

从估值来看，大盘蓝筹类基金未来最具投资价值

2009 年 12 月 13 日

2009 年第 47 期（12.7~12.11）

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	-0.78%
开放式股票型	-1.18%
开放式指数型	-1.74%
开放式混合型	-0.92%
QDII 基金	-2.29%
开放式债券型	0.04%
货币市场基金	1.91%*
沪深 300 指数	-1.88%

*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，我们维持月报中的观点，市场风格很可能转换，大盘蓝筹股表现会好于中小题材类个股，市场很可能维持二八行情特征，多数个股涨幅都会明显小于指数，这时投资基金是最佳的策略选择。从消息面上来看，国家统计局 11 日发布 11 月份国民经济运行数据，其中居民消费价格(CPI)同比上涨 0.6%，由负转正。11 月份，规模以上工业增加值同比增长 19.2%，比上年同月加快 13.8 个百分点，比 10 月份加快 3.1 个百分点，为连续 7 个月同比增速加快；1-11 月份，城镇固定资产投资 168634 亿元，同比增长 32.1%，比上年同期加快 5.3 个百分点，比 1-10 月回落 1.0 个百分点；11 月份，社会消费品零售总额 11339 亿元，同比增长 15.8%，比上年同月回落 5.0 个百分点，比上月回落 0.4 个百分点。从 11 月份经济数据上可以看出，我国经济企稳回升的态势非常明显，消费、投资稳步增长，而 CPI 的由负转正也从一个侧面利好资本市场，未来居民储蓄搬家的趋势将愈加明显，而流进股市的资金也会逐步充裕，市场未来流动性将更加充裕。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-0.78%，而其净值平均跌幅也为-0.78%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现和其净值表现相当。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 0.84%；而其净值涨幅为-0.92%；表现最差的是创新型封基长盛同庆 B，本周价格跌幅为-5.04%，而其净值跌幅仅为-1.13%。使得其折价率进一步扩大，达到-22.35%。

●本周股票型基金整体出现下跌，整体跌幅为-1.18%，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 115.33%，本周其跌幅为-1.12%；本周表现最好的基金为银华领先策略，周净值涨幅为 1.53%，年初至今涨幅为 102.19%；而表现最差的基金为长城品牌优选，周跌幅为-2.72%。

●本周指数型基金整体出现下跌，跌幅大于股票型基金和混合型基金，跌幅为-1.74%，年初至今涨幅为 84.97%，在所有基金类型中继续领跑。本周所有类型指数全部上涨，其中中证 500 指数和深证中小板指数表现均较好，涨幅为 0.64%和 0.96%，与其对应的南方中证 500 和华夏中小板 ETF 指数型基金表现也较好，净值涨幅分别为 0.59%和 0.54%。

【基金市场动态】

- **50ETF 成交井喷 再创天量。**在市场风格轮换态势初显，大盘股上周五集体飙升的情况下，上证 50ETF 上周成交井喷，活跃度明显增加。上证 50ETF 上周申购和赎回额分别为 31.24 亿份和 33.57 亿份，净赎回 2.33 亿份，二级市场成交量为 128.95 亿元，继前一周成交突破百亿元再创天量。尤其是在 12 月 4 日，单日成交量达到 44.91 亿元。上证 180ETF 和央企 ETF 上周则分别出现 3.69 亿份和 1.37 亿份的净赎回，成交量略有萎缩，分别为 10.26 亿元和 8.51 亿元。红利 ETF 上周净赎回 0.685 亿份。（中财网）
- **44 只新基金集中登场成“奇观” 将引千亿资金入市。**今日，易方达亚洲精选、博时上证超大盘 ETF 及联接基金发行；9 日，华夏盛世精选基金发行，加上刚刚募集完成的易方达深 100ETF 联接、南方基金的深成指 40ETF 以及联接基金，还有有望近期发行的嘉实中证基本面 50 指数基金，基金市场将出现罕见的五巨头齐聚发新产品的局面。如此一来，众基金公司“血拼”年底规模排名的战局也愈发激烈。（北京商报）
- **前 11 月开基累计分红 508 亿 低于去年同期水平。**在 A 股市场 11 月份震荡上行的同时，开放式基金累计分红金额也创下了年内月度的次新高。至此，今年前 11 个月，开放式基金累计分红金额达到了 508 亿元，然而这一数据仍远落后于去年同期 986 亿元的分红总额。（上海证券报）
- **风向转换迹象初显 短炒可选大盘蓝筹 ETF 基金。**上周五市场热点有转向大盘蓝筹股的迹象，对于担心在未来一段时间只赚指数不赚钱的投资者，投资指数是较明智的选择，喜欢短炒的投资者可关注央企 50ETF、上证 50ETF、上证 180ETF 等大盘蓝筹 ETF，希望享受建仓期机会的可考虑华富中证 100、嘉实基本面 50 等新基金。（南方都市报）
- **ETF 全线净赎回 基金开户数回落。**上周，沪深两市股指涨幅均超过 7%，市场原本期待的中小盘风格向大盘风格转换的局面并没有快速出现，这对于市场的信心造成了一定的打压。上周，新增基金开户数出现回落，ETF 出现一定数额的净赎回。据中登公司最新的数据显示，上周，基金开户数出现了较大幅度的回落，沪深两地新增基金开户数分别为 3.0846 万户和 3.9602 万户，总计为 7.0448 万户，已逼近 7 万户关口的附近。此前的一周（11 月 23 日至 11 月 27 日），基金新增开户数为 8.2246 万户，依此计算，新增基金开户数环比下降 15%。（每日经济新闻）
- **10 分钟 12 亿华夏盛世精选一日售罄。**时隔近七个月，新基金一日售罄的情况再度出现。昨日，华夏盛世精选半日内的募资金额即突破百亿元，已于昨日提前结束募集。另据知情人士透露，华夏盛世募资金额在 160 亿元左右。（每日经济新闻）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有减少，共有 6 只基金更换了基金经理，其中基
本为偏股型基金。

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
360008. OF	光大保德信收 益 A	于海颖,陆欣	2009-12-9	0.57	债券型	光大保德信基金管理 有限公司
202017. OF	南方深成 ETF 联接	潘海宁	2009-12-9	0.01	股票型	南方基金管理有限公司
360009. OF	光大保德信收 益 C	于海颖,陆欣	2009-12-9	0.57	债券型	光大保德信基金管理 有限公司
050007. OF	博时平衡配置	皮敏,杨锐	2009-12-10	2.36	混合型	博时基金管理有限公 司
540007. OF	汇丰晋信中小 盘	蔡立辉	2009-12-11	0.01	股票型	汇丰晋信基金管理有 限公司
000061. OF	华夏盛世精选	刘文动	2009-12-11	0.01	股票型	华夏基金管理有限公 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 242.16 亿元，特别值
得注意的是华夏盛世精选股票型基金仅用一天时间就募集到 187.10 亿份。

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
202017.O F	南方深成 ETF 联接	2009-12-9	32.72	潘海宁	股票型	南方基金管理有限公 司
000061.O F	华夏盛世精选	2009-12-11	187.10	刘文动	股票型	华夏基金管理有限公 司
540007.O F	汇丰晋信中小盘	2009-12-11	22.34	蔡立辉	股票型	汇丰晋信基金管理有 限公司

发行方面：从本周开始，还有 13 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
420005.O F	天弘周期 策略	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	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
510023.O F	博时超大 盘ETF	2009-12-7	2009-12-2 3	17	中国建设银行	股票型	博时基金管理有限 公司
160716.O F	嘉实锐联 基本面50	2009-12-1 0	2009-12-2 4	15	中国工商银行	股票型	嘉实基金管理有限 公司
580006.O F	东吴新经 济	2009-11-12	2009-12-2 5	44	中国建设银行	股票型	东吴基金管理有限 公司
050013.O F	博时超大 盘ETF联 接	2009-12-7	2009-12-2 5	19	中国建设银行	股票型	博时基金管理有限 公司
166006.O F	中欧中小 盘股票	2009-12-1	2009-12-3 1	31	中国邮政储蓄 银行	股票型	中欧基金管理有限 公司
118001.O F	易方达亚 洲精选	2009-12-7	2010-1-15	40	中国工商银行	股票型	易方达基金管理有 限公司

【基金分红动态】

本周共有 8 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
070013.O F	嘉实研究 精选	0.1800	2009-12-4	2009-12-4	2009-12-7	股 票 型	嘉实基金管理有限公司
070018.O F	嘉实回报 灵活配置	0.0110	2009-12-7	2009-12-7	2009-12-8	混 合 型	嘉实基金管理有限公司
519013.O F	海富通风 格优势	0.2000	2009-12-7	2009-12-7	2009-12-9	股 票 型	海富通基金管理有限公 司
161611.O	融通内需	0.1000	2009-12-8	2009-12-8	2009-12-10	股 票	融通基金管理有限公司

F	驱动					型	
161010.S Z	富国天丰 强化收益	0.0050	2009-12-8	2009-12-9	2009-12-10	债券 型	富国基金管理有限公司
121005.O F	国投瑞银 创新动力	0.2000	2009-12-9	2009-12-9	2009-12-11	股票 型	国投瑞银基金管理有限 公司
213006.O F	宝盈核心 优势	0.0200	2009-12-11	2009-12-11	2009-12-14	混合 型	宝盈基金管理有限公司
530001.O F	建信恒久 价值	0.0200	2009-12-11	2009-12-11	2009-12-14	股票 型	建信基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场总体上走出小幅震荡走势特征，大盘全周围绕 3200 到 3300 点展开震荡，市场成交量逐步萎缩，在上周市场出现大幅上涨的情况下，本周市场选择小幅震荡，逐步清洗获利筹码的方式，来化解市场压力。从消息面上可以看到，本周中央经济工作会议结束，未来宏观经济政策总体上还将保持宽松状态，而本周五公布的 11 月份宏观经济数据也再一次印证了我国宏观经济的逐步向好，因此，我们有理由相信，未来股指震荡上行还是大趋势。

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 3247.32 点，周跌幅为-2.10%；深证成指收盘于 13875.88 点，周跌幅为 3.09%。本周食品饮料、轻工制造、信息设备等板块表现较好，而采掘、金融服务、交通运输等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周有大幅度萎缩。

表 1：不同类型指数本周表现一览(12.7-12.11)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	-2.1	78.35
上证 50 指数	-3.09	81.04
上证 180 指数	-2.57	91.1
上证央企指数	-3.03	63.35
上证红利指数	-1.7	94.01
中证 500 指数	0.64	133.82
深证成份指数	-0.07	113.95
深证 100 指数	-0.05	117.45
深证中小板指数	0.96	109.66
沪深 300 指数	-1.88	96.68
上证国债指数	0.05	0.99
上证企债指数	-0.04	0.23
中证央票指数	0.03	1.03
中证金融债指数	-0.04	-0.81

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 (12. 7-12. 11)

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	2.53	103.99	39.68	5382.83
SW 轻工制造	2.36	122.8	54.26	1509.51
SW 信息设备	2.2	117.73	56.62	2430.66
SW 电子元器件	2.13	145.87	-189.16	2098.38
SW 家用电器	1.82	137.35	31.05	2128.83

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 (12. 7-12. 11)

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	-3.71	171.58	24.42	6208.04
SW 金融服务	-3.29	102.6	16.35	40844.81
SW 交通运输	-2.55	75.41	58.39	7644.94
SW 公用事业	-2.01	51.05	34.98	5344.34
SW 有色金属	-1.32	201.76	174.15	5489.21

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 (12. 7-12. 11)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	-0.78%	81.59%
开放式股票型	-1.18%	70.05%
开放式指数型	-1.74%	84.97%
开放式混合型	-0.92%	62.46%
QDII 基金	-2.29%	53.06%
开放式债券型	0.04%	4.49%
货币市场基金	1.91%*	1.57%
沪深 300 指数	-1.88%	96.68%

*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较好，跌幅最小，其二级市场价格涨幅本周略低于其净值整体涨幅，使得其整体折价率有所上升，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。

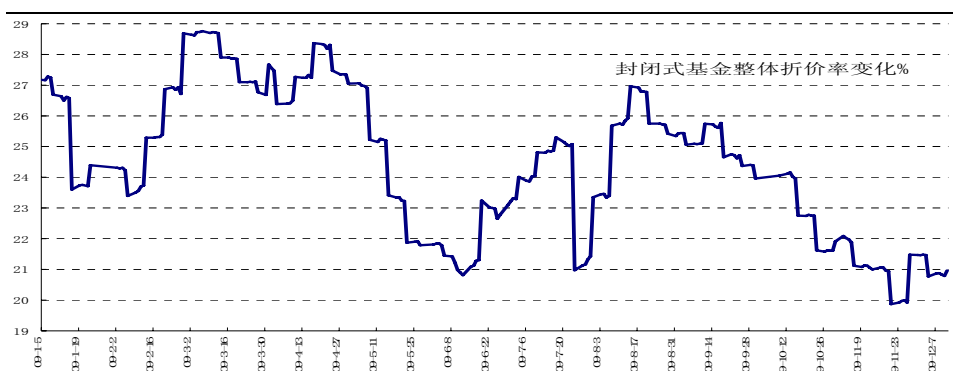
本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-0.78%，而其净值平均跌幅也

为-0.78%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现和其净值表现相当。

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0.84%；而其净值涨幅为-0.92%；表现最差的是创新型封基长盛同庆B，本周价格跌幅为-5.04%，而其净值跌幅仅为-1.13%。使得其折价率进一步扩大，达到-22.35%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现小幅上升，整体折价从上周的-20.77%上升到本周-20.96%。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，请投资者密切关注其走势。

图 1：今年以来封闭式基金折溢价率(12.7-12.11)



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(11.30-12.4)

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	0.84	-0.92	73.05	-21.25
500008.SH	基金兴华	0.40	-0.22	89.25	-12.63
500006.SH	基金裕阳	0.38	-1.37	87.11	-14.02
184691.SZ	基金景宏	0.30	-1.22	82.92	-21.67
161010.SZ	富国天丰 强化收益	0.19	0.19	9.12	-0.10
500005.SH	基金汉盛	0.07	-0.39	85.22	-19.72
500038.SH	基金通乾	-0.08	-0.97	94.92	-21.41
184701.SZ	基金景福	-0.16	-0.09	81.67	-23.44
184698.SZ	基金天元	-0.26	-1.36	85.71	-20.81
150006.SZ	长盛同庆 A	-0.29	0.10		-0.68

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-1.18%，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115.33%，本周其跌幅为-1.12%；本周表现最好的基金为银华领先策略，周净值涨幅为1.53%，年初至今涨幅为102.19%；而表现最差的基金为长城品牌优选，周跌幅为-2.72%。

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 (12.7-12.11)

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%
银华领先策略	1.53	102.19	长城品牌优选	-2.72	72.34
景顺长城增长2号	0.74	94.82	宝盈泛沿海增长	-2.12	35.16
景顺长城增长	0.71	85.85	中银持续增长	-2.12	60.24
东吴行业轮动	0.43	44.68	南方绩优成长	-2.10	62.19
易方达行业领先	0.37	34.30	国联安主题驱动	-2.01	7.20
银华优质增长	0.36	82.94	鹏华精选成长	-1.98	3.80
工银瑞信核心价值	0.34	56.58	诺安股票	-1.92	69.45
泰达荷银红利先锋	0.20	0.10	南方成份精选	-1.91	54.42
上投摩根内需动力	0.18	70.51	宝盈策略增长	-1.88	63.97
建信核心精选	0.18	75.24	博时裕富	-1.84	88.61

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-0.92%，跌幅小于股票型基金，年初至今整体涨幅为62.46%，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，表现最好的基金为中银行业优选，其净值增长率为0.65%，从年初至今来看，其净值涨幅为22.57%；而表现最差的华富竞争力优选基金净值增长率为-2.33%，年初至今涨幅为45.22%。

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 (12.7-12.11)

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%
-------	-------	---------	-------	-------	---------

中银行业优选	0.65	22.57	华富竞争力优选	-2.33	45.22
东吴进取策略	0.54	8.79	天治品质优选	-2.17	56.12
易方达科汇	0.53	70.70	建信优化配置	-2.03	76.08
海富通强化回报	0.28	46.69	博时平衡配置	-2.01	51.72
富国天源平衡	0.12	48.49	长信双利优选	-1.97	49.27
信诚四季红	0.11	60.91	华富价值增长	-1.86	-1.38
申万巴黎盛利配置	0.10	12.58	泰信先行策略	-1.82	46.87
诺安灵活配置	0.08	77.61	国联安稳健	-1.81	53.18
东方精选	0.07	99.27	鹏华动力增长	-1.78	84.13
上投摩根中国优势	0.05	75.25	融通新蓝筹	-1.62	52.39

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, 跌幅大于股票型基金和混合型基金, 跌幅为-1.74%, 年初至今涨幅为84.97%, 在所有基金类型中继续领跑。

本周所有类型指数全部上涨, 其中中证500指数和深证中小板指数表现均较好, 涨幅为0.64%和0.96%, 与其对应的南方中证500和华夏中小板ETF指数型基金表现也较好, 净值涨幅分别为0.59%和0.54%, 而表现最差的基金为跟踪上证50指数的基金, 其中易方达上证50和华夏上证50ETF指数型基金的净值跌幅分别为-3.12%和3.01%, 年初至今涨幅为76.36%和80.72%。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(12.7-12.11)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
南方中证 500	0.59	19.00	0.08
华夏中小板 ETF	0.54	91.13	0.87
广发中证 500	0.30	1.10	0.00
南方深成 ETF 联接	0.00	0.00	0.00
易方达深证 100ETF	-0.09	116.07	1.02
易方达深证 100ETF 联接	-0.10	0.00	0.00
南方深成 ETF	-0.10	-0.10	0.00
融通深证 100	-0.13	106.36	0.95
富国天鼎中证红利	-1.17	69.13	0.93
华安 MSCI 中国 A 股	-1.54	86.07	0.90

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 基金本周平均跌幅为-2.29%，其中华宝兴业中国成长基金本周跌幅最小，跌幅为-1.75%，年初至今累积涨幅为 72.53%。

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(12.7-12.11)

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	-1.75	72.53	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
南方全球精选	-1.85	39.74	MSCI China Free 指数
华夏全球精选	-2.04	55.32	摩根士丹利资本国际全球指数
上投摩根亚太优势	-2.12	56.92	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
工银瑞信全球配置	-2.26	63.49	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
华宝兴业中国成长	-2.83	53.94	MSCI 中国指数
银华全球核心优选	-3.07	28.84	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
海富通海外精选	-3.08	83.72	MSCI 中国指数(以美元计价)
嘉实海外中国股票	-3.21	57.50	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

〈开放式债券型基金〉

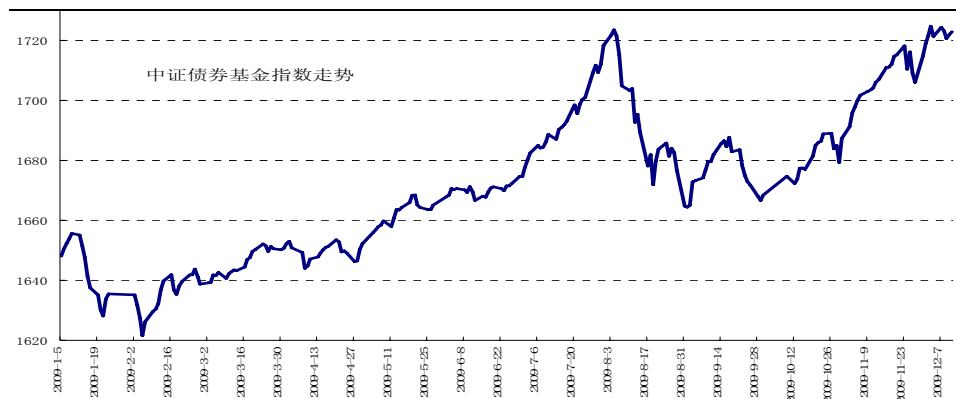
债券市场在经历了 08 年下半年以来的迅速上扬之后，09 年前期开始面临短期回调压力，近期表现基本稳定，综合来看，债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说，投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多，可以避免投资单个债券所遇到的债券市场的系统性风险。

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 0.04%，年初至今涨幅达到 4.49%。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，中海稳健收益债券型基金表现最好，收益率为 0.97%，今年以来涨幅为

8.17%。而表现最差是国投瑞银融华债券型基金，本周跌幅为-0.54%，今年以来涨幅为43.73%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1.1-12.11)



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(12.7-12.11)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
中海稳健收益	0.97	8.17	82.57	4.85
招商安心收益	0.62	8.15	81.01	12.31
招商安本增利	0.46	5.88	85.53	9.01
天治稳健双盈	0.44	0.85	46.54	0.74
易方达稳健收益 A	0.44	3.80	78.43	5.93

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(12.7-12.11)

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	-0.54	43.73	45.90	39.37
诺德增强收益	-0.48	3.20	81.41	10.63
南方宝元债券	-0.43	18.53	72.03	26.24
金元比联丰利	-0.40	1.29	74.89	9.28
华夏希望债券 A	-0.35	8.31	80.15	13.58

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1.57%，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下降，整体年化收益率为1.91%。在所有货币型基金中，表现最好的是海富通货币B，本周年化收益率达到了3.78%，；而表现最差的基金为友邦华泰货币A，年化收益率仅为0.56%。

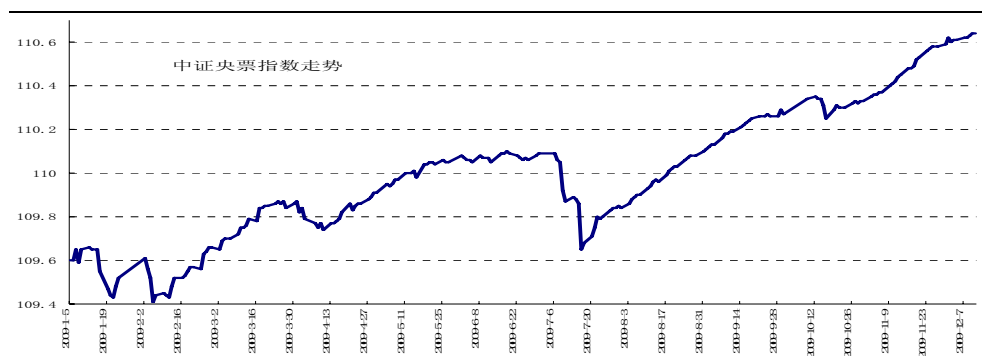
表11：货币市场基金本周业绩表现(12.7-12.11)

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%
海富通货币 B	3.78	1.81	友邦华泰货币 A	0.56	0.39
博时现金收益	3.70	1.72	益民货币	0.58	0.67
海富通货币 A	3.54	1.57	申万巴黎货币	0.68	0.84
长盛货币	3.44	1.59	友邦华泰货币 B	0.80	0.63
广发货币 B	2.92	1.46	上投摩根货币 A	0.83	0.75

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 110.64(09.1.5-09.12.11)，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(09.1.5-09.12.11)



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，我们维持月报中的观点，市场风格很可能转换，大盘蓝筹股表现会好于中小题材类个股，市场很可能维持二八行情特征，多数个股涨幅都会明显小于指数，这时投资基金是最佳的策略选择。从消息面上来看，国家统计局 11 日发布 11 月份国民经济运行数据，其中居民消费价格(CPI)同比上涨 0.6%，由负转正。11 月份，规模以上工业增加值同比增长 19.2%，比上年同月加快 13.8

个百分点，比 10 月份加快 3.1 个百分点，为连续 7 个月同比增速加快；1-11 月份，城镇固定资产投资 168634 亿元，同比增长 32.1%，比上年同期加快 5.3 个百分点，比 1-10 月回落 1.0 个百分点；11 月份，社会消费品零售总额 11339 亿元，同比增长 15.8%，比上年同月回落 5.0 个百分点，比上月回落 0.4 个百分点。从 11 月份经济数据上可以看出，我国经济企稳回升的态势非常明显，消费、投资稳步增长，而 CPI 的由负转正也从一个侧面利好资本市场，未来居民储蓄搬家的趋势将愈加明显，而流进股市的资金也会逐步充裕，市场未来流动性将更加充裕。

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和其净值表现相当，导致其整体折价率较上周基本相当，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，而对部分创新型封基仍可保持关注，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	基金久嘉、基金同盛、基金金鑫、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	长城品牌优选、南方成份精选、万家公用事业
混合型基金	鹏华动力增长、申万巴黎新经济、国泰金鹏蓝筹



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、招商安心收益、易方达增强回报
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。