

市场调整空间有限,继续关注大盘蓝筹类基金

2009 年 12 月 20 日

2009 年第 48 期(12.14~12.18)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	-3.54%
开放式股票型	-4.84%
开放式指数型	-4.45%
开放式混合型	-4.84%
QDII 基金	-2.56%
开放式债券型	-0.79%
货币市场基金	1.91%*
沪深 300 指数	-5.13%

*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:

●对于下周的市场走势判断,由于本周市场跌幅较大,市场人气受到了较大冲击,因此我们认为本周市场会在 3100 点附近盘整蓄势,等待做多信号的出现。分析这次市场下跌的原因,我们认为主要原因还是受到房地产利空消息的冲击,市场对未来房地产市场的预期较为悲观,导致相应版块出现较大跌幅,而房地产预期的变化,也相应的影响到了其他版块,导致整个大盘的恐慌性杀跌。

●本周连续出台有关遏制城市房价过快上涨的严厉政策,可见这次中央对控制房价过快上涨的决心,我们认为未来中央还会出台一系列政策来打击房价过快上涨,相应的房地产股未来的预期不是很好。但我们也不认为整个市场会从此一蹶不振,而等消息明朗之后,其他版块还会带动整个大盘走出上扬行情。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-3.54%,而其净值平均跌幅为-4.37%,本周,封闭式基金二级市场交易价格表现要好于其净值表现。在所有封闭式基金中,表现最好的是债券型封基长盛同庆 A,本周价格和上周价格持平;而其净值涨幅为 0.10%;表现最差的是建信优势动力,本周价格跌幅为-5.57%,而其净值跌幅为-5.31%。

●本周股票型基金整体出现下跌,整体跌幅为-4.84%,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 105.53%,本周其跌幅为-4.55%;本周表现最好的基金为国泰中小盘成长,周净值跌幅为-2.49%,年初至今涨幅为 4.30%;而表现最差的基金为融通动力先锋,周跌幅为-7.23%。

●本周指数型基金整体出现下跌,跌幅小于股票型基金和混合型基金,跌幅为-4.45%,年初至今涨幅为 76.75%,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 50 指数和上证央企指数跌幅较小,跌幅为-3.29%和-3.65%,与其对应的华夏上证 50ETF 和工银上证央企 50ETF 指数型基金表现也较抗跌,净值跌幅分别为-3.30%和-3.44%,而表现最差的基金为跟踪中证 500 指数的基金,其中南方中证 500 指数型基金的净值跌幅分别为-6.97%,年初至今涨幅为 0.10%。

【基金市场动态】

- **今年前 11 个月私募发行大扩容 规模总计 57.24 亿元。**私募已成为市场中一支重要的生力军。报告显示，今年以来（统计至 2009 年 11 月底），有 115 家私募共发行了 220 只产品，规模总计 57.24 亿元，其中可统计规模的产品平均募集规模达 0.92 亿，也就是说，从产品数量以及资产规模上看，2009 年都可称得上私募的“扩容年”。（第一财经日报）
- **今年指数基金募资已超千亿 LOF 设计成一大特色。**2009 年行将结束，纵观一年来基金市场，指数基金业绩与数量的同步飙涨，呈现出惹人眼球的跨越式发展。相关数据显示，截至目前，包括 12 月 10 日开始发行的嘉实基本面 50 指数基金，今年以来已有超过 20 只先后获批，新指基募资规模已超千亿。记者同时发现，LOF（上市型开放式基金）设计成为今年以来指数化产品的一大特色。（深圳特区报）
- **证监会 11 月再批 3 家 QFII 总数已增加至 91 家。**根据证监会最新公布的 QFII 名录，纽约银行梅隆资产管理、宏利资产管理（香港）及野村资产管理 3 家机构分别于 11 月 6 日、11 月 20 日和 11 月 23 日获得批准，至此取得 QFII 资格的机构已增至 91 家。（中金在线）
- **基金开户数回升近两成 帐户总数突破 3100 万。**尽管 A 股市场上周再度陷入震荡走势、基金净值普跌，但受此前一周强劲攀升提振，新增基金开户数环比回升接近两成，基金帐户总数首度突破 3100 万户。中登公司周二最新公布的数据显示，上周基金开户数为 8.26 万户，环比增长 17.24%。其中新增封闭式基金开户数 651 户；TA 系统配号产生的基金开户数为 8.19 万户。截止 12 月 11 日，基金帐户总数为 3101.17 万户。（中财网）
- **年内基金募资已超 3200 亿。**牛市迎来基金大扩容，截至 12 月 15 日，今年以来成立的基金累计募集资金已经达到 3209 亿，其中指数型基金更是迎来大发展，募集规模前十的基金中，指数型基金占有六席。此外，目前尚有 12 只基金正在发行中，计划在今年年底结束募集。（中国证券报）
- **平均净值增长 52.40% QDII 基金今年以来表现不俗。**今年以来（1 月 5 日至 11 月 27 日），QDII 基金均获取正收益，平均净值增长 52.40%，但低于国内股票型开放式基金的平均水平。QDII 基金中表现最好的是海富通海外，净值增长 76.75%，其次为交银全球，净值增长 67.04%。从香港市场和美国市场的涨跌幅来看，香港市场涨幅高于美国市场，而这两只基金的股票投资中港股的占比并不是最高的。因此我们推断，海富通海外和交银全球基金具有较强的选股能力，为其取得出色的业绩提供了保障。（中国证券报）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加，共有 8 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
500001.SH	基金金泰	程洲,唐珂	2009-12-15	1.68	股票型	国泰基金管理有限公司
100038.OF	富国沪深 300	常松	2009-12-16	0.01	股票型	富国基金管理有限公司
420005.OF	天弘周期策略	姚锦	2009-12-17	0.01	股票型	天弘基金管理有限公司
530001.OF	建信恒久价值	王新艳,卓利伟	2009-12-17	1.58	股票型	建信基金管理有限公司
166004.OF	中欧稳健收益 C	林钟斌	2009-12-17	0.33	债券型	中欧基金管理有限公司
166003.OF	中欧稳健收益 A	林钟斌	2009-12-17	0.33	债券型	中欧基金管理有限公司
519670.OF	银河行业优选	陈欣,王忠波	2009-12-17	0.34	股票型	银河基金管理有限公司
000061.OF	华夏盛世精选	刘文静,阳琨	2009-12-18	0.02	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，两只偏股型基金，一只货币型基金，募集金额为 84.43
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
100038.OF	富国沪深 300	2009-12-16	34.90	常松	股票型	富国基金管理有限公司
420005.OF	天弘周期策略	2009-12-17	6.99	姚锦	股票型	天弘基金管理有限公司
041003.OF	华安现金富利 B	2009-12-23	42.54	黄勤	货币市场型	华安基金管理有限公司

发行方面：从本周开始，还有 10 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	认购结束	认	基金托管人	投资类	管理公司
------	------	------	------	---	-------	-----	------

		日期	日期	购 天 数		型	
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
166006.O F	中欧中小 盘股票	2009-12-1	2009-12-2 4	24	中国邮政储蓄 银行	股票型	中欧基金管理有限公司
410008.O F	华富中证 100	2009-11-23	2009-12-2 5	33	交通银行	股票型	华富基金管理有限公司
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
233005.O F	大摩强收 益债券	2009-11-17	2009-12-2 5	39	中国银行	债券型	摩根士丹利华鑫基 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
690003.O F	民生加银 精选	2009-12-2 1	2010-1-29	40	中国建设银行	股票型	民生加银基金管理 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
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
202103.O F	南方多利 增强A	0.0200	2009-12-14	2009-12-14	2009-12-15	债 券 型	南方基金管理有限公司
202102.O F	南方多利 增强C	0.0200	2009-12-14	2009-12-14	2009-12-15	债 券 型	南方基金管理有限公司
590003.O	中邮核心	0.0300	2009-12-11	2009-12-11	2009-12-15	混 合	中邮创业基金管理有限

F	优势					型	公司
202211.O F	南方恒元 保本	0.0200	2009-12-14	2009-12-14	2009-12-15	保 本 型	南方基金管理有限公司
500058.S H	基金银丰	0.1150	2009-12-10	2009-12-11	2009-12-17	混 合 型	银河基金管理有限公司
161604.O F	融 通 深 证 100	0.1800	2009-12-15	2009-12-15	2009-12-17	股 票 型	融通基金管理有限公司
510081.O F	长 盛 动 态 精选	0.1000	2009-12-17	2009-12-17	2009-12-21	混 合 型	长盛基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场受消息面影响，出现大幅下跌，成交量也是逐步萎缩。由于市场受房地产利空和获利盘抛压的双重打击，大盘出现了快速下跌走势。从消息面来看，周五5部委出新政打击囤地炒地：拿地首付不低于50%。12月17日，财政部、国土部等五部委出台《进一步加强土地出让收支管理的通知》，明确开发商以后拿地时，“分期缴纳全部土地出让价款期限原则上不得超过一年，特殊项目可以约定在两年内全部缴清，首次缴款比例不得低于全部土地出让款的50%”。正式这条对地产股的特大利空消息，使得本周五大盘在前几天大幅下挫的情况下又出现了超过2%的下跌。我们认为这些利空因素只能短期内影响大盘的走势，长期来看市场向上的动力还是很足的。

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3113.89点，周跌幅为-4.11%；深证成指收盘于12914.98点，周跌幅为6.92%。本周化工、信息服务、信息设备等板块表现较好，而房地产、综合、餐饮旅游等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周有所萎缩。

表1：不同类型指数本周表现一览(12.14-12.18)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	-4.11	71.02
上证50指数	-3.29	75.08
上证180指数	-4.5	82.5
上证央企指数	-3.65	57.38
上证红利指数	-4.27	85.71
中证500指数	-7.31	116.74
深证成份指数	-6.92	99.14
深证100指数	-7.06	102.09
深证中小板指数	-6.39	96.27
沪深300指数	-5.13	86.59
上证国债指数	0.02	1.01

上证企债指数	0.15	0.38
中证央票指数	0.04	1.07
中证金融债指数	0.01	-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 (12.14-12.18)

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 化工	-1.13	100.9	26.33	15353.48
SW 信息服务	-1.14	63	50.98	3885.77
SW 信息设备	-2.16	114.59	56.07	2399.11
SW 金融服务	-2.32	96.29	15.91	39886.71
SW 交通运输	-4.21	66.99	55.83	7320.18

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 (12.14-12.18)

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 房地产	-12.66	110.08	41.63	7854.94
SW 综合	-8.87	116.74	93.32	1268.89
SW 餐饮旅游	-8.58	107.45	57.56	570.11
SW 农林牧渔	-8.49	74.92	72.32	1817.69
SW 有色金属	-8.25	176.04	159.07	5057.13

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 (12.14-12.18)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	-3.54%	75.20%
开放式股票型	-4.84%	61.81%
开放式指数型	-4.45%	76.75%
开放式混合型	-4.84%	54.59%
QDII 基金	-2.56%	50.30%
开放式债券型	-0.79%	3.67%
货币市场基金	1.91%*	1.57%
沪深 300 指数	-5.13%	86.59%

*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

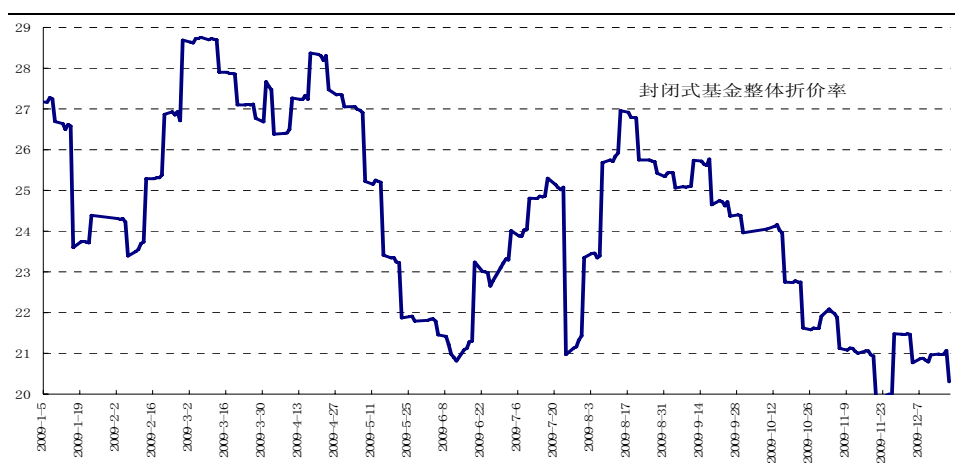
折价水平，目前市场企稳回升态势明显，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-3.54%，而其净值平均跌幅为-4.37%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要好于其净值表现。

在所有封闭式基金中，表现最好的是债券型封基长盛同庆A，本周价格和上周价格持平；而其净值涨幅为0.10%；表现最差的是建信优势动力，本周价格跌幅为-5.57%，而其净值跌幅为-5.31%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现小幅下降，整体折价从上周的-20.96%下降到本周-20.30%。我们认为封闭式基金折价率已经处于下降通道之中，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(12.14-12.18)



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(12.14-12.18)

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%
150006.SZ	长盛同庆 A	0.00	0.10	1.28	-0.77
161010.SZ	富国天丰 强化收益	0.00	-0.29	9.12	0.20
500058.SH	基金银丰	-1.85	-3.38	83.55	-23.12
500038.SH	基金通乾	-1.98	-2.51	91.07	-20.98
184690.SZ	基金同益	-2.69	-4.52	99.03	-18.72
500003.SH	基金安信	-2.73	-4.63	78.82	-13.51
184701.SZ	基金景福	-2.95	-4.20	76.30	-22.44
500008.SH	基金兴华	-2.97	-5.08	83.63	-10.68
500056.SH	基金科瑞	-3.02	-5.52	62.28	-20.98
150008.SZ	国投瑞银	-3.13	-7.65	-14.48	-11.44

〈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-4.84%，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105.53%，本周其跌幅为-4.55%；本周表现最好的基金为国泰中小盘成长，周净值跌幅为-2.49%，年初至今涨幅为4.30%；而表现最差的基金为融通动力先锋，周跌幅为-7.23%。

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(12.14-12.18)

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	-2.49	4.30	融通动力先锋	-7.23	43.33
泰达荷银稳定	-2.53	38.72	国联安主题驱动	-7.09	-0.40
万家精选	-2.79	8.87	东吴行业轮动	-6.94	34.64
华宝兴业中国成长	-2.80	50.95	泰信优质生活	-6.85	55.74
长城品牌优选	-2.84	67.44	鹏华优质治理	-6.82	68.68
嘉实海外中国股票	-3.00	54.55	华夏复兴	-6.81	93.26
农银汇理策略价值	-3.02	1.00	博时特许价值	-6.71	65.34
长城消费增值	-3.19	80.68	银华领先策略	-6.60	88.85
东方策略成长	-3.20	62.44	国联安红利	-6.59	50.06
泰达荷银红利先锋	-3.20	-3.10	申万巴黎竞争优势	-6.53	60.32

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-4.84%，跌幅和股票型基金相当，年初至今整体涨幅为61.81%，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，现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，表现最好的基金为泰达荷银风险预算，其净值增长率为-0.57%，从年初至今来看，其净值涨幅为34.01%；而表现最差的益民

红利成长基金净值增长率为-7.28%，年初至今涨幅为44.40%。

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 (12.14-12.18)

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%
泰达荷银风险预算	-0.57	34.01	益民红利成长	-7.28	44.40
银河收益	-1.33	8.26	鹏华动力增长	-7.00	71.24
汇丰晋信 2016	-1.99	19.03	华商领先企业	-6.50	80.42
兴业可转债	-2.19	32.48	长盛创新先锋	-6.48	53.60
兴业有机增长	-2.20	10.93	长信双利优选	-6.42	39.69
上投摩根中国优势	-2.30	71.23	招商先锋	-6.02	36.67
东方龙混合	-2.52	36.56	中海分红增利	-6.02	58.95
国投瑞银稳健增长	-2.62	48.11	泰信先行策略	-5.93	38.15
长盛成长价值	-2.63	45.74	泰信优势增长	-5.87	33.15
华富竞争力优选	-2.65	41.37	嘉实服务增值行业	-5.85	68.56

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，跌幅小于股票型基金和混合型基金，跌幅为-4.45%，年初至今涨幅为76.75%，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50指数和上证央企指数跌幅较小，跌幅为-3.29%和-3.65%，与其对应的华夏上证50ETF和工银上证央企50ETF指数型基金表现也较抗跌，净值跌幅分别为-3.30%和-3.44%，而表现最差的基金为跟踪中证500指数的基金，其中南方中证500指数型基金的净值跌幅分别为-6.97%，年初至今涨幅为0.10%。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 (12.14-12.18)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
华夏上证 50ETF	-3.30	74.75	0.96
工银上证央企 50ETF	-3.44	4.01	0.17
易方达上证 50	-3.52	70.15	0.93
诺安中证 100	-3.82	-4.40	0.03
中银中证 100	-3.95	-0.20	0.10
长盛中证 100	-3.97	74.85	0.92

汇添富上证综指	-4.02	0.30	0.47
海富通中证 100	-4.03	-2.30	0.04
华宝兴业中证 100	-4.04	0.20	0.11
融通巨潮 100	-4.19	76.21	0.94

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 基金本周平均跌幅为-2.56%,其中华夏全球精选基金本周跌幅最小,跌幅为-1.82%,年初至今累积涨幅为 53.42%。

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(12.14-12.18)

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
华夏全球精选	-1.82	53.42	摩根士丹利资本国际全球指数
交银环球精选	-1.89	70.44	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	-2.10	27.07	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
工银瑞信全球配置	-2.51	60.43	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
海富通海外精选	-2.62	80.48	MSCI 中国指数(以美元计价)
上投摩根亚太优势	-2.64	53.79	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
华宝兴业中国成长	-2.80	50.95	MSCI 中国指数
南方全球精选	-2.95	36.53	MSCI China Free 指数
嘉实海外中国股票	-3.00	54.55	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>

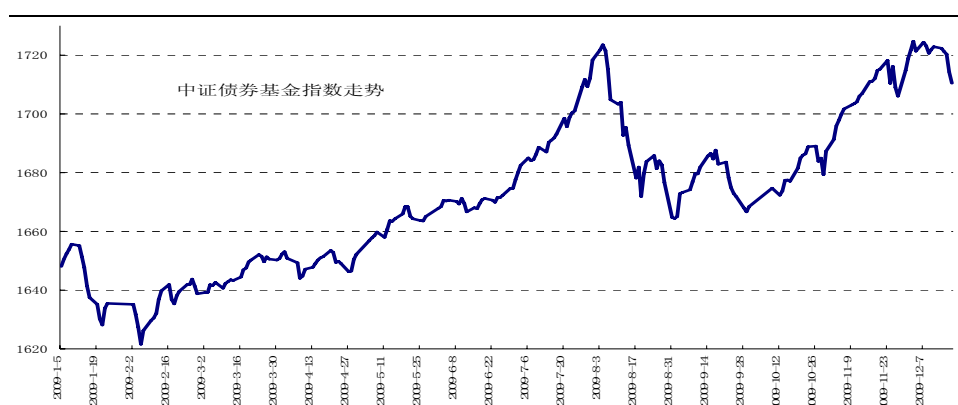
债券市场在经历了 08 年下半年以来的迅速上扬之后,09 年前期开始面临短期回调压力,近期表现基本稳定,综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险

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，本周整体小幅下跌，跌幅为-0.79%，年初至今涨幅达到3.67%。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，长城稳健增利基金表现最好，收益率为0.09%，今年以来涨幅为5.56%。而表现最差是国投瑞银融华债券型基金，本周跌幅为-2.62%，今年以来涨幅为39.97%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1.1-12.18)



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(12.14-12.18)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
长城稳健增利	0.09	5.56	91.72	0.03
泰达荷银集利 A	0.09	-0.25	92.38	0.00
泰达荷银集利 C	0.08	-0.69	92.38	0.00
嘉实超短债	0.02	0.59	68.51	0.00
兴业磐稳增利债券	0.00	0.87	30.47	0.07

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(12.14-12.18)

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	-2.62	39.97	45.90	39.37
南方宝元债券	-1.80	16.40	72.03	26.24
长盛中信全债	-1.46	6.45	58.76	8.30
南方多利增强 C	-1.34	2.42	88.75	8.28
南方多利增强 A	-1.33	3.86	88.75	8.28

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1.52%。在所有货币型基金中, 表现最好的是长盛货币, 本周年化收益达到了4.58%; 而表现最差的基金为友邦华泰货币A, 年化收益率仅为0.49%。

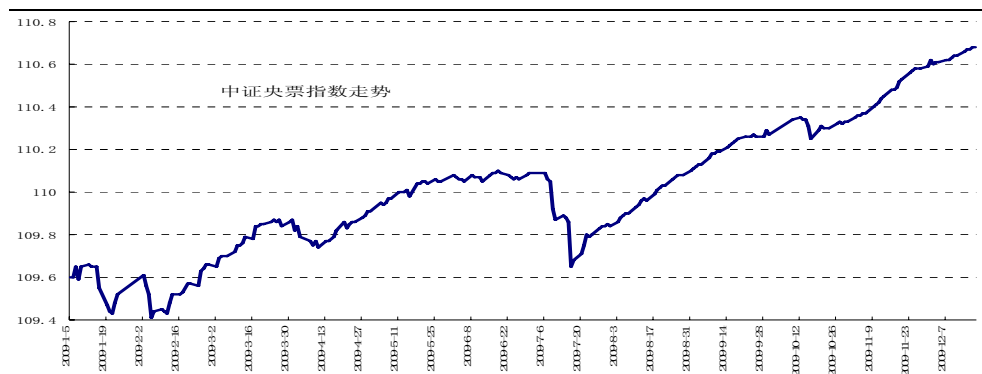
表11: 货币市场基金本周业绩表现 (12.14-12.18)

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%
长盛货币	4.58	1.66	友邦华泰货币 A	0.49	0.39
鹏华货币 B	2.58	1.73	宝盈货币 A	0.50	1.05
广发货币 B	2.57	1.49	益民货币	0.57	0.67
海富通货币 B	2.47	1.83	申万巴黎货币	0.64	0.83
长信利息收益	2.35	1.66	友邦华泰货币 B	0.73	0.63

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 110.68 (09.1.5-09.12.18), 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 (09.1.5-09.12.18)



数据来源: Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周的市场走势判断，由于本周市场跌幅较大，市场人气受到了较大冲击，因此我们认为本周市场会在 3100 点附近盘整蓄势，等待做多信号的出现。分析这次市场下跌的原因，我们认为主要原因还是受到房地产利空消息的冲击，市场对未来房地产市场的预期较为悲观，导致相应版块出现较大跌幅，而房地产预期的变化，也相应的影响到了其他版块，导致整个大盘的恐慌性杀跌。

从消息面来看，1、**国务院要求遏制部分城市房价过快上涨**。国务院总理温家宝 14 日主持召开国务院常务会议，研究完善促进房地产市场健康发展的政策措施，全面启动城市和国有工矿棚户区改造工作。2、**5 部委出新政打击囤地炒地：拿地首付不低于 50%**。12 月 17 日，财政部、国土部等五部委出台《进一步加强土地出让收支管理的通知》，明确开发商以后拿地时，“分期缴纳全部土地出让价款期限原则上不得超过一年，特殊项目可以约定在两年内全部缴清，首次缴款比例不得低于全部土地出让款的 50%”。如果开发商拖欠价款，不得参与新的土地出让交易。本周连续出台有关遏制城市房价过快上涨的严厉政策，可见这次中央对控制房价过快上涨的决心，我们认为未来中央还会出台一系列政策来打击房价过快上涨，相应的房地产股未来的预期不是很好。但我们也不认为整个市场会从此一蹶不振，而等消息明朗之后，其他版块还会带动整个大盘走出上扬行情。

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，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	基金景福、基金同盛、基金银丰、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	新华优选分红、国投瑞银稳健增长、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。