

偏股型基金维持高仓位, 对后市保持乐观态度

2010 年 1 月 24 日

2010 年第 3 期(1.18~1.22)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	-1.85%
开放式股票型	-3.63%
开放式指数型	-3.18%
开放式混合型	-3.47%
QDII 基金	-3.54%
开放式债券型	-0.58%
货币市场基金	1.23%*
沪深 300 指数	-3.35%

*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, 我们基本看淡短期市场行情, 认为市场走平的可能性很大, 对于沪综指来说, 在 3100 点一带横盘运行。主要原因有: 1, 市场对收紧流动性的担忧没有根本消除。我们预计央行在近期加息的可能性极小, 虽然 12 月份 CPI 同比正增长 1.9%, 但基本上是由于 08 年 12 月份基数很低造成的, 还要观察一段时间 CPI 的走势, 央行才能决定最终政策, 还有一条因素影响央行利率政策, 也就是加息可能加速人民币的升值, 目前我国出口形势刚刚好转, 一旦现在加息, 必将引发国际游资进入我国, 争抢人民币资产, 使得人民币快速升值, 进而对我国出口产生抑制作用, 我们认为如果美国方面现阶段还维持低利率的货币政策的话, 那我国近期采取加息的紧缩性货币政策还为时尚早。2, 从上市公司业绩来看, 我们认为 09 年全年上市公司业绩会比 08 年至少增长 25%, 而沪综指 3000 点对应的整体市盈率也就不到 20 倍, 而未来我们预计像金融、煤炭、地产等权重板块的上市公司一年还将保持一定的增长速度, 因此市场总体估值水平并不高, 考虑到 3 月份和 4 月份是年报集中披露期, 那是市场再次具有了做多动能, 因此, 未来市场震荡攀升的动力还是存在的, 而正是有了上市公司业绩的支撑, 我们认为市场再出现像去年 8 月份那种大幅下挫的可能性几乎为 0。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-1.85%, 而其净值平均跌幅为-3.11%, 小于其净值跌幅, 使得封闭式基金整体折价率又产生明显下降。在所有封闭式基金中, 表现最好的是富国天丰强化收益, 本周二级市场价格涨幅为 1.24%; 而其净值涨幅为 0.48%; 表现最差的是国投瑞银瑞和远见, 本周其价格跌幅为-4.64%, 而其净值涨幅为-1.28%。

●本周股票型基金整体出现下跌, 整体跌幅为-3.63%, 大于沪深 300 指数涨幅。我们分析其中具体原因主要是股票型基金在四季度大幅加仓, 四季报显示其仓位为 89%, 基本处于满仓运作状态, 一旦市场出现整体性系统性风险, 其抗跌能力明显减弱, 甚至大于相关指数跌幅。

【基金市场动态】

- **2009 年底基金公司获得 QDII 投资额度达 349.65 亿美元。**据外管局网站公布的数据显示，截至去年底，19 家基金公司合计获得投资额度达到 349.65 亿美元，有 9 家公司在去年四季度拿到投资额度，易方达、博时、广发和汇添富各获得 10 亿美元，鹏华获得 8 亿美元，长盛、国泰和国投瑞银各获得 7 亿美元，招商获得 5 亿美元，9 家公司合计拿到 74 亿美元额度，平均获批额度远低于暂停审批之前。(证券时报)
- **牛年最牛债基即将分红。**记者从华富基金获悉，该公司旗下华富收益增强债券基金即将分红，A 类每 10 份基金份额派发红利 0.3 元，B 类每 10 份基金份额派发红利 0.2 元，权益登记日为 1 月 28 日，红利分配日为 1 月 29 日。值得一提的是，该基金在一级债基分类排名中，2009 年全年基本恒守第一。根据银河证券 2009 年基金业绩统计，债券基金受债券弱势影响，一级债基年度平均收益仅 4.73%，而华富收益增强债券 A 和华富收益增强债券 B 的业绩增长为 11.90%和 11.43%，大幅领先同类基金平均收益率。(上海证券报)
- **基金去年四季度平均仓位近九成创新高。**所有类型基金利润总额达到 3252.67 亿。国内 60 家基金公司旗下基金去年四季报今日公布完毕。据天相投资统计显示，基金在去年四季度惊人一致大举加仓，致使开放式股票型基金平均仓位接近 90%，继去年中期之后再次刷新股票基金历史仓位新高。季报数据显示，基金在去年四季度对于加仓的态度空前一致。60 家基金公司中环比仓位上升的公司多达 55 家，仅有中银、信达澳银、长信、招商和广发等基金公司整体仓位有所下降。有多达 12 家公司整体仓位上升幅度超过 10 个百分点。去年三季末仓位较低的博时基金大举加仓 15.38 个百分点，在大型基金公司中幅度最大。易方达和华夏等基金巨头也不约而同加入增仓阵营，分别加仓 7.58 和 7.45 个百分点。(证券时报)
- **四季报显示：近九成股基出现净赎回。**基金 2009 年四季度报告已经披露过半，基金申赎情况的概况浮出水面。根据已经披露季报的 38 家基金公司旗下 374 只基金（剔除 4 季度成立基金）的申赎情况统计显示，四季度，偏股型基金和债券型基金均出现大面积净赎回，次新基金成为赎回重灾区，只有货币基金独善其身。(每日经济新闻)
- **王亚伟破天荒首度重仓银行股。**自 2006 年开始管理华夏大盘精选以来，王亚伟很少投资金融股，而去年 4 季度突然对金融股这一大盘股产生浓厚的兴趣，破天荒地大举吸纳并重仓金融股，工商银行和建设银行等低估值大市值银行晋身华夏大盘精选前两大重仓股。而且，华夏大盘精选去年底仓位高达 94.7%，逼近 95%的持仓上限，近乎满仓运作。“本基金在操作中继续提高股票仓位，大幅增

加低估值的金融行业和交通运输行业的配置，减持了采掘业和金属非金属行业”。王亚伟在今日公布的华夏大盘精选 4 季度报告中的陈述，宣告该基金投资风格的重大转变。在去年 3 季度以前近 4 年时间里，王亚伟一直把金融、保险大权重股打入“冷宫”，几乎从未重仓过，而是通过投资中小盘股获取了惊人的超额回报。(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 5 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
118001.OF	易方达亚洲精选	Yi Li Gratale(李弋),张小刚	2010-1-21	0.01	股票型	易方达基金管理有限公司
350005.OF	天治创新先锋	龚炜	2010-1-22	0.68	股票型	天治基金管理有限公司
240005.OF	华宝兴业多策略	牟旭东,胡戈游	2010-1-22	1.26	股票型	华宝兴业基金管理有限公司
240002.OF	华宝兴业宝康灵活	胡戈游,牟旭东	2010-1-22	1.64	混合型	华宝兴业基金管理有限公司
200006.OF	长城消费增值	蒋劲刚,刘颖芳	2010-1-23	1.27	股票型	长城基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周只有 1 只基金成立，为 QDII 股票型基金，募集金额为 5.92 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
118001.OF	易方达亚洲精选	2010-1-21	5.92	Yi Li Gratale(李弋),张小刚	股票型	易方达基金管理有限公司

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
------	------	--------	--------	------	-------	------	------

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
090010.O F	大成中证 红利	2009-12-2 8	2010-1-29	33	中国建设银行	股票型	大成基金管理有限 公司
519093.O F	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.O F	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
160212.S Z	国泰估值 优势可分 离	2010-1-18	2010-2-3	17	中国工商银行	股票型	国泰基金管理有限 公司
213010.O F	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
550009.O F	信诚中小 盘	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
163809.O F	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
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
620005.O F	金元比联 核心动力	2010-1-13	2010-2-8	27	中国工商银行	股票型	金元比联基金管理 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 70 只基金进行了分红，其中多数为偏股型基金，多数基金选择在本周进行分红，由于市场行情的转暖，基金在 09 年收益明显增加，这也增加了基金分红的能力，因此，我们认为多数基金将在一零年进行分红。

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
020001.O F	国泰金鹰 增长	0.0690	2010-1-15	2010-1-15	2010-1-18	股 票 型	国泰基金管理有限公司
100032.O F	富国天鼎 中证红利	0.2450	2010-1-13	2010-1-14	2010-1-18	股 票 型	富国基金管理有限公司
240005.O F	华宝兴业 多策略	0.0530	2010-1-15	2010-1-15	2010-1-18	股 票 型	华宝兴业基金管理有限 公司
100022.O F	富国天瑞 强势精选	0.0650	2010-1-13	2010-1-14	2010-1-18	混 合 型	富国基金管理有限公司
020010.O	国泰金牛	0.0250	2010-1-15	2010-1-15	2010-1-18	股 票	国泰基金管理有限公司

F	创新成长					型	
020009.O F	国泰金鹏 蓝筹价值	0.0240	2010-1-15	2010-1-15	2010-1-18	混 合 型	国泰基金管理有限公司
310328.O F	申万巴黎 新动力	0.0300	2010-1-15	2010-1-18	2010-1-19	股 票 型	申万巴黎基金管理有限 公司
519692.O F	交银成长 股票	0.0650	2010-1-15	2010-1-15	2010-1-19	股 票 型	交银施罗德基金管理有 限公司
460002.O F	友邦华泰 积极成长	0.0300	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-19	混 合 型	友邦华泰基金管理有限 公司
162102.O F	金鹰中小 盘精选	0.4500	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-19	混 合 型	金鹰基金管理有限公司
213008.O F	宝盈资源 优选	0.1700	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-19	股 票 型	宝盈基金管理有限公司
310318.O F	申万巴黎 盛利配置	0.0350	2010-1-15	2010-1-18	2010-1-19	混 合 型	申万巴黎基金管理有限 公司
519021.O F	国泰金鼎 价值精选	0.0160	2010-1-15	2010-1-15	2010-1-19	混 合 型	国泰基金管理有限公司
210001.O F	金鹰成份 股优选	0.0750	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-19	股 票 型	金鹰基金管理有限公司
519690.O F	交银稳健 配置混合	0.6250	2010-1-15	2010-1-15	2010-1-19	混 合 型	交银施罗德基金管理有 限公司
310368.O F	申万巴黎 竞争优势	0.0500	2010-1-18	2010-1-19	2010-1-20	股 票 型	申万巴黎基金管理有限 公司
310388.O F	申万巴黎 消费增长	0.0200	2010-1-18	2010-1-19	2010-1-20	股 票 型	申万巴黎基金管理有限 公司
050009.O F	博时新兴 成长	0.1520	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-20	股 票 型	博时基金管理有限公司
166001.O F	中欧新趋 势	0.0600	2010-1-18	2010-1-19	2010-1-20	股 票 型	中欧基金管理有限公司
166003.O F	中欧稳健 收益 A	0.0016	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-20	债 券 型	中欧基金管理有限公司
340001.O F	兴业可转 债	0.0480	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-20	混 合 型	兴业全球基金管理有限 公司
519185.O F	万家精选	0.0800	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-20	股 票 型	万家基金管理有限公司
090002.O F	大成债券 AB	0.0250	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-20	债 券 型	大成基金管理有限公司
519697.O F	交银保本 混合	0.0200	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-20	保 本 型	交银施罗德基金管理有 限公司
519688.O F	交银精选 股票	0.1500	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-20	股 票 型	交银施罗德基金管理有 限公司
519698.O F	交银先锋 股票	0.0250	2010-1-18	2010-1-18	2010-1-20	股 票 型	交银施罗德基金管理有 限公司

092002.O F	大成债券 C	0.0250	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-20	债券 型	大成基金管理有限公司
110002.O F	易方达策略成长	0.0200	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	股票 型	易方达基金管理有限公司
450001.O F	国富中国收益	0.1700	2010-1-19	2010-1-20	2010-1-21	混合 型	国海富兰克林基金管理有限公司
090004.O F	大成精选增值	0.0850	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	混合 型	大成基金管理有限公司
160505.O F	博时主题行业	0.0640	2010-1-19	2010-1-20	2010-1-21	股票 型	博时基金管理有限公司
070017.O F	嘉实量化阿尔法	0.0800	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	股票 型	嘉实基金管理有限公司
310379.O F	申万巴黎添益宝 B	0.0065	2010-1-19	2010-1-20	2010-1-21	债券 型	申万巴黎基金管理有限公司
070009.O F	嘉实超短债	0.0070	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	债券 型	嘉实基金管理有限公司
070016.O F	嘉实多元收益 B	0.0400	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	债券 型	嘉实基金管理有限公司
070015.O F	嘉实多元收益 A	0.0400	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	债券 型	嘉实基金管理有限公司
519680.O F	交银增利债券 A	0.0500	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	债券 型	交银施罗德基金管理有限公司
070006.O F	嘉实服务增值行业	0.0500	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	混合 型	嘉实基金管理有限公司
519681.O F	交银增利债券 B	0.0500	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	债券 型	交银施罗德基金管理有限公司
070011.O F	嘉实策略增长	0.0840	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	混合 型	嘉实基金管理有限公司
310378.O F	申万巴黎添益宝 A	0.0065	2010-1-19	2010-1-20	2010-1-21	债券 型	申万巴黎基金管理有限公司
070001.O F	嘉实成长收益	0.0200	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	混合 型	嘉实基金管理有限公司
050106.O F	博时稳定价值 A	0.0660	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	债券 型	博时基金管理有限公司
050012.O F	博时策略灵活配置	0.0090	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	混合 型	博时基金管理有限公司
050010.O F	博时特许价值	0.1480	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	股票 型	博时基金管理有限公司
163801.O F	中银中国精选	0.2300	2010-1-19	2010-1-20	2010-1-21	混合 型	中银基金管理有限公司
161903.O F	万家公用事业	0.0260	2010-1-19	2010-1-20	2010-1-21	股票 型	万家基金管理有限公司
519682.O	交银增利	0.0500	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	债券	交银施罗德基金管理有

F	债券 C					型	限公司
050006.O F	博时稳定 价值 B	0.0660	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	债 券 型	博时基金管理有限公司
163806.O F	中银稳健 增利	0.0100	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	债 券 型	中银基金管理有限公司
070002.O F	嘉实增长	0.0500	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-21	混 合 型	嘉实基金管理有限公司
163807.O F	中银行业 优选	0.0400	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	混 合 型	中银基金管理有限公司
163808.O F	中银中证 100	0.0100	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	股 票 型	中银基金管理有限公司
163805.O F	中银动态 策略	0.1700	2010-1-19	2010-1-19	2010-1-21	股 票 型	中银基金管理有限公司
050007.O F	博时平衡 配置	0.2180	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	混 合 型	博时基金管理有限公司
050008.O F	博时第三 产业成长	0.1900	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	股 票 型	博时基金管理有限公司
519300.O F	大成沪深 300	0.0900	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	股 票 型	大成基金管理有限公司
050004.O F	博时精选	0.0800	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	股 票 型	博时基金管理有限公司
080003.O F	长盛积极 配置	0.0200	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	债 券 型	长盛基金管理有限公司
519670.O F	银河行业 优选	0.1500	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	股 票 型	银河基金管理有限公司
519100.O F	长盛中证 100	0.0500	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	股 票 型	长盛基金管理有限公司
519017.O F	大成积极 成长	0.0050	2010-1-20	2010-1-20	2010-1-22	股 票 型	大成基金管理有限公司
500015.S H	基金汉兴	0.3030	2010-1-18	2010-1-19	2010-1-22	股 票 型	富国基金管理有限公司
500005.S H	基金汉盛	0.3000	2010-1-18	2010-1-19	2010-1-22	股 票 型	富国基金管理有限公司
160805.O F	长盛同智	0.0230	2010-1-20	2010-1-21	2010-1-22	混 合 型	长盛基金管理有限公司
180001.O F	银华优势 企业	0.0100	2010-1-21	2010-1-21	2010-1-22	混 合 型	银华基金管理有限公司
481009.O F	工银瑞信 沪深 300	0.0300	2010-1-22	2010-1-22	2010-1-25	股 票 型	工银瑞信基金管理有限 公司
260111.O F	景顺长城 公司治理	0.0100	2010-1-22	2010-1-22	2010-1-25	股 票 型	景顺长城基金管理有限 公司
161603.O F	融通债券	0.0800	2010-1-21	2010-1-21	2010-1-25	债 券 型	融通基金管理有限公司

519668.O F	银河竞争 优势成长	0.1950	2010-1-21	2010-1-21	2010-1-25	股票 型	银河基金管理有限公司
---------------	--------------	--------	-----------	-----------	-----------	---------	------------

【一周市场回顾】

本周市场再度呈现弱势格局，全周基本维持单边下行的走势特征，市场人气逐渐低迷。本周四公布的利好宏观经济数据基本没有形成市场做多的动力，反而更加剧了投资者对央行出台收紧流动性政策的担忧，特别是去年 12 月份 CPI 正增长 1.9%，为加息带来了充足的理由，由此引发市场的剧烈震荡。再加上本周 11 只新股连发，给二级市场资金面带来了较大压力，综合原因导致本周市场总体出现较大跌幅。

虽然本周市场出现大幅下挫的走势特征，并对央行未来收紧流动性产生了过度的担忧，但我们认为流动性的宽松与否不会改变市场的总体运行趋势，并且股指在 3000 点附近具有一定的安全边际，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，而马上要集中公布的上市公司年报也是值得乐观的，因此，未来股指震荡上行是主趋势。本周上证综指收盘于 3128.59 点，周跌幅为-2.96%；深证成指收盘于 12585.94 点，周跌幅为-5.04%。本周金融服务、餐饮旅游、交通运输等板块表现较好，而采掘、信息设备、电子元器件等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周略有萎缩。

表 1：不同类型指数本周表现一览(1.18-1.22)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	-2.96	-4.53
上证 50 指数	-1.97	-6.80
上证 180 指数	-2.69	-5.67
上证央企指数	-2.82	-6.11
上证红利指数	-2.36	-5.80
中证 500 指数	-4.42	1.17
深证成份指数	-5.04	-8.06
深证 100 指数	-5.10	-6.52
深证中小板指数	-6.41	-0.38
沪深 300 指数	-3.35	-5.86
上证国债指数	0.12	0.11
上证企债指数	0.48	1.07
中证央票指数	0.06	0.10
中证金融债指数	-0.05	0.02

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. 18-1. 22)

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	-0.20	-5.91	15.94	45224.50
SW 餐饮旅游	-0.30	6.76	65.86	700.63
SW 交通运输	-0.87	3.83	61.24	8168.59
SW 综合	-1.63	2.81	102.29	1373.60
SW 房地产	-3.02	-6.64	39.96	7699.03

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. 18-1. 22)

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	-8.31	-12.83	23.09	5354.63
SW 信息设备	-7.73	2.46	62.75	2682.85
SW 电子元器件	-7.62	2.03	-200.83	2253.86
SW 黑色金属	-7.13	-12.20	147.63	4254.08
SW 有色金属	-6.91	-7.16	153.57	4938.95

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. 18-1. 22)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	-1.85%	0.79%
开放式股票型	-3.63%	-5.05%
开放式指数型	-3.18%	-5.62%
开放式混合型	-3.47%	-4.16%
QDII 基金	-3.54%	-3.12%
开放式债券型	-0.58%	0.03%
货币市场基金	1.23%*	1.20%
沪深 300 指数	-3.35%	-5.86%

*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〉

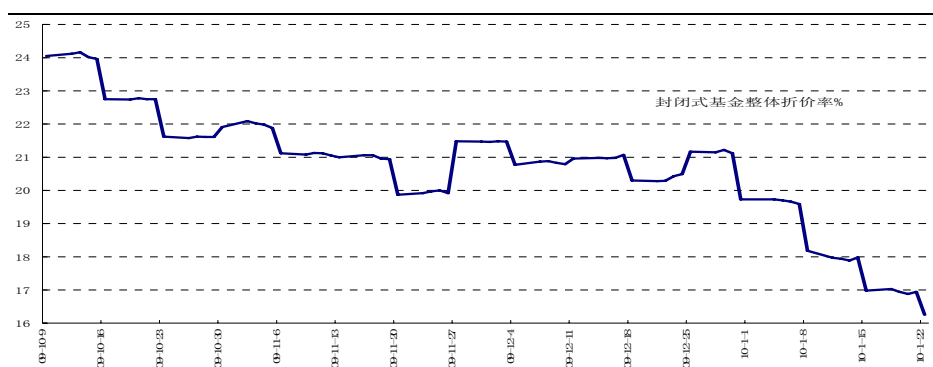
本周封闭式基金表现较为抗跌，在偏股型基金中跌幅最小，其二级市场价格跌幅本周要小于其净值整体跌幅，使得其整体折价率又有所下降，随着股指期货推出的临近，我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，虽然仓位不及其他一些偏股型基金，但由于其较高的折价水平，目前市场再出现大幅下挫的可能性极小，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-1.85%，而其净值平均跌幅为-3.11%，小于其净值跌幅，使得封闭式基金整体折价率又产生明显下降。

在所有封闭式基金中，表现最好的是富国天丰强化收益，本周二级市场价格涨幅为1.24%；而其净值涨幅为0.48%；表现最差的是国投瑞银瑞和远见，本周其价格跌幅为-4.64%，而其净值涨幅为-1.28%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现下降，整体折价从上周的-16.98%下降到本周的-16.25%。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(1.1-1.22)



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(1.18-1.22)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	今年以来价 格涨幅%	贴水率%
161010.SZ	富国天丰 强化收益	1.24	0.48	3.12	1.44
150006.SZ	长盛同庆 A	0.68	0.10	0.97	0.10
500003.SH	基金安信	0.21	-3.51	2.10	-10.21
500008.SH	基金兴华	0.13	-2.26	1.10	-7.09
184689.SZ	基金普惠	-0.07	-3.42	1.53	-12.61
500001.SH	基金金泰	-0.44	-1.90	2.38	-15.01
150008.SZ	国投瑞银 瑞和小康	-0.46	-4.84	-6.88	-13.57
500009.SH	基金安顺	-0.48	-3.03	-2.22	-9.22
500006.SH	基金裕阳	-0.64	-4.83	-0.89	-9.66
500002.SH	基金泰和	-0.73	-3.27	3.58	-14.76

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-3.63%，大于沪深300指数涨幅。

我们分析其中具体原因主要是股票型基金在四季度大幅加仓，四季报显示其仓位为89%，基本处于满仓运作状态，一旦市场出现整体性系统性风险，其抗跌能力明显减弱，甚至大于相关指数跌幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，大摩领先优势股票型基金今年以来涨幅排名第一，涨幅为3.19%，本周其收益率为-3.90%；本周表现最好的基金为华夏大盘精选，周净值涨幅为0.11%，年初至今涨幅为3.03%；而表现最差的基金为上投摩根中小盘，周跌幅为-6.79%，年初至今收益率为-6.73%。

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(1.18-1.22)

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%
华夏大盘精选	0.11	3.03	上投摩根中小盘	-6.79	-6.73
长城消费增值	-0.88	-5.12	工银瑞信大盘蓝筹	-6.66	-7.81
招商中小盘精选	-1.00	-1.09	易方达中小盘	-6.62	-4.56
长城品牌优选	-1.08	-5.23	诺安成长	-6.40	-4.86
东方策略成长	-1.33	-0.28	景顺长城能源基建	-6.12	-1.75
国泰中小盘成长	-1.87	-1.68	易方达行业领先	-6.07	-4.62
中欧中小盘	-1.88	-1.59	诺安价值增长	-6.07	-2.79
泰达荷银稳定	-1.90	-3.72	海富通领先成长	-5.87	-2.79
东吴新经济	-1.99	-1.50	海富通股票	-5.85	-2.88
博时第三产业成长	-2.08	-4.09	广发聚瑞	-5.81	-6.42

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-3.47%，跌幅小于股票型基金，年初至今整体收益率为-4.16%，09年四季报显示混合型基金的整体仓位为80.93%，比三季度加仓5.47个百分点，虽然近期市场还有很多不确定因素，但未来由于上市公司年报公布的临近，我们依然看好未来一段时间市场的走势，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。

本周混合型基金表现差异较大，表现最好的基金为华夏策略精选，其净值增长率为0.46%，从年初至今来看，其净值涨幅为2.94%；而表现最差的易方达科汇基金净值增长率为-6.13%，年初至今跌幅为-3.13%。

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(1.18-1.22)

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%
华夏策略精选	0.46	2.94	易方达科汇	-6.13	-3.13
新华泛资源优势	-0.10	-3.12	汇添富蓝筹稳健	-6.12	-3.81
银河收益	-0.94	0.50	大摩基础行业混合	-6.01	-2.43
长盛创新先锋	-1.38	-2.61	中海分红增利	-5.77	-5.70
上投摩根中国优势	-1.54	-2.28	易方达价值成长	-5.60	-5.58
长城久恒	-1.55	-3.81	大成精选增值	-5.30	-7.36
长城景气行业龙头	-1.63	-2.07	华富策略精选	-5.22	-5.91
汇丰晋信 2016	-1.68	-1.92	申万巴黎盛利精选	-5.21	-5.11
东方龙混合	-1.74	-0.79	农银汇理平衡双利	-5.04	-5.02
华夏回报 2 号	-1.78	-3.24	易方达策略 2 号	-5.03	-6.72

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-3.18%，年初至今跌幅为-5.62%，在所有基金类型中处于落后位置。

本周所有类型股票指数均出现下跌，其中深证中小板指数跌幅最大，跌幅为-6.41%，与其对应的华夏中小板ETF指数型基金表现也最差，净值跌幅为-5.51%，而表现较抗跌的基金为跟踪上证50指数的基金，其中华夏上证50ETF指数型基金的净值跌幅为-1.81%，年初至今收益率为-6.70%。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(1.18-1.22)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
银河沪深 300 价值	-0.61	-2.10	-0.02
长盛中信全债	-1.43	-0.85	0.18
华夏上证 50ETF	-1.81	-6.70	1.01
易方达上证 50	-2.07	-7.02	0.95
长盛中证 100	-2.27	-6.44	0.95
海富通中证 100	-2.35	-6.83	0.97
嘉实基本面 50	-2.40	-6.50	-0.03
华宝兴业中证 100	-2.41	-6.82	0.94
友邦华泰红利 ETF	-2.43	-5.86	1.07
华富中证 100	-2.56	-6.78	-0.03

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。从具体基金品种来看，受海外市场回调影响，9 只 QDII 基金本周平均跌幅为-3.54%，其中银华全球核心优选基金本周跌幅最小，跌幅为-2.95%，年初至今收益率为-3.66%。

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(1.18-1.22)

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
银华全球核心优选	-2.95	-3.66	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	-3.10	-1.20	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
华夏全球精选	-3.15	-2.91	摩根士丹利资本国际全球指数
上投摩根亚太优势	-3.40	-1.81	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
南方全球精选	-3.50	-3.24	MSCI China Free 指数
华宝兴业中国成长	-3.59	-5.38	MSCI 中国指数
交银环球精选	-4.02	-2.80	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
嘉实海外中国股票	-4.19	-4.60	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
海富通海外精选	-4.27	-5.83	MSCI 中国指数(以美元计价)

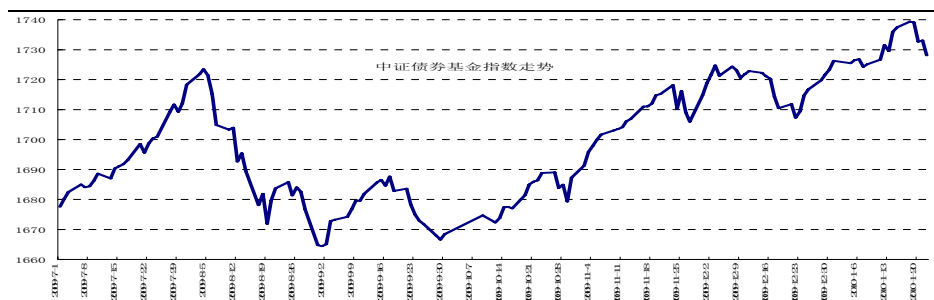
数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

<开放式债券型基金>

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-0.58%，年初至今涨幅为0.03%。综合来看，债券市场的避险价值还是存在的。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，博时信用债券C债券型基金表现最好，收益率为0.50%，今年以来涨幅为1.20%。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-2.36%，今年以来收益率为-2.34%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1.1-1.22)



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(1.18-1.22)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
博时信用债券 C	0.50	1.20	90.18	0.74
博时信用债券 A	0.50	1.20	90.18	0.74
博时信用债券 B	0.50	1.20	90.18	0.74
大摩强收益债券	0.33	0.53		
博时稳定价值 B	0.28	0.83	81.48	3.95

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(1.18-1.22)

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	-2.36	-2.34	49.68	38.16
长盛积极配置	-1.44	-0.14	46.05	9.19
长盛中信全债	-1.43	-0.85	57.89	10.81
万家稳健增利 C	-1.39	-1.03	67.92	8.48
万家稳健增利 A	-1.38	-1.01	67.92	8.48

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，今年以来货币基金的年化平均收益率为1.20%，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较上周有所下降，整体年化收益率为1.23%。在所有货币型基金中，表现最好的是华富货币，本周年化收益达到了2.43%，；而表现最差的基金为景顺长城货币，年化收益率仅为0.47%。

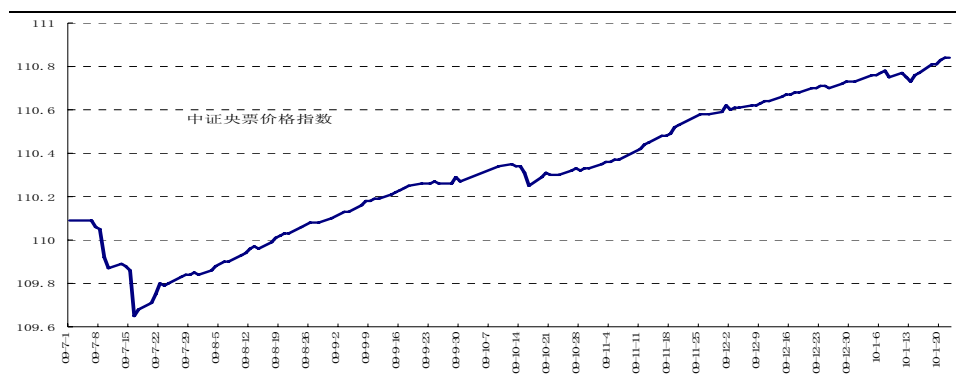
表11：货币市场基金本周业绩表现(1.18-1.22)

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 %
华富货币	2.43	2.42	景顺长城货币	0.47	0.62
南方现金增利 B	2.00	2.03	友邦华泰货币 A	0.52	0.46
富国天时货币 B	1.95	1.75	宝盈货币 A	0.57	0.43
中信现金优势货币	1.88	1.68	华宝兴业货币 A	0.72	0.76
中银货币	1.82	1.92	兴业货币	0.75	0.70

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 110.84(10.1.5-10.1.22)，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(09.1.5-10.1.22)



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，我们基本看淡短期市场行情，认为市场走平的可能性很大，对于沪综指来说，在 3100 点一带横盘运行。主要原因有：1，市场对收紧流动性的担忧没有根本消除。我们预计央行在近期加息的可能性极小，虽然 12 月份 CPI 同比正增长 1.9%，但基本上是由于 08 年 12 月份基数很低造成的，还要观察一段时间 CPI 的走势，央行才能决定最终政策，还有一条因素影响央行利率政

策，也就是加息可能加速人民币的升值，目前我国出口形势刚刚好转，一旦现在加息，必将引发国际游资进入我国，争抢人民币资产，使得人民币快速升值，进而对我国出口产生抑制作用，我们认为如果美国方面现阶段还维持低利率的货币政策的话，那我国近期采取加息的紧缩性货币政策还为时尚早。2，从上市公司业绩来看，我们认为 09 年全年上市公司业绩会比 08 年至少增长 25%，而沪综指 3000 点对应的整体市盈率也就不到 20 倍，而未来我们预计像金融、煤炭、地产等权重板块的上市公司一年还将保持一定的增长速度，因此市场总体估值水平并不高，考虑到 3 月份和 4 月份是年报集中披露期，那是市场再次具有了做多动能，因此，未来市场震荡攀升的动力还是存在的，而正是有了上市公司业绩的支撑，我们认为市场再出现像去年 8 月份那种大幅下挫的可能性几乎为 0。

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，重点增配重仓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。

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	基金汉盛、基金科瑞、基金金鑫、同庆 B
股票型基金	长城消费增值、长城品牌优选、泰达荷银稳定
混合型基金	长城久恒、华夏回报、中邮核心优势
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	博时信用债券 ABC、兴业磐稳增利债券、汇丰晋信平稳增利
货币型基金	华富货币、泰达荷银货币、中信现金优势货币

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。