

股指期货的推出对高折价封闭式基金产生利好，建议配置高折价封基品种

2010 年 1 月 10 日

2010 年第 1 期(1.4~1.8)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	0.25%
开放式股票型	-2.39%
开放式指数型	-2.84%
开放式混合型	-1.93%
QDII 基金	2.48%
开放式债券型	-0.13%
货币市场基金	1.41%*
沪深 300 指数	-2.67%

*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：

●对于下周市场走势的判断，我们保持积极偏多的判断。由于本周末国务院原则通过了融资融券和股指期货的审批，我们认为融资融券会先于股指期货推出，而融资融券业务对市场的蓝筹股会产生积极的影响，一些业绩较好的蓝筹股会成为机构增配的对象，为日后的融券工作做准备。而股指期货的推出我们认为对市场总体的运行方向不会产生本质的影响，可能会减小市场的波动性，对单边上涨或单边下跌都会产生抑制作用。综合来看，下周市场的主要看点还是市场对年度宏观经济数据即将发布的解读和上市公司 09 年年报的预期情况。

●本周封闭式基金表现较好，涨幅较大，其二级市场价格涨幅本周高于其净值整体涨幅，使得其整体折价率又有所下降，由于股指期货的推出可以降低封闭式基金的折溢价状况，我们判断折价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，而对部分溢价封基品种建议投资者回避或减持。

●本周股票型基金整体出现下跌，整体跌幅为-2.39%，小于沪深 300 指数跌幅。从具体基金品种来看，从 09 年年初来看，华夏大盘精选股票型基金 09 年以来涨幅排名第一，跨年度涨幅为 116.19%，本周其涨幅为 0%；本周表现最好的基金为华宝兴业中国成长，周净值涨幅为 1.32%，年初至今涨幅为 56.11%；而表现最差的基金为上投摩根内需动力，周跌幅为-4.86%。

●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-2.84%，09 年初至今涨幅为 79.96%，在所有基金类型中领跑。本周多数类型指数出现下跌，其中上证 50 指数跌幅最大，跌幅为-3.43%，与其对应的华夏上证 50ETF 指数型基金表现也最差，净值跌幅为-3.53%，而表现最好的基金为跟踪中证 500 指数的基金，其中南方中证 500 指数型基金的净值涨幅为 0.68%，年初至今涨幅为 18.40%。

【基金市场动态】

- **A 股基金去年总规模达 2.6 万亿增 38%。**不包括 QDII 基金在内的 2009 年国内基金业总规模今日出炉，据天相投资的统计显示，受益于股市大幅反弹和新基金的密集发行，去年基金总规模较前年底增长 38%，达到 2.6 万亿元，全年净增加 7184 亿。基金公司方面，2009 年华夏基金不包括 QDII 基金在内的总规模达到 2454.92 亿，继续稳居行业第一名。易方达基金规模达到 1595.23 亿，排名从前年底的第五大幅跃升至第二名，博时、嘉实、广发、大成、南方等公司 A 股基金规模也均超过 1000 亿元大关，排名三至七位，华安、交银施罗德和银华基金则位列八至十名。(证券时报)
- **2009 年基金资产净值增长 35.64%。**银河证券初步统计数据显示，华夏大盘再次夺冠 银河证券基金研究中心初步统计数据显示，截至 2009 年 12 月 31 日，国内基金公司公募基金资产净值约为 2.6 万亿元，较 2008 年底增长 35.64%。2009 年华夏大盘精选以 116.19% 的净值增长率位居所有基金之首，12 只基金业绩翻番，但主动投资的股票方向基金整体跑输大盘。(中国证券报)
- **2009 年基金总份额首现年度缩水。**包括 QDII 基金在内的基金业 2009 年底全部管理规模今日公布，由于各类型基金普遍遭遇净赎回，且净赎回份额超过了新基金发行带来的增量份额，基金总份额在 2009 年出现国内基金史上首次总份额年度下降。据中国银河证券基金研究中心的统计，受益于股市反弹，2009 年年底基金业各类基金净值规模达到 2.682 万亿元，比 2008 年增加 7438 亿元，增长 38%。但由于去年各类型基金普遍遭遇较大比例净赎回，远大于新基金发行的贡献，到 2009 年底各类基金总份额只有 2.459 万亿份，比 2008 年底减少了 1146 亿份。单年度总份额不增反降，这在基金业历史上尚属首次。(证券时报)
- **去年基金“打新”获配超 110 亿元 新年延续“逢新必打”策略。**新年以来，上市新股共计 10 只，这 10 只新股在 IPO 过程中均有基金参与打新。实际上自 IPO 重启以来，基金“逢新必打”的策略还在延续。在 2009 年 6 月之前，IPO 一度停滞 9 个月，这着实让市场焦急了一番。而 IPO 的重启，不但让市场变得活跃，同时，也吸引了大批基金的目光。WIND 数据显示，2009 年，共有 99 只股票首次公开发行并发布申购结果。在此过程中，基金参与了全部股票的 IPO，累计获配资金达 113.51 亿元。(证券日报)
- **2009 年可比股票方向基金 净赎回 1943.27 亿份。**银河证券基金研究中心 7 日发布的《中国证券投资基金 2009 年行业统计报告》显示，扣除新发基金，2009 年可比的股票方向基金净赎回达 1943.27 亿份，可比的固定收益方向基金净赎回为 2795.46 亿份。股票投资方向基金资产净值占 A 股流通市值比例，由 2008 年底的 28.83% 降至 2009 年底的 14.75%。(中国证券报)

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有减少，共有 4 只基金更换了基金经理，其中基金为偏股型基金。

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
162201.OF	泰达荷银成长	李源	2010-1-6	1.68	股票型	泰达荷银基金管理有限公司
050013.OF	博时超大盘ETF联接	王政,张晓军	2010-1-7	0.02	股票型	博时基金管理有限公司
510023.OF	博时超大盘ETF	张晓军,王政	2010-1-7	0.02	股票型	博时基金管理有限公司
519018.OF	汇添富均衡增长	苏竞,陈晓翔,欧阳沁春	2010-1-9	1.96	股票型	汇添富基金管理有限公司

【基金发行与上市】

发行方面：从本周开始，还有 11 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
377530.OF	上投摩根行业轮动	2010-1-6	2010-1-22	17	招商银行	股票型	上投摩根基金管理有限公司
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
519093.OF	新华钻石品质企业	2010-1-4	2010-1-29	26	中国建设银行	股票型	新华基金管理有限公司
160616.OF	鹏华中证500	2010-1-4	2010-1-29	26	中国工商银行	股票型	鹏华基金管理有限公司
213010.OF	宝盈中证100	2010-1-4	2010-2-3	31	中国建设银行	股票型	宝盈基金管理有限公司
163809.OF	中银蓝筹精选	2010-1-6	2010-2-5	31	招商银行	混合型	中银基金管理有限公司
550009.OF	信诚中小	2010-1-8	2010-2-5	29	中国建设银行	股票型	信诚基金管理有限公司

F	盘						公司
310398.O F	申万巴黎 沪深300价 值	2010-1-11	2010-2-5	26	中国工商银行	股票型	申万巴黎基金管理 有限公司
481010.O F	工银瑞信 中小盘成 长	2010-1-11	2010-2-8	29	中国农业银行	股票型	工银瑞信基金管理 有限公司

【基金分红动态】

本周共有 13 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
373020.O F	上投摩根 双核平衡	0.0500	2009-12-31	2009-12-31	2010-1-4	混 合 型	上投摩根基金管理有限 公司
660002.O F	农银汇理 恒久增利	0.0030	2009-12-30	2009-12-30	2010-1-4	债 券 型	农银汇理基金管理有限 公司
217001.O F	招商安泰 股票	0.2600	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	股 票 型	招商基金管理有限公司
217002.O F	招商安泰 平衡	0.5300	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	混 合 型	招商基金管理有限公司
217003.O F	招商安泰 债券 A	0.0600	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债 券 型	招商基金管理有限公司
217203.O F	招商安泰 债券 B	0.0400	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债 券 型	招商基金管理有限公司
550006.O F	信诚经典 优债 A	0.0100	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债 券 型	信诚基金管理有限公司
550007.O F	信诚经典 优债 B	0.0100	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债 券 型	信诚基金管理有限公司
360001.O F	光大保德 信核心	0.0300	2010-1-4	2010-1-4	2010-1-6	股 票 型	光大保德信基金管理有 限公司
100029.O F	富国天成 红利	0.0250	2010-1-4	2010-1-5	2010-1-7	混 合 型	富国基金管理有限公司
217010.O F	招商大盘 蓝筹	0.2000	2010-1-7	2010-1-7	2010-1-8	股 票 型	招商基金管理有限公司
217009.O F	招商核 心 价值	0.0900	2010-1-7	2010-1-7	2010-1-8	混 合 型	招商基金管理有限公司
660003.O F	农银汇理 平衡双利	0.0500	2010-1-7	2010-1-7	2010-1-11	混 合 型	农银汇理基金管理有限 公司

【一周市场回顾】

本周是 2010 年的第一个交易周，市场总体表现偏弱，特别是一线蓝筹股，整体出现下跌走势，进而带动股指下行，并且股指又回到了 3200 点下方，从成交量来看，本周成交量比前期略有放大。

虽然本周市场出现回调走势，但我们认为本周的回调还是对前期快速上涨的一种技术上的修正，从消息面上来看，市场做空动能基本上不具备，而本周的下调完全是出于对央行连续 13 周货币净回笼的一种过渡担忧，因此，这种对流动性的担忧对股指震荡上行不会产生根本性的改变，因此建议投资这忽略对短线市场下调的担忧。

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 3196.00 点，周跌幅为 2.48%；深证成指收盘于 13267.45 点，周跌幅为-3.16%。本周电子元器件、餐饮旅游、信息服务等板块表现较好，而家用电器、交运设备、化工等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周略有放大。

表 1：不同类型指数本周表现一览(1.4-1.8)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	-2.48	75.53
上证 50 指数	-3.43	78.07
上证 180 指数	-2.7	86.59
上证央企指数	-2.9	62.05
上证红利指数	-2.99	88.52
中证 500 指数	0.65	132.77
深证成份指数	-3.16	104.57
深证 100 指数	-2.38	109.9
深证中小板指数	0.09	113.19
沪深 300 指数	-2.67	91.46
上证国债指数	-0.03	0.84
上证企债指数	0.26	0.95
中证央票指数	0.02	1.13
中证金融债指数	0.02	-0.65

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(1.4-1.8)

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	4.78	166.63	-206.14	2295.22
SW 餐饮旅游	1.67	129.7	63.52	633.01
SW 信息服务	1.6	80.45	56.34	4290.55

SW 信息设备	1.46	134.36	60.96	2633.19
SW 综合	1.15	129.54	98.65	1351.56

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(1.4-1.8)

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	-6.08	130.29	30.36	2077.98
SW 交运设备	-5.48	178.67	35.86	6166.87
SW 化工	-3.87	111	27.29	15899.57
SW 食品饮料	-3.43	99.31	38.76	5248.93
SW 金融服务	-3.37	99.89	16.31	40678.5

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(1.4-1.8)

名称	本周增长率	09 年以来增长率
封闭式基金	0.25%	85.61%
开放式股票型	-2.39%	65.95%
开放式指数型	-2.84%	79.96%
开放式混合型	-1.93%	58.69%
QDII 基金	2.48%	57.68%
开放式债券型	-0.13%	4.49%
货币市场基金	1.41%*	1.57%
沪深 300 指数	-2.67%	91.46%

*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较好,涨幅较大,其二级市场价格涨幅本周高于其净值整体涨幅,使得其整体折价率又有所下降,随着股指期货推出的临近,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。

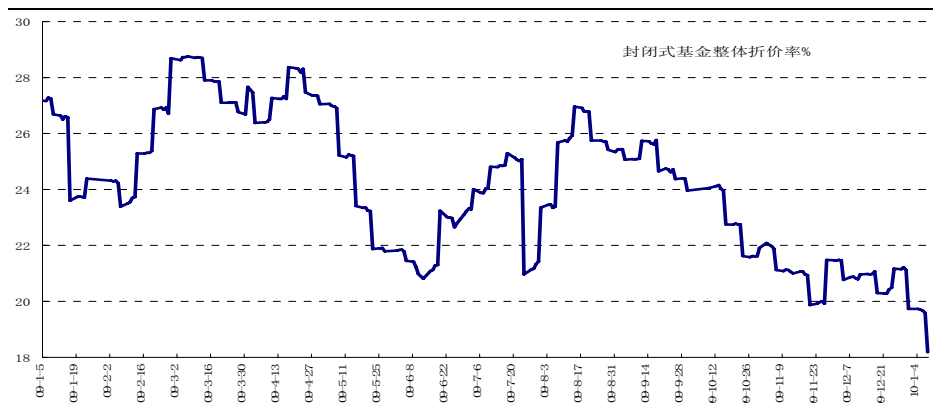
本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为0.25%,而其净值平均跌幅为-1.77%,大大超过其净值涨幅,使得封闭式基金整体折价率产生明显下降。

在所有封闭式基金中,表现最好的是基金景宏,本周二级市场价格涨幅为2.05%;而其净值涨幅为-1.14%;表现最差的是国投瑞银瑞和远见,本周其价格跌幅为-6.02%,而其净值跌幅为-1.07%。

从封闭式基金的折溢价来看,本周折价较上周出现明显下降,整体折价从上

周的-19.73%下降到本周-18.18%。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(1.4-1.8)



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(1.4-1.8)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	09 年至今价 格涨幅%	贴水率%
184691.SZ	基金景宏	2.05	-1.14	93.19	-16.92
500003.SH	基金安信	1.61	-1.84	86.15	-11.88
500058.SH	基金银丰	1.58	-2.10	96.38	-20.53
500005.SH	基金汉盛	1.57	-1.97	92.69	-14.90
184690.SZ	基金同益	1.23	-1.64	112.30	-15.74
184688.SZ	基金开元	1.13	-1.71	59.22	-17.99
500002.SH	基金泰和	1.08	-2.69	76.04	-18.29
184689.SZ	基金普惠	1.06	-2.74	84.07	-15.00
184692.SZ	基金裕隆	0.91	-2.11	75.65	-17.97
184701.SZ	基金景福	0.78	-1.00	93.74	-19.04

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-2.39%，小于沪深300指数跌幅。

从具体基金品种来看，从09年年初来看，华夏大盘精选股票型基金09年以来涨幅排名第一，跨年度涨幅为116.19%，本周其涨幅为0%；本周表现最好的基金为华宝兴业中国成长，周净值涨幅为1.32%，年初至今涨幅为56.11%；而表现最差的基金为上投摩根内需动力，周跌幅为-4.86%。

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(1.4-1.8)

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%
华宝兴业中国成长	1.32	56.11	上投摩根内需动力	-4.86	64.23
万家公用事业	1.10	68.35	博时主题行业	-4.42	63.74
大摩领先优势	1.08	12.36	融通领先成长	-4.39	67.72
招商大盘蓝筹	0.60	67.92	上投摩根阿尔法	-3.65	51.82
鹏华盛世创新	0.24	70.53	长城双动力	-3.60	25.48
华夏大盘精选	0.00	116.19	银华核心价值优选	-3.56	108.39
国投瑞银瑞福优先	0.00	29.41	鹏华优质治理	-3.55	69.25
信达澳银中小盘	0.00	0.00	融通内需驱动	-3.51	14.12
天弘周期策略	-0.10	0.60	易方达科讯	-3.39	37.57
光大保德信新增长	-0.19	89.17	东方核心动力	-3.36	-0.63

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-1.93%，跌幅小于股票型基金，09年初至今整体涨幅为58.69%，09年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，表现最好的基金为广发稳健增长，其净值增长率为0.52%，从年初至今来看，其净值涨幅为69.77%；而表现最差的融通行行业景气基金净值增长率为-4.55%，年初至今涨幅为82.61%。

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(1.4-1.8)

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%
广发稳健增长	0.52	69.77	融通行行业景气	-4.55	82.61
华夏平稳增长	0.49	49.82	大成蓝筹稳健	-3.51	65.23
华夏策略精选	0.32	84.88	大成财富管理 2020	-3.42	61.78
大摩资源优选混合	0.29	77.25	博时价值增长 2 号	-3.40	56.10
银河收益	0.19	9.92	鹏华动力增长	-3.40	73.15
宝盈核心优势	-0.05	20.43	上投摩根中国优势	-3.15	75.10
中邮核心优势	-0.10	8.89	博时价值增长	-3.14	50.56

诺安灵活配置	-0.19	73.15	汇添富优势精选	-3.01	47.50
大摩基础行业混合	-0.29	38.64	国泰金鼎价值精选	-2.95	78.64
招商安泰平衡	-0.40	28.40	华夏蓝筹核心	-2.91	56.47

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-2.84%，09年初至今涨幅为79.96%，在所有基金类型中领跑。

本周多数类型指数出现下跌，其中上证50指数跌幅最大，跌幅为-3.43%，与其对应的华夏上证50ETF指数型基金表现也最差，净值跌幅为-3.53%，而表现最好的基金为跟踪中证500指数的基金，其中南方中证500指数型基金的净值涨幅为0.68%，年初至今涨幅为18.40%。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(1.4-1.8)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
南方中证 500	0.68	18.40	0.12
广发中证 500	0.59	1.50	0.01
华夏中小板 ETF	-0.95	92.68	0.88
银河沪深 300 价值	-1.00	-0.90	0.00
易方达深证 100ETF 联接	-1.50	-1.40	0.01
博时超大盘 ETF 联接	-1.60	-1.60	0.00
博时超大盘 ETF	-1.69	-1.10	0.00
富国沪深 300	-2.01	2.40	0.00
富国天鼎中证红利	-2.08	64.34	0.93
融通深证 100	-2.23	99.41	0.96

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 基金本周平均涨幅为 2.48%，其中上投摩根亚太优势基金本周涨幅最大，涨幅为 2.97%，年初至

今累积涨幅为 63.19%。

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 (1.4-1.8)

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	2.97	63.19	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
南方全球精选	2.70	43.31	MSCI China Free 指数
交银环球精选	2.67	76.91	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
工银瑞信全球配置	2.62	69.24	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
嘉实海外中国股票	2.45	61.82	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
华夏全球精选	1.94	59.70	摩根士丹利资本国际全球指数
银华全球核心优选	1.78	32.24	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	1.42	86.08	MSCI 中国指数(以美元计价)
华宝兴业中国成长	1.32	56.11	MSCI 中国指数

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

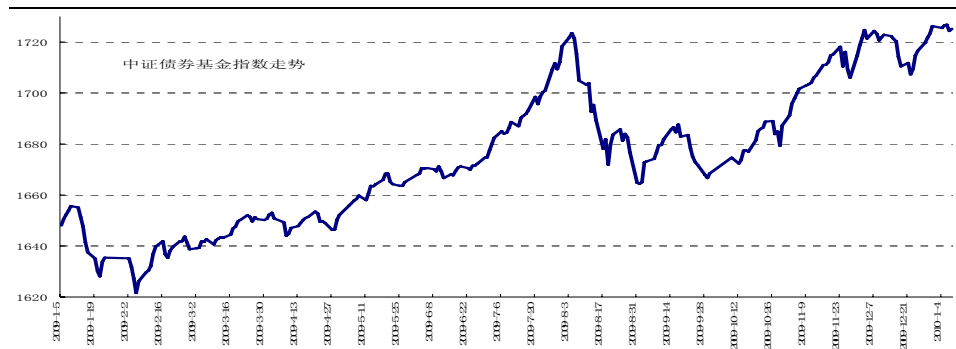
〈开放式债券型基金〉

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，本周整体小幅下跌，跌幅为-0.13%，09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，华商收益增强B债券型基金表现最好，收益率为0.96%，今年以来涨幅为10.30%。而表现最差是股票仓位较高的国投瑞银融华债券型基金，本周跌幅为0.86%，今年以来涨幅为45.90%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势 (1.4-1.8)



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(1.4-1.8)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
华商收益增强 B	0.96	10.30	82.39	4.35
华商收益增强 A	0.96	10.82	82.39	4.35
长信利丰	0.88	4.64	91.77	0.82
东方稳健回报	0.71	-0.99	84.02	8.40
国泰金龙债券 C	0.57	2.51	63.24	5.39

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(1.4-1.8)

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	-0.86	45.90	39.37	41.55
南方宝元债券	-0.68	72.03	26.24	17.54
大成强化收益 A	-0.62	81.04	15.66	9.85
大成强化收益 B	-0.62	81.04	15.66	9.85
国富强化收益 A	-0.58	78.98	7.51	1.63

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持平，整体年化收益率为1.10%。在所有货币型基金中，表现最好的是万家货币，本周年化收益率达到了2.76%，；而表现最差的基金为申万巴黎货币，年化收益率仅为0.28%。

表11：货币市场基金本周业绩表现(1.4-1.8)

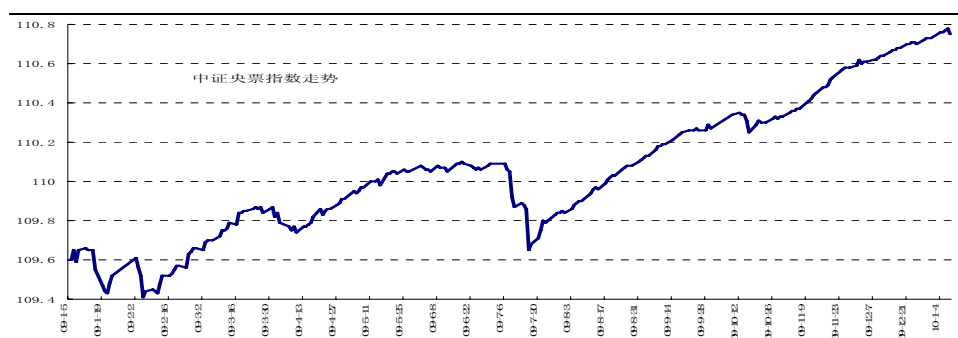
涨幅前五名	本周年化收益率 %	年初至 今年化 收益率 %	涨幅后五名	本周 年化 收益 率	年初至 今年化 收益率 %

				%	
万家货币	2.76	1.71	申万巴黎货币	0.28	0.81
易方达货币 B	2.46	2.10	宝盈货币 A	0.29	0.97
华夏现金增利	2.27	1.78	友邦华泰货币 A	0.42	0.40
易方达货币 A	2.23	1.86	长城货币	0.51	0.85
南方现金增利 B	2.20	2.46	国投瑞银货币 A	0.53	0.97

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 110.75(10.1.5-10.1.8), 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(09.1.5-10.1.8)



数据来源: Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周市场走势的判断, 我们保持积极偏多的判断。由于本周末国务院原则通过了融资融券和股指期货的审批, 我们认为融资融券会先于股指期货推出, 而融资融券业务对市场的蓝筹股会产生积极的影响, 一些业绩较好的蓝筹股会成为机构增配的对象, 为日后的融券工作做准备。而股指期货的推出我们认为对市场总体的运行方向不会产生本质的影响, 可能会减小市场的波动性, 对单边上涨或单边下跌都会产生抑制作用。综合来看, 下周市场的主要看点还是市场对年度宏观经济数据即将发布的解读和上市公司 09 年年报的预期情况。

从消息面来看, 1、**新年首周央行提前回笼 连续 13 周公开市场净抽血**。在近期新股密集发行的背景下, 央行丝毫未有罢手之意, 其在 2010 年第一周的回笼

力度再度加大。根据公开市场交易公告，央行昨日除发行 120 亿元 1 年期央票外，还进行了 750 亿元的 28 天期正回购操作。这也就是说，通过昨日的操作，央行不但对冲掉了本周到期的 400 亿元资金，还提前实现了本周的“例行”净回笼动作——回笼资金量高达 470 亿元。此前 12 周，央行已连续从市场净回笼资金 7140 亿元。

2、物业税模拟征税今年将推广至全国。今年税务部门将在全国范围内开展房地产模拟评税，物业税“空转”工作在部分地区试点了 6 年多之后，将推广至全国。专家指出，这一信息表明，物业税开征步伐将大大加快了。所谓物业税的模拟“空转”，是指虽然没有实际征税，但一切步骤与真实收税流程相同，由财政部门、房产部门以及土地管理部门共同参与，统计物业数量，并进行评估和税收统计。我们认为这些利空消息已经被市场充分消化，并且这些消息对股指运行不会产生本质的影响。

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好于其净值表现，导致其整体折价率较上周有所下降，而股指期货的推出对减小封闭式基金的折价率会产生积极的促进作用，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，而对部分折价创新型封基仍可保持关注，比如同庆 B。



具体基金品种方面：

基金类型	投资建议
封闭式基金	基金丰和、基金鸿阳、基金金鑫、同庆 B
股票型基金	万家公用事业、鹏华盛世创新、光大保德信新增长
混合型基金	广发稳健增长、诺安灵活配置、交银稳健配置混合
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	华商收益增强 AB、长信利丰、鹏华丰收
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。