美元。

综合来看，我国宏观经济企稳回升态势明显，上升趋势已经得到确立，因此，未来股指震荡上行是主趋势。本周上证综指收盘于3187.65点，周涨幅为0.75%；深证成指收盘于13264.40点，周涨幅为2.31%。本周家用电器、食品饮料、商业贸易等板块表现较好，而采掘、化工、房地产等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周明显放大。

表1：不同类型指数本周表现一览(11.9-11.13)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	0.75	75.07
上证50指数	0.46	82.25
上证180指数	0.74	89.92
上证央企指数	0.24	62.92
上证红利指数	0.65	86.68
深证成份指数	2.13	104.52
深证100指数	1.71	109.2
深证中小板指数	3.52	97.99
沪深300指数	1.03	93.58
上证国债指数	0.25%	1.05%
上证企债指数	0.22%	-0.01%
中证央票指数	0.07%	0.86%
中证金融债指数	0.09%	-1.08%

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(11.9-11.13)

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 家用电器	7.15	129.79	30.25	2051.44
SW 食品饮料	6.85	89.23	36.65	4946.31
SW 商业贸易	5.01	97.85	42.05	4215.3
SW 餐饮旅游	4.56	109.69	57.74	581.57
SW 农林牧渔	4.44	73.29	73.88	1756.85

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(11.9-11.13)

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	-2.49	153.19	23.95	5484.99
SW 化工	-0.29	96.57	25.25	14470.63
SW 房地产	-0.16	135.68	46.76	8567.99
SW 建筑建材	0.08	67.46	27.59	4799.55
SW 有色金属	0.5	192.72	167.87	5226.64

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 (11.9-11.13)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	1.44%	77.64%
开放式股票型	1.20%	66.93%
开放式指数型	0.83%	82.96%
开放式混合型	1.16%	59.14%
QDII 基金	2.15%	53.11%
开放式债券型	0.29%	3.52%
货币市场基金	1.45%*	1.55%
沪深 300 指数	1.03%	93.58%

*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〉

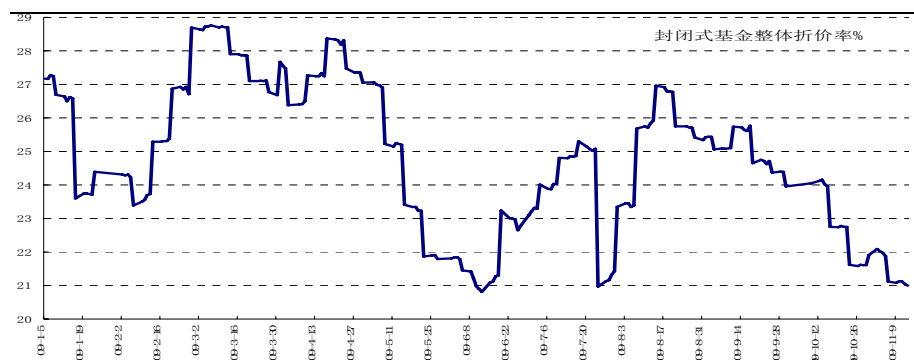
本周封闭式基金在所有类型基金中表现依然较好，其二级市场价格涨幅继续大于其净值整体涨幅，使得其整体折价率继续有所下降，我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，虽然仓位不及其他一些偏股型基金，但由于其较高的折价水平，目前市场企稳回升态势明显，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为1.44%，而其净值平均涨幅为1.28%，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，表现最好的是基金裕隆，本周价格涨幅为2.93%；而其净值涨幅为1.73%；表现最差的是创新型封基长盛同庆B，本周价格跌幅为-2.23%，而其净值涨幅为2.01%。

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-21.12%下降到本周-21.00%。我们认为封闭式折价率已经处于下降趋势当中，因此其具有投资价值，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 (11.9-11.13)



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(11.9-11.13)

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%
184692.SZ	基金裕隆	2.93	1.73	67.15	-21.62
500018.SH	基金兴和	2.86	0.92	88.34	-21.89
500058.SH	基金银丰	2.70	1.16	79.40	-24.54
184705.SZ	基金裕泽	2.16	1.14	66.13	-10.46
500009.SH	基金安顺	2.16	1.79	97.49	-13.17
500015.SH	基金汉兴	2.15	1.37	73.36	-23.89
184721.SZ	基金丰和	2.14	1.36	50.84	-27.37
184689.SZ	基金普惠	1.91	2.50	81.04	-18.24
500011.SH	基金金鑫	1.76	1.86	86.32	-25.65
500005.SH	基金汉盛	1.66	1.43	82.74	-19.14

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1.20%，大于沪深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依然排名第一，年初至今涨幅为107.38%，本周其涨幅为1.10%；本周表现最好的基金为景顺长城增长，周净值涨幅为4.08%，年初至今涨幅为80.37%；而表现最差的基金为泰达荷银周期，周涨幅仅为-0.43%。

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，我国股市进一步向好，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(11.9-11.13)

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%
景顺长城增长	4.08	80.37	泰达荷银周期	-0.43	68.09
景顺长城增长2号	3.93	89.72	易方达科讯	-0.40	42.72
景顺长城公司治理	3.71	41.71	万家公用事业	-0.35	65.51
国联安红利	3.60	59.00	泰达荷银行业精选	-0.22	72.30
国泰区位优势	3.54	14.20	万家精选	-0.15	6.83
国联安精选	3.12	79.85	泰达荷银市值优选	-0.14	70.96
上投摩根阿尔法	3.08	55.59	招商安泰股票	-0.07	38.66
华宝兴业消费品	3.03	76.83	长城品牌优选	0.11	73.30
易方达行业领先	2.83	30.60	南方绩优成长	0.18	61.69
银华核心价值优选	2.75	105.06	鹏华精选成长	0.29	3.30

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1.16%，涨幅小于股票型基金，年初至今整体涨幅为59.14%，三季报显示混合型基金的整体仓位为76.20%，比二季度减仓2.56个百分点，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。

本周混合型基金表现差异较大，表现最好的基金为金鹰中小盘精选，其净值增长率为3.47%，从年初至今来看，其净值涨幅为75.45%；而表现最差的银河收益基金净值增长率为-0.66%，年初至今涨幅为68.73%。

混合型基金的一大优点就是进可攻、退可守，基金规模普遍偏小，操作比较灵活，适合于震荡市，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 (11.9-11.13)

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%
金鹰中小盘精选	3.47	75.45	广发稳健增长	-0.66	68.73
鹏华行业成长	3.30	55.28	长信双利优选	-0.60	48.07
上投摩根中国优势	2.98	72.33	国联安安心成长	-0.51	28.74
融通行业景气	2.62	91.85	易方达平稳增长	-0.26	27.24
易方达科汇	2.59	65.28	融通新蓝筹	-0.25	51.72
大摩资源优选混合	2.51	68.90	兴业可转债	-0.13	34.41
天弘精选	2.36	35.14	宝盈鸿利收益	-0.12	7.86
嘉实主题精选	2.35	81.16	招商安泰平衡	-0.04	23.36
上投摩根双核平衡	2.34	39.17	泰达荷银效率优选	0.00	43.31
华夏策略精选	2.29	77.62	万家和谐增长	0.01	45.69

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出现上涨，涨幅为0.83%，年初至今涨幅为82.96%，在所有基金类型中继续领跑。

本周所有类型指数全部上涨，其中深证中小板指数涨幅最大，涨幅为3.52%，与其对应的华夏中小板ETF指数型基金表现最好，净值涨幅为3.72%，而表现最差的基金为跟踪上证央企指数的基金，其中上证央企50ETF基金的净值涨幅为0.48%，年初至今涨幅为6.24%。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(11.9-11.13)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
华夏中小板 ETF	3.72	83.90	0.87
南方中证 500	2.65	12.40	0.01
易方达深证 100ETF	1.78	107.88	1.02
融通深证 100	1.73	99.09	0.95
国投瑞银瑞和小康	1.52	7.20	0.00
华安 MSCI 中国 A 股	1.28	83.95	0.90
富国天鼎中证红利	1.26	60.64	0.92
长城久泰中标 300	1.17	89.76	0.94
国泰沪深 300	1.01	86.93	0.94
鹏华沪深 300	0.98	29.10	0.53

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 基金本周平均涨幅仅为 2.15%，其中上投摩根亚太优势基金本周涨幅最大，涨幅为 2.75%，年初至今累积涨幅为 56.14%。

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(11.9-11.13)

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
上投摩根亚太优势	2.75	56.14	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
华宝兴业中国成长	2.64	53.13	MSCI 中国指数
工银瑞信全球配置	2.63	61.51	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
嘉实海外中国股票	2.50	58.64	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	2.27	68.25	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
银华全球核心优选	2.22	31.29	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
华夏全球精选	1.73	56.08	摩根士丹利资本国际全球指数
海富通海外精选	1.72	84.21	MSCI 中国指数(以美元计价)
南方全球精选	1.65	38.98	MSCI China Free 指数

数据来源: WIND 资讯 山西证券研究所

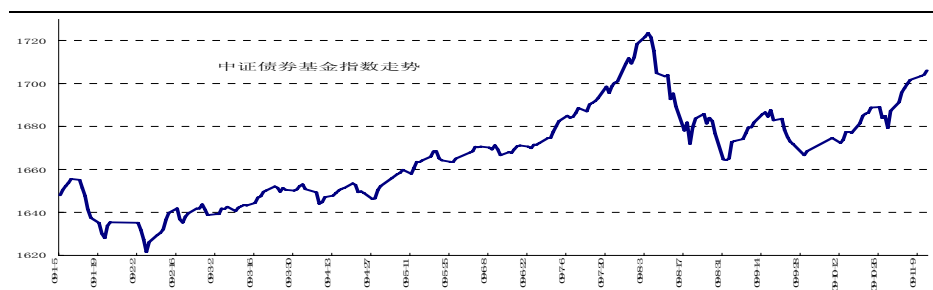
〈开放式债券型基金〉

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,可以避免投资单个债券所遇到的债券市场的系统性风险。

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0.29%,年初至今涨幅达到3.52%。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,可以规避债券市场的非系统性风险。

本周,国泰双利债券C债券型基金表现最好,收益率为1.23%,今年以来涨幅为7.95%。而表现最差是华富收益增强B债券型基金,本周涨幅为-0.18%,今年以来涨幅为9.21%。

图2: 今年以来中证债券基金指数走势(1.1-11.13)



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(11.9-11.13)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
国泰双利债券 C	1.23	7.95	56.38	7.78
国泰双利债券 A	1.23	8.25	56.38	7.78
中海稳健收益	0.91	5.43	82.57	4.85
长信利丰	0.89	2.10	91.77	0.82
天弘永利债券 B	0.88	-0.24	79.98	1.52

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(11.9-11.13)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
华富收益增强 B	-0.18	9.21	71.49	11.33
华富收益增强 A	-0.16	9.62	71.49	11.33
易方达稳健收益 A	-0.11	1.91	78.43	5.93
易方达稳健收益 B	-0.11	2.18	78.43	5.93
东方稳健回报	-0.10	-3.27	84.02	8.40

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1.55%，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1.45%。在所有货币型基金中，表现最好的是宝盈货币B，本周年化收益率达到了3.56%；而表现最差的基金为友邦华泰货币A，年化收益率仅为0.52%。

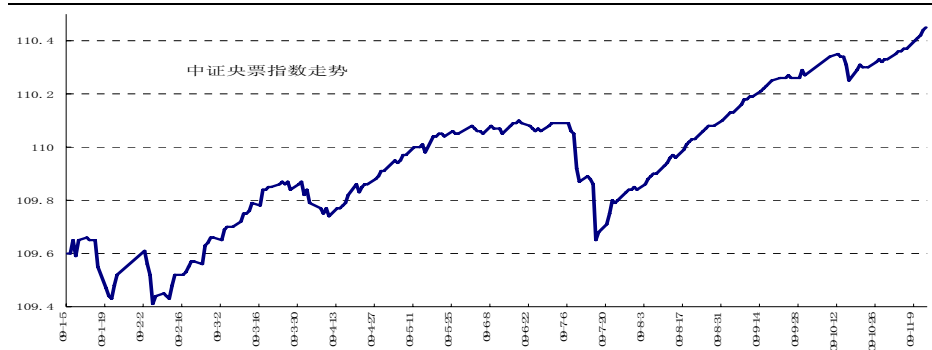
表11：货币市场基金本周业绩表现(11.9-11.13)

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 %
宝盈货币 B	3.56	1.14	友邦华泰货币 A	0.52	0.36
宝盈货币 A	3.31	0.90	广发货币 A	0.54	1.24
东方金账簿货币	2.67	1.60	益民货币	0.55	0.68
泰信天天收益	2.41	1.54	长城货币	0.60	0.80
国投瑞银货币 B	2.33	1.15	申万巴黎货币	0.65	0.87

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

本周，央票价格继续出现反弹，导致货币型基金收益率又有所上升，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 110.45(09.1.5-09.11.13)，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(09.1.5-09.11.13)



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,我们判断股指震荡上行的概率较大,特别是10月份宏观经济数据的公布完毕,为后市市场的做多提供了强有力的支持。就市场资金面影响因素来看,10月份信贷数据显示,10月人民币贷款增加2530亿元。货币供应量增长29.42%。2009年10月末,广义货币供应量(M2)余额为58.62万亿元,同比增长29.42%,增幅比上年末高11.60个百分点,比上月末高0.12个百分点。狭义货币供应量(M1)余额为20.75万亿元,同比增长32.03%,比上月末高2.53个百分点。流通中现金(M0)余额为3.57万亿元,同比增长14.09%;1-10月净投放现金1511亿元,同比多投放314亿元。虽然10月份人民币新增贷款只有2530亿,低于市场预期,但M1同比增速在今年首次大于M2增速,显示储蓄存款加速活期化,而从历史来看,社会活期存款的增加,往往意味着市场流动性的宽裕。我们认为未来关于市场资金面的担忧会逐步消除,而真正推动股指上行的因素就来自上市公司基本面的逐步改善。

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继续好于其净值表现，导致其整体折价率较上周有所下降，我们认为短期封闭式基金折价率的下降趋势不会改变，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	基金同盛、基金久嘉、基金汉兴、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	鹏华盛世创新、泰信优质生活、中邮核心优选
混合型基金	益民红利成长、华夏红利、华夏蓝筹核心
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	银河银信添利 AB、富国优化增强 ABC、海富通稳健添利 AC
货币型基金	融通易支付货币、华富货币、海富通货币 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。