

利空因素逐步消除，市场走势重归理性

2009 年 11 月 29 日

2009 年第 45 期(11.23~11.27)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	-6.45%
开放式股票型	-5.66%
开放式指数型	-6.38%
开放式混合型	-5.01%
QDII 基金	0.60%
开放式债券型	-0.61%
货币市场基金	1.34%*
沪深 300 指数	-6.84%

*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，我们维持积极乐观的判断。由于本周市场的大幅下挫大部分原因是由于市场投资者对市场流动性的担忧，迪拜主权基金违约市场对全球经济冲击程度的不明朗，因此导致本周市场大幅下挫。但我们判断这些利空因素会随着时间的推移而逐步减退，未来市场流动性还是依然比较充裕的。首先从消息面上来看，三大行回应再融资：工建暂无计划中行综合考虑。11 月 25 日午间，中国工商银行、中国建设银行和中国银行官方分别接受了《华夏时报》记者采访，就市场传闻再融资问题发表官方消息，三大行近期均没有再融资的计划。中国决定温室气体减排目标 到 2020 年降 40%-50%。中新网 11 月 26 日电 据新华社报道，国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，研究部署应对气候变化工作，决定到 2020 年中国控制温室气体排放的行动目标，并提出相应的政策措施和行动。会议决定，到 2020 年中国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%—45%。迪拜主权债务违约风险重创全球股市。北京时间 11 月 27 日凌晨消息，据国外媒体昨日报道，全球股市周四大幅下跌，原因是投资者对政府投资机构迪拜世界集团(Dubai World)的债务问题感到担心，且美元继续走软，兑日元汇率下触 14 年以来的最低水平。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-6.45%，而其净值平均跌幅为-4.40%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要弱于其净值表现。在所有封闭式基金中，表现最好的是债券型封基富国天丰强化收益，本周价格涨幅为 0.20%；而其净值涨幅为 0.29%；表现最差的是长盛同庆 B，本周价格跌幅为-11.72%，而其净值跌幅为-7.71%。

●本周股票型基金整体出现下跌，整体跌幅为-5.66%，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，华夏大盘精选股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为 104.47%，本周其跌幅为-4.59%；本周表现最好的基金为国泰中小盘成长，周净值涨幅为 0.55%，年初至今涨幅为 5.47%；而表现最差的基金为鹏华盛世创新，周跌幅为-7.57%。

【基金市场动态】

- **基金动态：创业板指数有望下月出台 18 只基金近日抢发。**11 月 19 日，坊间传出，深交所有望于 12 月底正式出台创业板指数，目前正在加紧编制实施。据悉，创业板指数编制起点为 1000 点，基准日待定，首批发行上市的 28 只创业板股票将全部计入采样指数。同时，消息人士透露，创业板公司的送转股、退市、转板等相关规则仍未最后明确，这些都将留待创业板指数发布之后解决。(理财周报)
- **上周新增基金开户数增幅达 44%。**中登公司今日公布上周基金账户情况，上周新增基金开户数为 8.2 万户，此数据虽然离今年的高点 12 万还较远，但已经接近 7 月份股市高位时期的数据。上证指数连续 3 周出现上涨，上周上涨了 3.8%，收盘于 3308.35 点。随着股市持续上涨，基金新增开户数也不断回升，上周新增基金开户数为 8.2 万户，已经连续 3 周上涨，本周涨幅更是达 44.3%，从历史数据来看，此数据已经接近 7 月份高点事情的数据。不过离今年 7 月份的最高点 12 万户还有距离。(基金网)
- **QDII 表现强劲最高净值翻番。**Wind 资讯统计，从 2008 年 11 月 14 日至 2009 年 11 月 13 日的一年时间里，海富通中国海外(519601)的净值增长率已经超过 110%，今年以来的净值增长率达 87.16%。(Wind 资讯)
- **高杠杆基金滞涨跑输 溢价高低成市场走向风向标。**尽管昨日股市出现报复性反弹，但周二大盘急挫的阴影似乎仍未消散，投资者对带有较大杠杆的交易型基金普遍较为谨慎，瑞福进取等具有较大杠杆的创新基金涨幅远远落后于大盘和传统封基。(证券时报)
- **新基金今年为股市注资 2000 亿。**新基金募集总额竟然总是与股指的点位极为吻合。在 A 股继续在 3300 点附近奋战之际，数据显示，今年以来已有 97 只基金宣告成立，新基金合计募资金额达到 3009 亿元。扣除债券型基金和货币式基金，分析人士表示，在今年发行的新基金已经大约为股市注入了 2000 亿元左右的资金，对今年股市的上涨功不可没。(中财网)
- **中小板 ETF 成交创历史新高 期末规模增至 7.7 亿份。**上周股市大幅下跌，上证综指周跌幅达 6.41%，成交量明显放大。前期领涨的中小盘股票获利盘大量涌出，带动中小板 ETF 上周也放出天量，创历史新高。(中国证券报)
- **2.3 万亿 基金总份额滞涨两年徘徊不前。**近两年来股市起起伏伏，虽然基金行业发行了 200 多只、4000 多亿份新基金，但基金的总份额却依然保持在 2.3 万亿份左右。这种滞涨现象，引发了业内的广泛关注。天相统计显示，从 2007 年底到今年三季度末，基金总份额仅从 2.24 万亿份增加到了 2.32 万亿份，其中

只有去年年底由于货币市场基金年底份额激增，导致基金总份额达 2.57 万亿份，其它每个季度的管理份额都在 2.26 万亿份到 2.31 万亿份之间。（证券时报）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加，共有 4 只基金更换了基金经理，其中全部为偏股型基金。

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
630005.OF	华商动态阿尔法	梁永强	2009-11-24	0.02	混合型	华商基金管理有限公司
080005.OF	长盛量化红利策略	刘斌	2009-11-25	0.01	股票型	长盛基金管理有限公司
162711.OF	广发中证 500	邱春杨	2009-11-26	0.01	股票型	广发基金管理有限公司
180003.OF	银华道琼斯 88 精选	路志刚,杨长清	2009-11-28	1.46	股票型	银华基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周有 4 只基金成立，偏股型基金共有 3 只，募集金额为 121.86 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
630005.OF	华商动态阿尔法	2009-11-24	22.99	梁永强	混合型	华商基金管理有限公司
080005.OF	长盛量化红利策略	2009-11-25	12.52	刘斌	股票型	长盛基金管理有限公司
162711.OF	广发中证 500	2009-11-26	86.36	邱春杨	股票型	广发基金管理有限公司
217014.OF	招商现金增值 B	2009-12-1	46.45	余春宁	货币市场型	招商基金管理有限公司

发行方面：从本周开始，还有 12 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
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.O F	南方深成 ETF 联接	2009-11-9	2009-12-4	26	中国工商银行	股票型	南方基金管理有限公司
540007.O F	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.O F	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.O F	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.O F	天弘周期 策略股票 型	2009-11-16	2009-12-1 5	30	中国工商银行	股票型	天弘基金管理有限 公司
519671.O F	银河沪深 300	2009-11-16	2009-12-1 8	33	中国建设银行	股票型	银河基金管理有限 公司
233005.O F	大摩强收 益债券	2009-11-17	2009-12-1 8	32	中国银行	债券型	摩根士丹利华鑫基 金管理有限公司
470008.O F	汇添富策 略回报	2009-11-18	2009-12-1 8	31	中国工商银行	股票型	汇添富基金管理有 限公司
040015.O F	华安动态 灵活配置 混合	2009-11-23	2009-12-1 8	26	中国工商银行	混合型	华安基金管理有限 公司
410008.O F	华富中证 100 指数	2009-11-23	2009-12-1 8	26	交通银行	股票型	华富基金管理有限 公司
217013.O F	招商中小 盘精选股 票	2009-11-24	2009-12-2 2	29	中国工商银行	股票型	招商基金管理有限 公司

【基金分红动态】

本周共有 10 只基金进行了分红，其中多数为偏股型基金，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
660001.O F	农银汇理 行业成长	0.4000	2009-11-23	2009-11-23	2009-11-25	股 票 型	农银汇理基金管理有限 公司
420003.O F	天弘永定 成长	0.1200	2009-11-24	2009-11-24	2009-11-25	股 票 型	天弘基金管理有限公司
092002.O F	大成债券 C	0.0100	2009-11-25	2009-11-25	2009-11-26	债 券 型	大成基金管理有限公司
090002.O F	大成债券 AB	0.0100	2009-11-25	2009-11-25	2009-11-26	债 券 型	大成基金管理有限公司
213006.O	宝盈核心	0.0200	2009-11-26	2009-11-26	2009-11-27	混 合	宝盈基金管理有限公司

F	优势					型	
590003.O F	中 邮 核 心 优势	0.0200	2009-11-25	2009-11-25	2009-11-27	混 合 型	中邮创业基金管理有限 公司
485107.O F	工 银 瑞 信 信用添利 A	0.0300	2009-11-26	2009-11-26	2009-11-27	债 券 型	工银瑞信基金管理有限 公司
485007.O F	工 银 瑞 信 信用添利 B	0.0300	2009-11-26	2009-11-26	2009-11-27	债 券 型	工银瑞信基金管理有限 公司
090007.O F	大 成 策 略 回报	0.1000	2009-11-27	2009-11-27	2009-11-30	股 票 型	大成基金管理有限公司
159902.O F	华 夏 中 小 板 ETF	0.1000	2009-11-26	2009-11-26	2009-11-30	股 票 型	华夏基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场出现调整走势，并且跌幅较大，受到多方因素的影响，导致从周二开始，沪指一路下挫，并且成交量也是急剧放大，由于本周发生了迪拜主权基金债务违约事件，导致全球股市，大宗商品市场大幅下跌，并且进而影响到我国 A 股市场，但我们认为这一事件对我国的影响较小，而股市出现的下跌多半原因是由于恐慌情绪导致。

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 3096.26 点，周跌幅为-6.41%；深证成指收盘于 12876.16 点，周跌幅为-5.98%。本周食品饮料、黑色金属、有色金属等板块表现较好，而轻工制造、纺织服装、金融服务等板块则表现较差。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(11.23-11.27)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	-6.41	70.05
上证 50 指数	-7.51	72.5
上证 180 指数	-7.11	81.82
上证央企指数	-7.74	55.4
上证红利指数	-5.56	82.92
中证 500 指数	-6.5	117.35
深证成份指数	-5.98	98.54
深证 100 指数	-6.54	102.53
深证中小板指数	-5.94	94.88
沪深 300 指数	-6.84	86.09
上证国债指数	0.89	1.32
上证企债指数	0.08	0.19
中证央票指数	0.05	0.98

中证金融债指数 | 0.03 | -0.99
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 (11.23-11.27)

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	-3.56	87.59	36.75	4938.51
SW 黑色金属	-3.75	76.41	152.21	4519.07
SW 有色金属	-4.9	184.4	164.62	5119.95
SW 采掘	-5.17	157.76	23.63	5615.37
SW 化工	-5.21	96.53	25.23	14551.09

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 (11.23-11.27)

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 轻工制造	-9.1	100.63	49.11	1354.25
SW 纺织服装	-7.62	104.48	43.51	1408.05
SW 金融服务	-7.46	91.33	15.62	39257.25
SW 信息设备	-7.45	100.46	52	2220.48
SW 电子元器件	-7.42	128.37	-163.16	1949.25

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 (11.23-11.27)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	-6.45%	72.30%
开放式股票型	-5.66%	61.58%
开放式指数型	-6.38%	75.98%
开放式混合型	-5.01%	55.00%
QDII 基金	0.60%	54.43%
开放式债券型	-0.61%	3.44%
货币市场基金	1.34%*	1.54%
沪深 300 指数	-6.84%	86.09%

*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差,其二级市场价格跌幅大于其净值整体跌幅,使得其整体折价率继续有所上升,我们判断这主要是由于前期封闭式基金整体折价率出现较大幅度的下降,而市场出现的调整使大家对未来股指走势偏悲观,导致其折价率在本周有较大幅度的上升,所以本周其二级市场价格有较大幅度的回落。但我们认为其折价率的上升之势暂时现象,未来随着股指

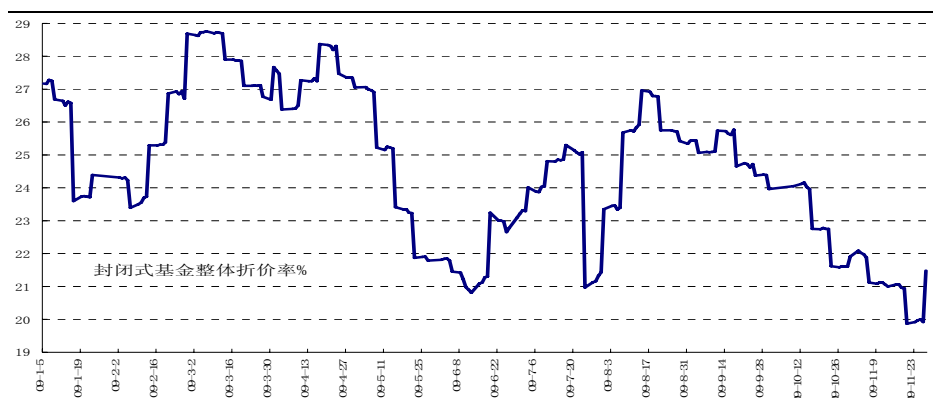
的企稳回升，其折价率还可能走入下降通道，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-6.45%，而其净值平均跌幅为-4.40%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要弱于其净值表现。

在所有封闭式基金中，表现最好的是债券型封基富国天丰强化收益，本周价格涨幅为0.20%；而其净值涨幅为0.29%；表现最差的是长盛同庆B，本周价格跌幅为-11.72%，而其净值跌幅为-7.71%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现大幅上升，整体折价从上周的-19.87%大幅上升到到本周-21.48%。我们认为封闭式基金折价率的上升只是暂时现象，未来其折价率还会处于下降通道之中，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(11.23-11.27)



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(11.23-11.27)

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%
161010.SZ	富国天丰 强化收益	0.20	0.29	8.49	-0.19
150006.SZ	长盛同庆 A	0.19	0.10	0.00	0.10
500003.SH	基金安信	-4.16	-3.99	71.63	-17.42
500058.SH	基金银丰	-4.51	-4.41	76.50	-23.85
500008.SH	基金兴华	-4.83	-4.45	77.25	-13.57
150002.SZ	大成优选	-5.01	-5.56	72.25	-16.86
184722.SZ	基金久嘉	-5.06	-5.56	70.19	-23.40
184690.SZ	基金同益	-5.08	-3.11	93.69	-22.26
184688.SZ	基金开元	-5.26	-2.04	50.18	-22.34
184705.SZ	基金裕泽	-5.44	-3.54	60.70	-11.67

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下跌，整体跌幅为-5.66%，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，华夏大盘精选股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为104.47%，本周其跌幅为-4.59%；本周表现最好的基金为国泰中小盘成长，周净值涨幅为0.55%，年初至今涨幅为5.47%；而表现最差的基金为鹏华盛世创新，周跌幅为-7.57%。

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(11.23-11.27)

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%
国泰中小盘成长	0.55	5.47	鹏华盛世创新	-7.57	59.50
长盛量化红利策略	-0.22	-0.22	宝盈泛沿海增长	-7.54	25.77
景顺长城能源基建	-2.33	0.40	招商大盘蓝筹	-7.32	56.33
南方隆元产业主题	-2.70	54.63	招商行业领先	-7.01	4.80
农银汇理策略价值	-2.81	0.91	泰信蓝筹精选	-6.97	16.23
东吴价值成长	-3.41	26.95	建信优选成长	-6.86	56.81
工银瑞信核心价值	-3.50	50.41	长城双动力	-6.67	23.13
东方策略成长	-3.60	59.75	中欧新趋势	-6.62	53.41
兴业社会责任	-3.66	99.49	中邮核心优选	-6.61	92.99
景顺长城增长2号	-3.71	86.21	长城品牌优选	-6.58	65.55

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跌幅为-5.01%，跌幅小于股票型基金，年初至今整体涨幅为55.00%，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良好时机，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，表现最好的基金为光大保德信动态优选，其净值增长率为-1.26%，从年初至今来看，其净值涨幅为1.50%；而表现最差的融通行业景气基金净值增长率为-6.91%，年初至今涨幅为80.62%。

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. 23-11. 27)

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%
光大保德信动态优选	-1.26	1.50	融通行业景气	-6.91	80.62
银河收益	-1.42	8.48	招商核心价值	-6.47	44.67
东方龙混合	-1.90	35.38	泰信先行策略	-6.42	39.62
泰达荷银风险预算	-1.98	33.34	华夏蓝筹核心	-6.34	56.72
申万巴黎盛利配置	-2.01	9.26	大成创新成长	-6.20	59.29
华商动态阿尔法	-2.20	-2.20	大成财富管理 2020	-6.12	57.89
博时平衡配置	-2.58	45.60	招商先锋	-6.12	38.13
万家双引擎	-2.65	43.86	新华优选分红	-6.06	86.40
东吴进取策略	-2.91	3.94	中欧新蓝筹	-6.03	47.16
民生加银品牌蓝筹	-2.95	18.04	建信优化配置	-6.02	67.69

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下跌，跌幅为-6.38%，年初至今涨幅为75.98%，在所有基金类型中继续领跑。

本周所有类型指数全部下跌，其中上证央企指数跌幅最大，跌幅为-7.74%，与其对应的上证央企50ETF指数型基金表现也较差，净值跌幅为-7.87%，而表现最好的基金为跟踪上证红利指数的基金，其中富国天鼎中证红利指数型基金的净值跌幅只有-4.62%，年初至今涨幅为58.94%。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. 23-11. 27)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
广发中证 500	-0.30	-0.30	0.00
建信沪深 300	-3.74	-2.10	0.01
诺安中证 100	-3.80	-3.70	0.01
富国天鼎中证红利	-4.62	58.94	0.93
友邦华泰红利 ETF	-5.57	83.78	1.03
国富沪深 300	-5.74	10.00	0.07
华夏中小板 ETF	-6.05	79.10	0.87
银华道琼斯 88 精选	-6.09	74.83	0.92
银华沪深 300	-6.12	2.80	0.07
融通深证 100	-6.12	93.25	0.95

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。

目前在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 0.60%，其中交银环球精选基金本周涨幅最大，涨幅为 1.62%，年初至今累积涨幅为 71.65%。

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 (11.23-11.27)

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	1.62	71.65	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
南方全球精选	1.62	41.81	MSCI China Free 指数
工银瑞信全球配置	1.11	63.31	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
华夏全球精选	0.61	57.41	摩根士丹利资本国际全球指数
华宝兴业中国成长	0.53	53.53	MSCI 中国指数
银华全球核心优选	0.52	31.70	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
嘉实海外中国股票	0.29	58.86	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
上投摩根亚太优势	-0.17	56.92	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
海富通海外精选	-0.99	85.71	MSCI 中国指数(以美元计价)

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

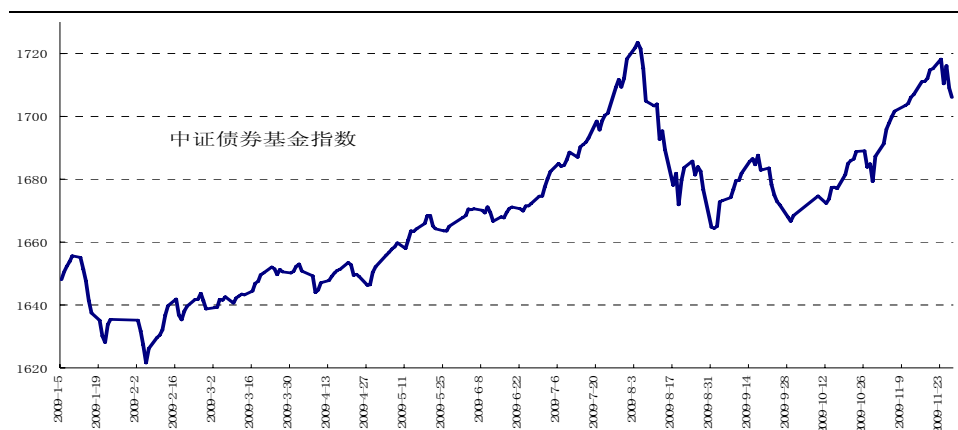
〈开放式债券型基金〉

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，本周整体小幅下跌，跌幅为 -0.61%，年初至今涨幅达到 3.44%。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，国联安增利债券B型基金表现最好，收益率为0.48%，今年以来涨幅为5.10%。而表现最差是国投瑞银融华债券型基金，本周跌幅为-2.76%，今年以来涨幅为40.28%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1.1-11.27)



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(11.23-11.27)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
国联安增利债券 B	0.48	5.10	63.16	3.88
国联安增利债券 A	0.38	5.40	63.16	3.88
中银稳健增利	0.29	3.36	58.24	2.41
诺安优化收益	0.20	1.87	83.22	4.20
大成债券 AB	0.19	1.66	82.55	4.15

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(11.23-11.27)

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	-2.76	40.28	45.90	39.37
中信稳定双利债券	-1.69	4.74	79.55	15.84
南方宝元债券	-1.63	16.85	72.03	26.24
招商安心收益	-1.62	5.08	81.01	12.31
长信利丰	-1.55	1.60	91.77	0.82

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1.60%。在

所有货币型基金中,表现最好的是南方现金增利B,本周年化收益率达到了4.64%,;而表现最差的基金为申万巴黎货币,年化收益率仅为0.21%。

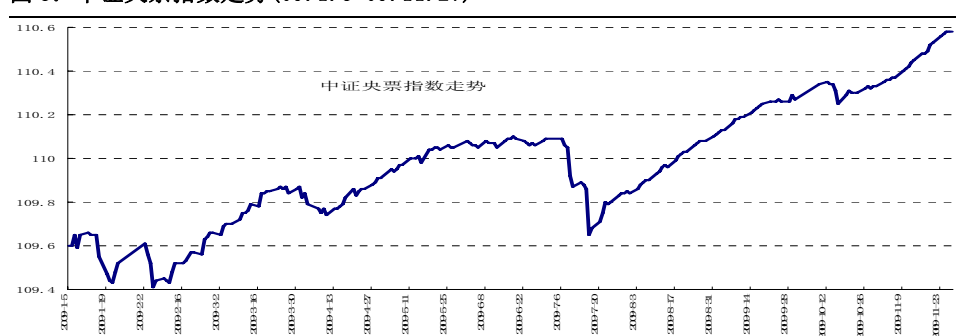
表11: 货币市场基金本周业绩表现(11.23-11.27)

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 %
南方现金增利 B	4.64	2.41	申万巴黎货币	0.21	0.85
南方现金增利 A	4.40	1.67	益民货币	0.50	0.68
易方达货币 B	1.95	2.13	友邦华泰货币 A	0.51	0.38
长信利息收益	1.89	1.63	宝盈货币 A	0.69	0.97
海富通货币 B	1.78	1.76	长城货币	0.71	0.79

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 110.58(09.1.5-09.11.20),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(09.1.5-09.11.27)



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,我们维持积极乐观的判断。由于本周市场的大幅下挫大部分原因是由于市场投资者对市场流动性的担忧,迪拜主权基金违约市场对全球经济冲击程度的不明朗,因此导致本周市场大幅下挫。但我们判断这些利空因素

会随着时间的推移而逐步减退，未来市场流动性还是依然比较充裕的。

首先从消息面上来看，**三大行回应再融资：工建暂无计划中行综合考虑**。11月25日午间，中国工商银行、中国建设银行和中国银行官方分别接受了《华夏时报》记者采访，就市场传闻再融资问题发表官方消息，三大行近期均没有再融资的计划。**中国决定温室气体减排目标 到2020年降40%-50%**。中新网11月26日电 据新华社报道，国务院总理温家宝25日主持召开国务院常务会议，研究部署应对气候变化工作，决定到2020年中国控制温室气体排放的行动目标，并提出相应的政策措施和行动。会议决定，到2020年中国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%—45%。**迪拜主权债务违约风险重创全球股市**。北京时间11月27日凌晨消息，据国外媒体昨日报道，全球股市周四大幅下跌，原因是投资者对政府投资机构迪拜世界集团(Dubai World)的债务问题感到担心，且美元继续走软，兑日元汇率下触14年以来的最低水平。

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弱于其净值表现，导致其整体折价率较上周有所上升，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	基金普丰、基金丰和、基金景福、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	华夏行业精选、金鹰行业优势、华夏复兴
混合型基金	华夏策略精选、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	长信利丰、友邦华泰增利 AB、工银瑞信增强收益 AB
货币型基金	南方现金增利 B、华夏现金增利、海富通货币 B

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。