

上市公司年度业绩好转明确，支撑股指震荡
向上

2009 年 12 月 27 日

2009 年第 49 期(12.21~12.25)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	0.98%
开放式股票型	1.79%
开放式指数型	0.81%
开放式混合型	1.98%
QDII 基金	1.72%
开放式债券型	0.31%
货币市场基金	1.62%*
沪深 300 指数	0.97%

*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：

●对于下周市场走势判断，我们判断股指做小幅震荡的可能性较大。由于下周只有 4 个交易日，是本年的最后一个交易周，市场继续出现大幅上涨的概率不是很大，而继续出现大幅下跌的可能性也很小，我们认为下周市场会围绕 3200 点做小幅震荡，由于前期中小题材类股涨幅较大，而大盘蓝筹股涨幅较为滞后，因此，我们认为未来一段时间大盘蓝筹股的表现会好于中小题材类个股，市场很可能会出现二八现象。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为 0.98%，而其净值平均跌幅为 2.05%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要差于其净值表现。在所有封闭式基金中，表现最好的是基金通乾，本周二级市场价格涨幅为 3.33%；而其净值涨幅为 2.93%；表现最差的是基金安信，本周价格跌幅为-1.36%，而其净值涨幅为 1.90%。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-20.30%上升到本周-21.17%。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，请投资者密切关注其走势。

●本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为 1.79%，大于沪深 300 指数涨幅。从具体基金品种来看，从今年年初来看，银华核心价值优选股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为 110.88%，本周其涨幅为 4.38%；本周表现最好的基金为大摩领先优势，周净值涨幅为 6.33%，年初至今涨幅为 9.72%；而表现最差的基金为长城品牌优选，周跌幅为-0.99%。

●本周指数型基金整体出现上涨，涨幅小于股票型基金和混合型基金，涨幅为 0.81%，年初至今涨幅为 78.19%，在所有基金类型中继续领跑。本周多数类型指数上涨，其中深证中小板指数涨幅最大，涨幅为 5.46%，与其对应的华夏中小板 ETF 指数型基金表现也较好，净值涨幅为 4.55%，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 指数型基金的净值跌幅为-1.0%，年初至今涨幅为 68.45%。

【基金市场动态】

- **汇添富策略回报基金募集超 32 亿。**汇添富基金公司发布公告称，旗下汇添富策略回报基金于 12 月 22 日正式成立，本息合计募集基金份额总额约 32.15 亿份，有效认购户数为 31,255 户。据悉，尽管发行期间遭遇了市场持续震荡波动和多只基金同期密集发行的不利环境，但汇添富策略回报基金在工行、中行、农行、招行和交行等各大银行和券商网点均认购情况良好，投资者认购热情较高，超过 32 亿的认购总额显现了汇添富基金追求长期稳健经营的品牌影响力和号召力。（上海证券报）
- **创历史纪录今年来公告成立基金已达 111 只。**伴随着 A 股市场今年来的一波强势反弹，新基金发行也超越了历史纪录。天相统计数据显示，截至昨日，今年来已有 111 只新基金公告成立，这一数据创下了自 1998 年来的历史最高纪录。然而，今年来新基金的平均首募规模却只达到了历史中等水平。成立只数创纪录统计数据显示，截至昨日，今年来已有 111 只新基金公告成立，这一数据远超过去年公告成立的 99 只基金。而去年成立的 99 只基金则为历史次高纪录。事实上，如若加上已经结束募集的 2 只中小盘基金和年内即将结束募集的 9 只基金，今年结束募集的新基金将达到 122 只。而来自基金公司的消息，时至年末，又有上投、中银、信诚等 6 家基金公司获批了新基金。（上海证券报）
- **今年以来基金首募规模已近 3700 亿。**天相统计数据显示，截至今日，今年来共有 109 只基金公告成立，首募规模近 3700 亿元。而无论是从数量还是募集规模来看，偏股型基金均成为绝对主力，共计 6 只偏股型基金的首募规模超过百亿。与此同时，新基金的首募规模呈现出了明显的两极分化。首募规模超预期，今年来，新基金的发行数量达到了 109 只，近 3700 亿元的首募规模远超去年同期 1742 亿元的首募规模。统计数据显示，今年来，共有 84 只偏股型基金基金公告成立，首募规模为 2945 亿元，平均每只募集 35 亿元。19 只债券型基金的首募规模为 439 亿元，平均每只募集 23 亿元。另有 1 只保本基金、3 只货币基金和 2 只分级基金公告成立，募集总额为 304.86 亿元。（上海证券报）
- **基金动用逾 300 亿网下打北车，获配仅占 10%。**中国北车昨日公布的发行结果显示，基金共动用超过 300 亿资金参与中国北车网下配售，但基金整体获配比例仅占网下发行总量的 10%左右。在招商证券破发的背景下，基金打新热情继续低迷。据本报对中国北车网下发行结果的统计，此次共有 64 只公募基金参与中国北车网下认购，合计动用资金量为 316.98 亿元，合计获配 9174.78 万股，仅占到中国北车网下发行总量 8.75 亿股的 10.49%。（证券时报）
- **基金超 261 亿网下追捧第二批创业板。**包括华夏大盘精选在内，华夏旗下 15 只基金网下申购阳普医疗，第二批 8 家创业板上市公司网下配售结果上周五公

布，据本报统计，公募基金合计动用超过 261 亿元资金参与第二批创业板网下申购，而阳普医疗最受基金青睐。债基成申购主力，据本报对第二批 8 家创业板公司网下配售结果统计，共有 289 只基金合计动用 261.01 亿元资金参与网下申购，最终基金合计获配 1111 万股，占 8 家创业板公司网下发行总量的 28.05%。在今年以来债券市场走势低迷的情况下，打新成为债券基金博取超额收益的最重要途径之一。像招商证券那样在锁定期破发的毕竟是少数，“逢新必打”成为不少债券基金的投资策略。在第二批创业板公司网下申购中，债券型基金成为基金申购的主力军。据统计，在参与网下申购的全部 289 只基金中，只有 123 只偏股基金，债券基金所占比例达到 57%。而且在 8 家公司中，除阳普医疗偏股基金参与数量超过债券基金外，其余 7 家均出现债券基金参与数量超过偏股基金的现象。(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 12 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
470008.OF	汇添富策略回报	顾耀强	2009-12-22	0.02	股票型	汇添富基金管理有限公司
040015.OF	华安动态灵活配置混合	张翥,宋磊	2009-12-22	0.02	混合型	华安基金管理有限公司
162207.OF	泰达荷银效率优选	陈少平,胡涛	2009-12-23	1.47	混合型	泰达荷银基金管理有限公司
100038.OF	富国沪深 300	常松,李笑薇	2009-12-23	0.02	股票型	富国基金管理有限公司
580001.OF	东吴嘉禾优势	唐祝益,魏立波	2009-12-24	1.33	混合型	东吴基金管理有限公司
580005.OF	东吴进取策略	王炯,朱昆鹏	2009-12-25	0.33	混合型	东吴基金管理有限公司
217013.OF	招商中小盘精选股票	张力,周德昕	2009-12-25	0.01	股票型	招商基金管理有限公司
582201.OF	东吴优信稳健 C	韦勇,徐嵩	2009-12-25	0.58	债券型	东吴基金管理有限公司
162203.OF	泰达荷银稳定	焦云,胡涛	2009-12-25	1.34	股票型	泰达荷银基金管理有限公司
582001.OF	东吴优信稳健 A	韦勇,徐嵩	2009-12-25	0.58	债券型	东吴基金管理有限公司
486001.OF	工银瑞信全球配置	郝康,游凇峰	2009-12-26	1.25	股票型	工银瑞信基金管理有限公司

213002.OF	宝盈泛沿海增长	陆万山,夏和平	2009-12-26	1.26	股票型	宝盈基金管理有限公司
-----------	---------	---------	------------	------	-----	------------

【基金发行与上市】

本周有 4 只基金成立, 3 只偏股型基金, 一只货币型基金, 募集金额为 129.82 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
470008.OF	汇添富策略回报	2009-12-22	32.16	顾耀强	股票型	汇添富基金管理有限公司
040015.OF	华安动态灵活配置混合	2009-12-22	28.85	张翥,宋磊	混合型	华安基金管理有限公司
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
217013.OF	招商中小盘精选股票	2009-12-25	26.27	张力,周德昕	股票型	招商基金管理有限公司

发行方面: 从本周开始, 还有 3 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
118001.OF	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.OF	民生加银精选	2009-12-21	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
090010.OF	大成中证红利	2009-12-28	2010-1-29	33	中国建设银行	股票型	大成基金管理有限公司

【基金分红动态】

本周共有 22 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
510081.OF	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

020015.O F	国泰区位优势	0.0450	2009-12-21	2009-12-21	2009-12-22	股票 型	国泰基金管理有限公司
290005.O F	泰信优势 增长	0.1000	2009-12-21	2009-12-21	2009-12-22	混合 型	泰信基金管理有限公司
288102.O F	中信稳定 双利债券	0.0110	2009-12-22	2009-12-22	2009-12-23	债券 型	华夏基金管理有限公司
110001.O F	易方达平 稳增长	0.0200	2009-12-22	2009-12-22	2009-12-23	混合 型	易方达基金管理有限公 司
162006.O F	长城久富	0.0200	2009-12-21	2009-12-22	2009-12-23	股票 型	长城基金管理有限公司
110029.O F	易方达科 讯	0.0100	2009-12-22	2009-12-22	2009-12-23	股票 型	易方达基金管理有限公 司
110009.O F	易方达价 值精选	0.0600	2009-12-22	2009-12-22	2009-12-23	股票 型	易方达基金管理有限公 司
001003.O F	华夏债券 C	0.0200	2009-12-23	2009-12-23	2009-12-24	债券 型	华夏基金管理有限公司
001011.O F	华夏希望 债券 A	0.0300	2009-12-23	2009-12-23	2009-12-24	债券 型	华夏基金管理有限公司
001001.O F	华夏债券 AB	0.0200	2009-12-23	2009-12-23	2009-12-24	债券 型	华夏基金管理有限公司
161605.O F	融通蓝筹 成长	0.1200	2009-12-22	2009-12-22	2009-12-24	股票 型	融通基金管理有限公司
001013.O F	华夏希望 债券 C	0.0300	2009-12-23	2009-12-23	2009-12-24	债券 型	华夏基金管理有限公司
110008.O F	易方达稳 健收益 B	0.0050	2009-12-24	2009-12-24	2009-12-25	债券 型	易方达基金管理有限公 司
110005.O F	易方达积 极成长	0.0700	2009-12-24	2009-12-24	2009-12-25	股票 型	易方达基金管理有限公 司
519989.O F	长信利丰	0.0200	2009-12-23	2009-12-23	2009-12-25	债券 型	长信基金管理有限公司
320006.O F	诺安灵活 配置	0.1800	2009-12-23	2009-12-23	2009-12-25	混合 型	诺安基金管理有限公司
320007.O F	诺安成长	0.0800	2009-12-23	2009-12-23	2009-12-25	股票 型	诺安基金管理有限公司
110007.O F	易方达稳 健收益 A	0.0050	2009-12-24	2009-12-24	2009-12-25	债券 型	易方达基金管理有限公 司
378010.O F	上投摩根 成长先锋	0.6800	2009-12-25	2009-12-25	2009-12-28	股票 型	上投摩根基金管理有限 公司
260101.O F	景顺长城 优选股票	0.0200	2009-12-25	2009-12-25	2009-12-28	股票 型	景顺长城基金管理有限 公司
000001.O F	华夏成长	0.1000	2009-12-25	2009-12-25	2009-12-28	股票 型	华夏基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场走势基本呈现 V 字形走势特征，周初延续了上周的下跌走势，市场利空因素没有被充分消化，又导致了一波较大幅度的杀跌，并且股指接近 3000 点整数关口。周四市场受到多方利好因素影响出现了报复性反弹，并成功站上了 3100 点，总体来看，本周多方力量占据上风，从全周来看还是上涨的，但市场人气明显不足，本周成交量比上周明显减少，

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 3141.35 点，周涨幅为 0.88%；深证成指收盘于 13289.95 点，周涨幅为 2.90%。本周电子元器件、食品饮料、信息设备等板块表现较好，而金融服务、采掘、房地产等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周有所萎缩。

表 1：不同类型指数本周表现一览(12.21-12.25)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	0.88	72.53
上证 50 指数	-0.75	73.77
上证 180 指数	0.08	82.65
上证央企指数	-0.36	56.82
上证红利指数	1.15	87.85
中证 500 指数	4.11	125.64
深证成份指数	2.9	104.92
深证 100 指数	2.99	108.14
深证中小板指数	5.46	106.99
沪深 300 指数	0.97	88.41
上证国债指数	0.06	1.07
上证企债指数	0.17	0.55
中证央票指数	0.02	1.09
中证金融债指数	0.04	-0.77

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(12.21-12.25)

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 电子元器件	8.83	149.32	-193.17	2139.28
SW 食品饮料	7.4	104.36	39.91	5410.69
SW 信息设备	6.88	128.81	59.63	2561.86
SW 家用电器	6.78	137.16	31.2	2132.65
SW 餐饮旅游	4.84	117.44	60.19	597.45

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. 21-12. 25)

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 金融服务	-0.91	92.87	15.81	39510.25
SW 采掘	0.26	157.69	23.66	5954.05
SW 房地产	0.35	110.89	41.85	7919.96
SW 公用事业	0.82	45.29	33.95	5489.28
SW 有色金属	1.04	179.44	160.37	5108.7

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. 21-12. 25)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	0.98%	76.92%
开放式股票型	1.79%	64.71%
开放式指数型	0.81%	78.19%
开放式混合型	1.98%	57.66%
QDII 基金	1.72%	51.52%
开放式债券型	0.31%	3.99%
货币市场基金	1.62%*	1.57%
沪深 300 指数	0.97%	88.41%

*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〉

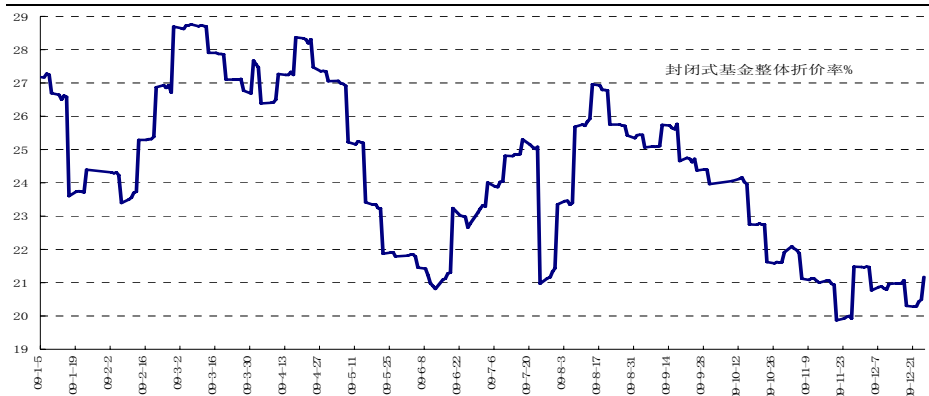
本周封闭式基金表现一般，涨幅较小，其二级市场价格涨幅本周低于其净值整体涨幅，使得其整体折价率有所上升，我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，虽然仓位不及其他一些偏股型基金，但由于其较高的折价水平，目前市场企稳回升态势明显，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为0.98%，而其净值平均跌幅为2.05%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要差于其净值表现。

在所有封闭式基金中，表现最好的是基金通乾，本周二级市场价格涨幅为3.33%；而其净值涨幅为2.93%；表现最差的是基金安信，本周价格跌幅为-1.36%，而其净值涨幅为1.90%。

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-20.30%上升到本周-21.17%。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. 21-12. 25)



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(12.21-12.25)

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%
500038.SH	基金通乾	3.33	2.93	97.44	-20.66
500015.SH	基金汉兴	2.90	1.91	75.84	-22.09
150002.SZ	大成优选	2.53	3.07	74.40	-19.54
500005.SH	基金汉盛	2.37	1.74	82.61	-18.84
500058.SH	基金银丰	2.33	3.33	87.83	-23.86
184701.SZ	基金景福	2.28	3.74	80.33	-23.53
184688.SZ	基金开元	2.10	0.79	55.50	-20.21
150009.SZ	国投瑞银 瑞和远见	1.91	0.30	-1.84	5.96
184728.SZ	基金鸿阳	1.66	0.99	40.69	-26.92
150007.SZ	长盛同庆 B	1.30	4.32	-8.06	-22.88

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1.79%，大于沪深300指数涨幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，银华核心价值优选股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为110.88%，本周其涨幅为4.38%；本周表现最好的基金为大摩领先优势，周净值涨幅为6.33%，年初至今涨幅为9.72%；而表现最差的基金为长城品牌优选，周跌幅为-0.99%。

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(12.21-12.25)

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%
大摩领先优势	6.33	9.72	长城品牌优选	-0.99	65.79
景顺长城增长	6.25	87.06	南方绩优成长	-0.12	53.04
景顺长城增长 2 号	6.12	96.09	长城消费增值	0.00	80.68
银华领先策略	6.09	100.34	泰达荷银稳定	0.19	38.99
泰达荷银成长	5.49	50.57	长盛量化红利策略	0.41	-0.90
诺安成长	5.36	31.60	东方策略成长	0.43	63.15
银华富裕主题	5.33	88.03	汇添富策略回报	0.60	0.60
诺安价值增长	4.76	76.41	信达澳银中小盘	0.61	-0.30
国泰区位优势	4.64	16.99	天弘周期策略	0.70	0.60
大成行业轮动	4.53	6.10	南方成份精选	0.72	47.41

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1.98%，涨幅大于股票型基金，年初至今整体涨幅为57.66%，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，表现最好的基金为融通行业景气，其净值增长率为4.51%，从年初至今来看，其净值涨幅为88.95%；而表现最差的新华泛资源优势基金净值增长率为-0.10%，年初至今涨幅为-0.80%。

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 (12.21-12.25)

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%
融通行业景气	4.51	88.95	新华泛资源优势	-0.10	-0.80
易方达科汇	4.49	70.81	融通新蓝筹	0.20	45.64
大摩基础行业混合	4.47	36.37	华夏蓝筹核心	0.24	55.36
东方精选	4.09	97.44	华富竞争力优选	0.32	41.81
金鹰中小盘精选	3.82	76.80	建信优化配置	0.44	68.04
中海蓝筹配置	3.57	31.41	泰达荷银风险预算	0.48	34.65
嘉实主题精选	3.51	79.38	银河收益	0.62	8.94
中银中国精选	3.49	71.08	东方龙混合	0.77	37.60
汇丰晋信动态策略	3.48	57.85	国投瑞银景气行业	0.77	53.31



长城安心回报

3.45

58.87

宝盈核心优势

0.78

18.46

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，涨幅小于股票型基金和混合型基金，涨幅为0.81%，年初至今涨幅为78.19%，在所有基金类型中继续领跑。

本周多数类型指数上涨，其中深证中小板指数涨幅最大，涨幅为5.46%，与其对应的华夏中小板ETF指数型基金表现也较好，净值涨幅为4.55%，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指数型基金的净值跌幅为-1.0%，年初至今涨幅为68.45%。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(12.21-12.25)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
华夏中小板 ETF	4.55	88.40	0.88
南方中证 500	3.88	15.00	0.12
易方达深证 100ETF	3.00	106.77	1.02
融通深证 100	2.74	97.80	0.96
银华道琼斯 88 精选	1.71	76.51	0.92
广发中证 500	1.63	-0.30	0.01
富国天鼎中证红利	1.57	61.84	0.93
南方深成 ETF 联接	1.44	-1.30	0.01
南方深成 ETF	1.34	-1.40	0.01
长城久泰中标 300	1.20	84.94	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 1.72%，其中工银瑞信全球配置基金本周涨幅最大，涨幅为 2.60%，年初至今累积涨幅为 62.95%。

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. 21-12. 25)

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
工银瑞信全球配置	2.60	62.95	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
银华全球核心优选	2.49	28.98	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	2.24	55.45	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
华宝兴业中国成长	1.92	51.77	MSCI 中国指数
交银环球精选	1.82	71.87	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
上投摩根亚太优势	1.71	55.35	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
海富通海外精选	1.53	81.35	MSCI 中国指数(以美元计价)
华夏全球精选	1.50	54.56	摩根士丹利资本国际全球指数
南方全球精选	1.39	37.66	MSCI China Free 指数

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

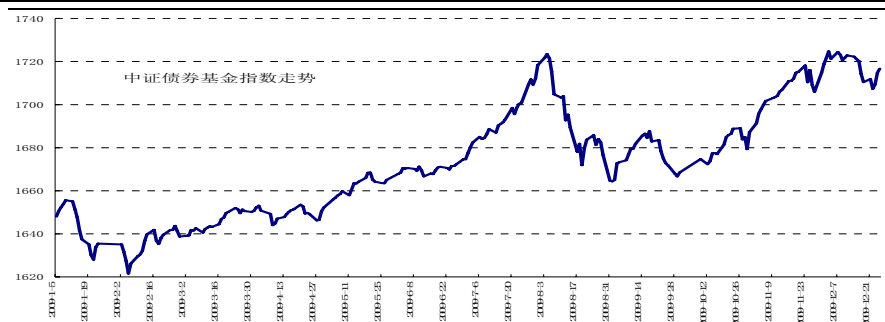
〈开放式债券型基金〉

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0.31%,年初至今涨幅达到3.99%。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,东方稳健回报基金表现最好,收益率为1.24%,今年以来涨幅为-2.78%。而表现最差是中海稳健收益债券型基金,本周跌幅为-0.27%,今年以来涨幅为6.47%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1. 1-12. 25)



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. 21-12. 25)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
东方稳健回报	1.24	-2.78	84.02	8.40
长信利丰	1.19	3.22	91.77	0.82
易方达增强回报 A	1.18	6.69	83.95	13.67
易方达增强回报 B	1.10	6.24	83.95	13.67
易方达稳健收益 B	1.07	4.11	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. 21-12. 25)

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	-0.27	6.47	82.57	4.85
汇丰晋信平稳增利	-0.02	-1.51	90.70	0.00
长城稳健增利	0.00	5.56	91.72	0.03
国联安增利债券 A	0.00	5.90	63.16	3.88
国联安增利债券 B	0.00	5.50	63.16	3.88

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1.62%。在所有货币型基金中，表现最好的是东方金帐簿货币，本周年化收益率达到了3.33%，；而表现最差的基金为宝盈货币A，年化收益率仅为0.52%。

表11：货币市场基金本周业绩表现(12. 21-12. 25)

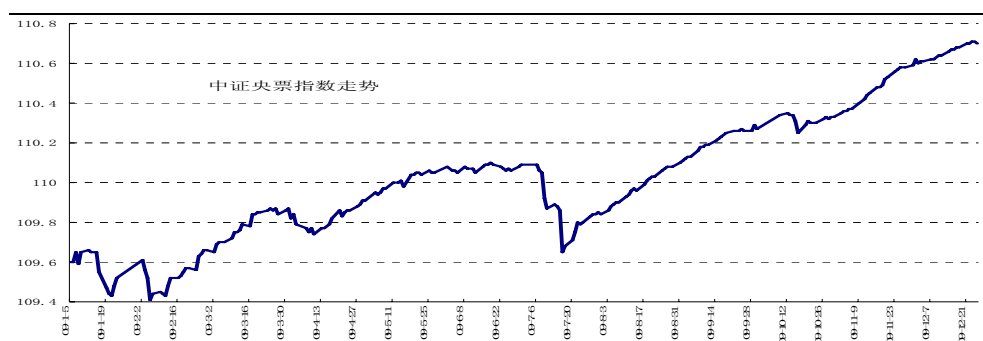
涨幅前五名	本周年化收益率 %	年初至 今年化 收益率 %	涨幅后五名	本周 年化 收益 率 %	年初至 今年化 收益率 %

东方金账簿货币	3.33	1.63	宝盈货币 A	0.52	1.02
华安现金富利 B	3.06	3.06	友邦华泰货币 A	0.54	0.39
长盛货币	2.87	1.68	申万巴黎货币	0.59	0.83
华富货币	2.61	1.64	益民货币	0.64	0.67
博时现金收益	2.51	1.72	宝盈货币 B	0.77	1.26

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 110.70 (09.1.5-09.12.25), 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 (09.1.5-09.12.25)



数据来源: Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周市场走势判断, 我们判断股指做小幅震荡的可能性较大。由于下周只有 4 个交易日, 是本年的最后一个交易周, 市场继续出现大幅上涨的概率不是很大, 而继续出现大幅下跌的可能性也很小, 我们认为下周市场会围绕 3200 点做小幅震荡, 由于前期中小题材类股涨幅较大, 而大盘蓝筹股涨幅较为滞后, 因此, 我们认为未来一段时间大盘蓝筹股的表现会好于中小题材类个股, 市场很可能出现二八现象。

从消息面来看, 1、本周 11 新股连发, 中国北车 25 亿股打头阵。本周网上发行的 11 只新股中更是出现两只大盘股——中国北车和中国化学。根据安排, 除中国北车、中国化学外, 本周另有 6 只创业板新股、3 只中小板新股发行。其中, 打头阵的中国北车今日发行 25 亿股, 发行价格为 5.56 元/股; 压轴的中国化学周五

申购,共发行 12.33 亿股。我们认为本周市场做多明显缺乏的一大主因就是市场资金面较为匮乏,新股申购使得市场资金面颇为紧张。而从下周来看,没有新股申购,因此从资金面来看,下周市场不会受到资金面的影响。

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要差于其净值表现,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,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。