

2012 年基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价报告（资产净值规模加权平均口径）

核心要点：

- 根据中国银河证券基金研究中心发布的《2012 年基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价报告（5 个时点资产规模加权平均口径）》，国联安、中欧、交银施罗德、东方、天治、中银、国海富兰克林、农银汇理、华宝兴业和长城在 64 家参评基金管理公司中名列前茅。
- 2012 年评价结果简要分析。基金管理公司股票投资整体正收益，业绩分化显著，与 2011 年相比基金管理公司排名轮换，业绩持续性较低，综合评价排名靠前的多为中小规模基金管理公司，大基金公司位列中游。
- 为了全面、客观、公正地评价基金管理公司股票投资管理综合业绩，中国银河证券基金研究中心设计了《基金管理公司国内股票投资管理能力综合评价》。该体系主要考察基金管理公司的股票投资主动管理能力。评价对象为至少管理一只股票方向基金的基金管理公司。股票方向基金不包括被动投资的指数基金和投资海外市场的 QDII 基金。我们采取算术平均和规模加权平均两种方式，本报告以过去 5 个时点资产净值规模加权平均口径为基准。
- 考虑到同为股票方向基金，但不同基金的股票仓位上限约束不同，我们采用调整后期间股票投资收益率这个指标。该指标根据股票仓位上限对期间净值增长率做系数调整。
- 该体系根据纳入评价的每只基金的业绩计算基金管理公司的平均管理业绩。采取算术平均和规模加权平均两种方式，总共有 3 个评价口径。口径 1 是参评基金业绩的简单算术平均，根据计算结果发布榜单 1。口径 2 是参评基金业绩根据各自资产净值规模进行加权平均，资产净值规模是每只基金过去 3 个时点或者 5 个时点的资产净值平均值，根据计算结果我们发布榜单 2。口径 3 是参评基金业绩根据各自资产净值规模进行加权平均，资产净值规模是每只基金全年资产净值平均值，根据计算结果我们发布榜单 3。
- 在中国银河证券基金研究评价服务专区提供了 3 个口径自 1998 年以来的所有时间维度的全部计算结果，涵盖季度、半年度和年度三个时间维度。该结果均由计算机系统根据加载的模型进行自动计算并生成报表，见评价体系数据产品清单一览表。（专区地址 <http://www.yhzqjj.com>）

中国银河证券基金研究中心
(www.yhzqjj.com)

执业说明：

- 1、请区分基金研究与基金评价两大业务。
- 2、我司基金研究业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金研究业务遵守中国证监会的证券公司研究业务、研究报告发布管理办法和投资顾问业务管理办法等有关规定。
- 3、我司基金评价业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金评价业务遵守中国证监会的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和中国证券业协会的《证券投资基金评价业务自律管理规则（试行）》的有关规定。

一、2012 年度基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价结果

根据中国银河证券基金研究中心发布的《2012 年基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价报告（5 个时点资产规模加权平均口径）》，国联安、中欧、交银施罗德、东方、天治、中银、国海富兰克林、农银汇理、华宝兴业和长城在 64 家参评基金管理公司中名列前十。具体结果见表格。中国银河证券基金研究中心发布了算术平均口径的股票投资管理能力综合评价报告，即榜单 1。本报告将以过去 5 个时点资产净值规模加权平均口径的综合评价报告为基准，即榜单 2。年报披露后我们将根据全年资产净值平均值计算加权平均口径的综合评价报告，即榜单 3。更多的过去年度数据统计报告请见“中国银河证券基金研究评价服务专区”（<http://www.yhzqjj.com>）

表 1： 2012 年基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价结果（算术平均口径+5 个时点资产规模加权平均口径）

序号	基金管理公司简称	基金管理公司设立日期	年度	算术平均口径			年度 5 个时点平均资产净值口径			
				参评基金数量 (只)	评价期间公司平均股票投资主动管理收益率(%)	排序	参评基金数量 (只)	调整后公司股票资产管理总额 (亿元)	评价期间公司加权平均股票投资主动管理收益率(%)	排序
1	国泰	1998/3/5	2012 年	12	0.88%	53/64	12	194.8122	2.81%	42/64
2	南方	1998/3/6	2012 年	13	7.35%	20/64	13	406.8779	8.76%	11/64
3	华夏	1998/4/9	2012 年	14	4.55%	37/64	14	775.3532	4.42%	31/64
4	华安	1998/6/4	2012 年	11	4.96%	31/64	11	343.338	3.56%	39/64
5	博时	1998/7/13	2012 年	14	7.04%	22/64	14	581.2366	6.07%	27/64
6	鹏华	1998/12/22	2012 年	12	6.93%	26/64	12	316.8939	8.25%	15/64
7	嘉实	1999/3/25	2012 年	14	7.85%	17/64	14	590.5654	7.30%	21/64
8	长盛	1999/3/26	2012 年	8	-0.09%	55/64	8	128.4888	-1.88%	56/64
9	大成	1999/4/12	2012 年	12	3.97%	40/64	12	344.8975	5.30%	30/64
10	富国	1999/4/13	2012 年	11	6.98%	25/64	11	322.347	8.27%	14/64
11	易方达	2001/4/17	2012 年	15	4.22%	39/64	15	537.4343	3.71%	35/64
12	宝盈	2001/5/18	2012 年	6	3.84%	42/64	6	57.4326	4.12%	34/64
13	融通	2001/5/22	2012 年	7	4.59%	36/64	7	178.1951	4.35%	32/64
14	银华	2001/5/28	2012 年	9	2.69%	46/64	9	294.7337	2.83%	41/64
15	长城	2001/12/27	2012 年	9	7.85%	16/64	9	227.9472	9.47%	10/64
16	国投瑞银	2002/6/13	2012 年	5	6.65%	27/64	5	133.9754	6.16%	25/64
17	银河	2002/6/14	2012 年	8	4.68%	34/64	8	81.9263	2.28%	46/64
18	泰达宏利	2002/7/4	2012 年	10	7.34%	21/64	10	167.0399	8.33%	13/64
19	万家	2002/8/23	2012 年	4	4.76%	33/64	4	22.6774	1.12%	52/64
20	金鹰	2002/12/25	2012 年	7	-3.37%	62/64	7	42.1908	-2.21%	57/64
21	招商	2002/12/27	2012 年	8	5.52%	28/64	8	125.8382	5.75%	28/64
22	华宝兴业	2003/3/7	2012 年	9	9.12%	11/64	9	251.4257	9.93%	9/64

23	摩根士丹利华鑫	2003/3/14	2012 年	6	-1.15%	57/64	6	77.0347	-2.41%	58/64
24	国联安	2003/3/25	2012 年	7	11.19%	5/64	7	50.7123	16.56%	1/64
25	海富通	2003/4/1	2012 年	8	-1.26%	58/64	8	199.0887	-1.27%	55/64
26	长信	2003/4/28	2012 年	6	3.84%	43/64	6	102.3778	3.64%	37/64
27	泰信	2003/5/8	2012 年	5	4.62%	35/64	5	55.9558	1.75%	49/64
28	天治	2003/5/27	2012 年	5	7.80%	18/64	5	26.2788	11.45%	5/64
29	景顺长城	2003/6/12	2012 年	11	4.55%	38/64	11	336.9085	4.23%	33/64
30	广发	2003/8/5	2012 年	11	9.50%	10/64	11	602.5414	7.47%	20/64
31	兴业全球	2003/9/30	2012 年	6	4.80%	32/64	6	229.2203	6.14%	26/64
32	诺安	2003/12/9	2012 年	8	0.37%	54/64	8	302.6825	-0.62%	53/64
33	申万菱信	2004/1/15	2012 年	6	7.02%	23/64	6	66.7117	6.81%	22/64
34	中海	2004/3/18	2012 年	6	5.12%	30/64	6	89.5285	1.28%	51/64
35	华富	2004/4/19	2012 年	5	-1.54%	59/64	5	19.8326	-5.77%	62/64
36	光大保德信	2004/4/22	2012 年	7	7.97%	15/64	7	197.4097	8.05%	18/64
37	上投摩根	2004/5/12	2012 年	10	11.33%	4/64	10	222.8728	8.65%	12/64
38	东方	2004/6/11	2012 年	4	10.68%	6/64	4	66.2322	12.12%	4/64
39	中银	2004/8/12	2012 年	7	10.45%	8/64	7	160.142	11.44%	6/64
40	东吴	2004/9/2	2012 年	7	1.12%	52/64	7	80.8581	2.08%	48/64
41	天弘	2004/11/8	2012 年	3	-0.76%	56/64	3	25.2083	-11.48%	63/64
42	国海富兰克林	2004/11/15	2012 年	7	10.46%	7/64	7	127.9721	11.41%	7/64
43	华泰柏瑞	2004/11/18	2012 年	5	5.26%	29/64	5	91.5285	3.54%	40/64
44	新华	2004/12/9	2012 年	7	13.37%	2/64	7	64.6055	8.06%	17/64
45	汇添富	2005/2/3	2012 年	9	9.80%	9/64	9	324.0414	7.86%	19/64
46	工银瑞信	2005/6/21	2012 年	7	1.57%	51/64	7	216.1132	2.61%	44/64
47	交银施罗德	2005/8/4	2012 年	8	11.70%	3/64	8	273.041	12.35%	3/64
48	建信	2005/9/19	2012 年	7	7.37%	19/64	7	232.1266	6.31%	24/64
49	信诚	2005/9/30	2012 年	7	7.01%	24/64	7	78.2753	5.49%	29/64
50	汇丰晋信	2005/11/16	2012 年	7	1.85%	48/64	7	65.4597	1.41%	50/64
51	益民	2005/12/12	2012 年	2	-14.28%	64/64	2	36.5088	-12.84%	64/64
52	华商	2005/12/20	2012 年	6	2.96%	45/64	6	204.3094	2.57%	45/64
53	中邮创业	2006/5/8	2012 年	5	-2.78%	61/64	5	223.1947	-3.17%	59/64
54	信达澳银	2006/6/5	2012 年	5	1.67%	50/64	5	52.0453	-0.67%	54/64
55	诺德	2006/6/8	2012 年	5	2.33%	47/64	5	31.187	2.77%	43/64
56	中欧	2006/7/19	2012 年	5	18.12%	1/64	5	33.728	15.48%	2/64
57	金元惠理	2006/11/13	2012 年	5	1.75%	49/64	5	4.8342	2.19%	47/64
58	浦银安盛	2007/8/5	2012 年	3	8.93%	12/64	3	7.1696	6.63%	23/64
59	农银汇理	2008/3/18	2012 年	6	8.40%	13/64	6	91.1696	10.75%	8/64
60	民生加银	2008/11/3	2012 年	4	3.93%	41/64	4	14.8297	3.69%	36/64
61	纽银梅隆西部	2010/7/20	2012 年	2	-2.28%	60/64	2	4.3614	-3.45%	60/64
62	浙商	2010/9/21	2012 年	1	8.16%	14/64	1	6.4431	8.16%	16/64

63	平安大华	2011/1/7	2012 年	1	3.61%	44/64	1	18.5259	3.61%	38/64
64	富安达	2011/4/27	2012 年	1	-5.58%	63/64	1	3.4523	-5.58%	61/64

数据来源：中国银河证券基金研究中心

表 2：2011 年基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价结果（算术平均口径+5 个时点资产规模加权平均口径）

序号	基金管理公司简称	基金管理公司 设立日期	年度	算术平均口径			年度 5 个时点平均资产净值口径			
				参评基金数量 (只)	评价期间公司平均股票投资主动管理收益率(%)	排序	参评基金数量 (只)	调整后公司股票资产管理总额(亿元)	评价期间公司加权平均股票投资主动管理收益率(%)	排序
1	国泰	1998/3/5	2011 年	12	-23.32%	11/60	12	261.2096	-22.73%	11/60
2	南方	1998/3/6	2011 年	12	-27.12%	38/60	12	483.0389	-25.37%	29/60
3	华夏	1998/4/9	2011 年	14	-24.21%	15/60	14	977.7908	-25.80%	33/60
4	华安	1998/6/4	2011 年	10	-27.25%	39/60	10	398.5397	-27.45%	40/60
5	博时	1998/7/13	2011 年	12	-21.66%	4/60	12	676.1689	-18.98%	4/60
6	鹏华	1998/12/22	2011 年	10	-26.14%	28/60	10	350.052	-21.45%	6/60
7	嘉实	1999/3/25	2011 年	12	-24.91%	21/60	12	608.1793	-23.45%	15/60
8	长盛	1999/3/26	2011 年	9	-23.82%	12/60	9	303.6452	-25.00%	25/60
9	大成	1999/4/12	2011 年	12	-32.44%	53/60	12	517.3607	-31.70%	52/60
10	富国	1999/4/13	2011 年	10	-22.87%	7/60	10	370.2411	-22.29%	9/60
11	易方达	2001/4/17	2011 年	13	-26.36%	31/60	13	613.926	-26.39%	35/60
12	宝盈	2001/5/18	2011 年	6	-24.77%	20/60	6	62.573	-23.81%	18/60
13	融通	2001/5/22	2011 年	7	-33.16%	55/60	7	219.1818	-31.84%	53/60
14	银华	2001/5/28	2011 年	7	-29.74%	49/60	7	369.2378	-29.28%	45/60
15	长城	2001/12/27	2011 年	8	-24.37%	16/60	8	255.7915	-18.70%	3/60
16	国投瑞银	2002/6/13	2011 年	6	-23.24%	10/60	6	203.6782	-23.98%	20/60
17	银河	2002/6/14	2011 年	6	-22.59%	6/60	6	84.164	-23.91%	19/60
18	泰达宏利	2002/7/4	2011 年	9	-26.30%	30/60	9	184.1096	-27.51%	41/60
19	万家	2002/8/23	2011 年	4	-26.42%	32/60	4	28.0805	-27.55%	43/60
20	金鹰	2002/12/25	2011 年	5	-37.47%	60/60	5	42.4872	-37.77%	60/60
21	招商	2002/12/27	2011 年	8	-33.29%	56/60	8	165.6442	-30.97%	47/60
22	华宝兴业	2003/3/7	2011 年	8	-26.07%	27/60	8	281.1823	-24.50%	24/60
23	摩根士丹利华鑫	2003/3/14	2011 年	4	-27.93%	41/60	4	65.5868	-22.86%	12/60
24	国联安	2003/3/25	2011 年	6	-24.71%	18/60	6	51.2909	-26.71%	38/60
25	海富通	2003/4/1	2011 年	8	-25.94%	25/60	8	264.5738	-25.42%	30/60
26	长信	2003/4/28	2011 年	5	-26.23%	29/60	5	122.39	-25.10%	26/60
27	泰信	2003/5/8	2011 年	4	-32.95%	54/60	4	69.7002	-33.98%	57/60
28	天治	2003/5/27	2011 年	4	-28.83%	46/60	4	29.7199	-27.53%	42/60
29	景顺长城	2003/6/12	2011 年	10	-25.39%	24/60	10	384.6297	-24.30%	21/60
30	广发	2003/8/5	2011 年	9	-28.52%	44/60	9	681.2017	-28.73%	44/60
31	兴业全球	2003/9/30	2011 年	5	-21.46%	3/60	5	250.4476	-20.72%	5/60

32	诺安	2003/12/9	2011 年	7	-24.18%	14/60	7	363.89	-26.50%	36/60
33	申万菱信	2004/1/15	2011 年	5	-31.19%	51/60	5	81.825	-31.27%	49/60
34	中海	2004/3/18	2011 年	5	-27.55%	40/60	5	123.6367	-31.30%	50/60
35	华富	2004/4/19	2011 年	4	-36.70%	59/60	4	26.1788	-37.22%	59/60
36	光大保德信	2004/4/22	2011 年	7	-25.28%	22/60	7	237.3642	-23.29%	14/60
37	上投摩根	2004/5/12	2011 年	8	-28.29%	43/60	8	258.1516	-27.04%	39/60
38	东方	2004/6/11	2011 年	4	-15.34%	1/60	4	65.4457	-14.71%	1/60
39	中银	2004/8/12	2011 年	7	-24.62%	17/60	7	187.4851	-25.32%	28/60
40	东吴	2004/9/2	2011 年	6	-28.71%	45/60	6	99.7021	-31.06%	48/60
41	天弘	2004/11/8	2011 年	3	-26.67%	34/60	3	29.773	-23.19%	13/60
42	国海富兰克林	2004/11/15	2011 年	5	-26.47%	33/60	5	123.9775	-24.31%	22/60
43	华泰柏瑞	2004/11/18	2011 年	5	-29.45%	48/60	5	124.5457	-30.66%	46/60
44	新华	2004/12/9	2011 年	5	-16.00%	2/60	5	52.2943	-16.98%	2/60
45	汇添富	2005/2/3	2011 年	8	-24.71%	19/60	8	354.4489	-25.25%	27/60
46	工银瑞信	2005/6/21	2011 年	6	-25.33%	23/60	6	235.8756	-23.54%	17/60
47	交银施罗德	2005/8/4	2011 年	6	-26.06%	26/60	6	285.5802	-24.45%	23/60
48	建信	2005/9/19	2011 年	5	-21.88%	5/60	5	195.9407	-22.23%	8/60
49	信诚	2005/9/30	2011 年	6	-31.00%	50/60	6	106.77	-31.66%	51/60
50	汇丰晋信	2005/11/16	2011 年	5	-26.86%	35/60	5	64.4114	-26.18%	34/60
51	益民	2005/12/12	2011 年	2	-27.10%	37/60	2	47.9428	-25.48%	31/60
52	华商	2005/12/20	2011 年	4	-36.58%	58/60	4	200.2737	-33.68%	56/60
53	中邮创业	2006/5/8	2011 年	4	-34.16%	57/60	4	313.4315	-36.17%	58/60
54	信达澳银	2006/6/5	2011 年	4	-28.24%	42/60	4	62.688	-22.16%	7/60
55	诺德	2006/6/8	2011 年	4	-23.17%	9/60	4	31.3366	-22.39%	10/60
56	中欧	2006/7/19	2011 年	4	-22.89%	8/60	4	20.4427	-25.63%	32/60
57	金元惠理	2006/11/13	2011 年	5	-29.05%	47/60	5	6.5575	-32.48%	55/60
58	浦银安盛	2007/8/5	2011 年	3	-27.04%	36/60	3	8.8859	-26.55%	37/60
59	农银汇理	2008/3/18	2011 年	5	-23.99%	13/60	5	103.9	-23.49%	16/60
60	民生加银	2008/11/3	2011 年	3	-32.25%	52/60	3	13.1985	-31.93%	54/60

数据来源：中国银河证券基金研究中心

表 3： 2010 年基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价结果（算术平均口径+5 个时点资产规模加权平均口径）

序号	基金管理公司简称	基金管理公司设立日期	年度	算术平均口径			年度 5 个时点平均资产净值口径			
				参评基金数量 (只)	评价期间公司平均股票投资主动管理收益率(%)	排序	参评基金数量 (只)	调整后公司股票资产管理总额(亿元)	评价期间公司加权平均股票投资主动管理收益率(%)	排序
1	国泰	1998/3/5	2010 年	9	5.54%	28/60	9	272.7702	3.01%	25/60
2	南方	1998/3/6	2010 年	11	1.97%	36/60	11	533.5393	-0.73%	37/60
3	华夏	1998/4/9	2010 年	13	8.53%	16/60	13	995.3631	7.87%	15/60
4	华安	1998/6/4	2010 年	8	3.75%	33/60	8	477.7269	1.43%	31/60

5	博时	1998/7/13	2010 年	12	-3.85%	49/60	12	844.1444	-6.55%	54/60
6	鹏华	1998/12/22	2010 年	10	-0.07%	40/60	10	411.0362	-4.72%	48/60
7	嘉实	1999/3/25	2010 年	11	15.84%	4/60	11	618.6971	14.91%	6/60
8	长盛	1999/3/26	2010 年	8	6.15%	26/60	8	344.3259	1.07%	32/60
9	大成	1999/4/12	2010 年	11	11.68%	12/60	11	588.9696	9.96%	11/60
10	富国	1999/4/13	2010 年	9	7.62%	22/60	9	404.235	3.49%	23/60
11	易方达	2001/4/17	2010 年	12	4.46%	31/60	12	685.6319	2.45%	27/60
12	宝盈	2001/5/18	2010 年	6	-8.63%	59/60	6	68.8219	-14.32%	60/60
13	融通	2001/5/22	2010 年	7	-0.24%	42/60	7	276.7714	-0.95%	39/60
14	银华	2001/5/28	2010 年	7	3.68%	34/60	7	445.1221	3.89%	21/60
15	长城	2001/12/27	2010 年	8	-1.60%	47/60	8	309.9317	-5.27%	51/60
16	国投瑞银	2002/6/13	2010 年	6	3.39%	35/60	6	220.781	-0.12%	36/60
17	银河	2002/6/14	2010 年	5	15.45%	5/60	5	75.9953	14.01%	7/60
18	泰达宏利	2002/7/4	2010 年	8	11.97%	11/60	8	195.8656	11.51%	9/60
19	万家	2002/8/23	2010 年	4	-5.48%	53/60	4	34.6321	-5.75%	53/60
20	金鹰	2002/12/25	2010 年	4	14.65%	7/60	4	36.3607	14.94%	5/60
21	招商	2002/12/27	2010 年	7	1.56%	37/60	7	208.3016	0.36%	35/60
22	华宝兴业	2003/3/7	2010 年	8	-7.60%	56/60	8	382.6559	-8.35%	56/60
23	摩根士丹利华鑫	2003/3/14	2010 年	3	13.81%	8/60	3	50.9035	21.05%	3/60
24	国联安	2003/3/25	2010 年	6	-5.58%	54/60	6	66.869	-3.64%	46/60
25	海富通	2003/4/1	2010 年	7	9.74%	15/60	7	269.9041	9.32%	12/60
26	长信	2003/4/28	2010 年	5	-4.51%	51/60	5	138.0888	-3.86%	47/60
27	泰信	2003/5/8	2010 年	4	7.98%	21/60	4	84.0897	-1.74%	41/60
28	天治	2003/5/27	2010 年	4	14.72%	6/60	4	34.5079	3.51%	22/60
29	景顺长城	2003/6/12	2010 年	9	-0.08%	41/60	9	433.7864	-4.94%	49/60
30	广发	2003/8/5	2010 年	8	8.16%	19/60	8	751.8379	5.48%	20/60
31	兴业全球	2003/9/30	2010 年	4	6.56%	25/60	4	331.3987	1.68%	30/60
32	诺安	2003/12/9	2010 年	5	5.90%	27/60	5	368.4283	-1.12%	40/60
33	申万菱信	2004/1/15	2010 年	5	1.45%	38/60	5	100.2883	-2.09%	43/60
34	中海	2004/3/18	2010 年	5	8.13%	20/60	5	158.0089	6.88%	16/60
35	华富	2004/4/19	2010 年	4	-0.05%	39/60	4	32.8627	0.53%	33/60
36	光大保德信	2004/4/22	2010 年	5	-4.89%	52/60	5	281.1097	-5.39%	52/60
37	上投摩根	2004/5/12	2010 年	7	-1.53%	46/60	7	293.5245	-2.69%	44/60
38	东方	2004/6/11	2010 年	4	-1.76%	48/60	4	82.0918	-0.85%	38/60
39	中银	2004/8/12	2010 年	5	8.37%	18/60	5	187.0243	6.65%	18/60
40	东吴	2004/9/2	2010 年	4	22.41%	2/60	4	73.1329	21.54%	2/60
41	天弘	2004/11/8	2010 年	2	9.90%	14/60	2	30.0174	8.16%	14/60
42	国海富兰克林	2004/11/15	2010 年	5	6.89%	23/60	5	134.5844	5.85%	19/60
43	华泰柏瑞	2004/11/18	2010 年	4	12.85%	10/60	4	134.5174	8.75%	13/60
44	新华	2004/12/9	2010 年	3	-0.50%	43/60	3	55.5035	0.47%	34/60

45	汇添富	2005/2/3	2010 年	5	8.51%	17/60	5	369.1632	6.68%	17/60
46	工银瑞信	2005/6/21	2010 年	5	-0.84%	44/60	5	241.2253	1.92%	29/60
47	交银施罗德	2005/8/4	2010 年	5	-4.32%	50/60	5	376.6274	-6.94%	55/60
48	建信	2005/9/19	2010 年	5	5.45%	30/60	5	206.3518	1.99%	28/60
49	信诚	2005/9/30	2010 年	4	13.70%	9/60	4	118.1829	13.11%	8/60
50	汇丰晋信	2005/11/16	2010 年	3	9.93%	13/60	3	62.7911	10.02%	10/60
51	益民	2005/12/12	2010 年	2	-7.73%	57/60	2	58.8031	-2.94%	45/60
52	华商	2005/12/20	2010 年	2	29.15%	1/60	2	142.4942	28.23%	1/60
53	中邮创业	2006/5/8	2010 年	2	-9.45%	60/60	2	356.4814	-9.97%	58/60
54	信达澳银	2006/6/5	2010 年	2	6.86%	24/60	2	63.6595	3.28%	24/60
55	诺德	2006/6/8	2010 年	3	3.83%	32/60	3	35.5768	-1.76%	42/60
56	中欧	2006/7/19	2010 年	3	-0.84%	45/60	3	23.5728	-11.54%	59/60
57	金元惠理	2006/11/13	2010 年	2	-5.85%	55/60	2	2.7353	-5.27%	50/60
58	浦银安盛	2007/8/5	2010 年	2	5.49%	29/60	2	10.6194	2.61%	26/60
59	农银汇理	2008/3/18	2010 年	3	16.28%	3/60	3	82.6826	16.30%	4/60
60	民生加银	2008/11/3	2010 年	1	-8.60%	58/60	1	4.7142	-8.60%	57/60

数据来源：中国银河证券基金研究中心

二、评价体系说明

为了全面、客观、公正地评价基金管理公司股票投资管理综合业绩，中国银河证券基金研究中心设计了《基金管理公司国内股票投资管理综合能力综合评价》。该体系主要考察基金管理公司的国内股票投资主动管理能力。评价对象为至少管理一只股票方向基金的基金管理公司。股票方向基金包括中国银河证券基金分类体系中的封闭式基金（不含债券型）、股票型基金、偏股型基金、灵活配置型基金、股债平衡型基金，不包括被动投资的指数基金和投资海外市场的 QDII 基金。分级基金只统计母基金，子级不纳入统计范围。新成立基金需运作满一年+13 周的建仓期后才纳入统计。

考虑到同为股票方向基金，但不同基金的股票仓位上限约束不同，我们采用调整后期间股票投资收益率，换算成 100% 的股票仓位所能取得的投资收益，如某基金以 80% 的股票仓位上限取得 18.6655% 的期间净值增长率，那么换算成 100% 的仓位水平，即得到调整后的收益率为 23.3319%，不区分基金的择时能力和选股能力，股票仓位上限以招募说明书披露的数据为准。

为了评估基金公司的整体的股票投资管理能力，我们采取算术平均和规模加权平均两种方式。

（1）算术平均：基金管理公司管理的主动型股票方向基金期间净值增长率的算术平均值。例如：XXX 基金管理公司 2009 年度旗下纳入评价的 5 只主动型股票投资方向基金期间净值增长率分别为 60%、68%、79%、87%、93%，则按照算术平均口径计算，该基金管理公司 2009 年度股票资产管理收益率是 77.40%（（60%+68%+79%+87%+93%）/5）。算术平均口径计算由系统实时计算，按照季度公布，公布时间分别是每个季度的第一个工作周。

(2) 加权平均: 基金管理公司管理的主动型股票方向基金以每只基金期间平均资产净值为权重对基金期间净值增长率进行加权平均计算。例如: XXX 基金管理公司 2009 年度旗下纳入评价的 5 只主动型股票投资方向基金期间净值增长率分别为 60%、68%、79%、87%、93%, 2009 年度平均资产净值分别为 45 亿元、39 亿元、34 亿元、28 亿元、17 亿元, 每只基金权重分别为: 27.61%、23.93%、20.86%、17.18%、10.43%, 则按照平均资产净值加权平均口径计算, 该基金管理公司 2009 年度期间净值增长率是 73.96% ($60\% \times 27.61\% + 68\% \times 23.93\% + 79\% \times 20.86\% + 87\% \times 17.18\% + 93\% \times 10.43\%$)。

采取算术平均和规模加权平均两种方式, 总共有 3 个评价口径。口径 1 是参评基金业绩的简单算术平均, 根据计算结果我们发布榜单 1。口径 2 是参评基金业绩根据各自资产规模进行加权平均, 资产规模是每只基金过去 3 个时点或者 5 个时点的资产净值平均值, 根据计算结果我们发布榜单 2。口径 3 是参评基金业绩根据各自资产规模进行加权平均, 资产规模是每只基金全年资产净值平均值, 根据计算结果我们发布榜单 3。

三、评价结果简要分析

(一) 大部分基金管理公司股票投资取得正收益

2012 年纳入统计的 64 家基金管理公司中有 52 家取得股票投资正收益, 平均涨幅达到 4.34%。其中国联安基金管理公司年度平均股票投资主动管理收益率为 16.56%, 列 64 家基金公司综合排名首位。

(二) 基金管理公司排名轮动, 业绩持续性不强

与 2011 年相比, 2012 年基金管理公司股票投资管理能力的排名有了较大幅度变化。2011 年排名前十的公司, 除了东方和长城基金管理公司外, 其余 8 家 2012 年均未能保住前十的排名。其中 2 家基金管理公司 2012 年业绩排名甚至落至后三分之一分位, 表现不甚理想。2011 年排名前列、今年表现依旧较好的有东方和长城基金管理公司, 其中东方基金管理公司 2011 年和 2012 年分别位列 1/60 和 4/64 名, 长城基金管理公司 2011 年和 2012 年分别位列 3/60 和 10/64 名。除此之外, 2011 年排名列第二、六、九名的新华、鹏华、富国基金管理公司, 其 2012 年表现亦维持在前三分之一分位, 分列 17/64、15/64 和 14/64 位次。

(三) 中小规模基金管理公司业绩分化显著

在本次股票投资管理能力的排名前十的基金管理公司多为中小规模的基金管理公司。在排名前十的基金管理公司中, 从其参评基金数量来看均不超过 10 只, 从调整后公司股票资产管理总额来看均不超过 300 亿元, 其中国联安、中欧、东方、天治和农银汇理基金管理公司低于 100 亿元, 中银和国海富兰克林基金管理公司在 100-200 亿元之间, 交银施罗德、华宝兴业和长城基金管理公司在 200-300 亿元之间。值得一提的是, 虽然 2012 年度业绩排名靠前的多为中小基金公司, 却并不意味着全部中小基金公司 2012 年以来均表现良好。中小规模基金公司业绩分化显著。2012 年综合业绩排名末十位的亦多为中小基金, 个别基金管理公司其 2012 年度股票投资主动管理收益率跌幅超过 10%。

(四) 大规模基金公司位列中游

2012 年度大规模基金管理公司业绩排名相对居中，多属中游水平。调整后公司股票资产管理总额超过 400 亿元的基金管理公司有 6 家，包括南方、广发、嘉实、博时、华夏和易方达，2012 年度其股票投资业绩排名分列 64 家基金公司第 11、20、21、27、31 和 35 名。

四、2012 年市场环境简要描述

2012 年证券市场主要指数涨跌幅度如下：上证综指上涨 3.17%，上证 A 指上涨 3.12%，上证 180 上涨 10.80%，上证 50 上涨 14.84%，沪深 300 上涨 7.55%，深证成指上涨 2.22%，深成 A 指上涨 3.65%，中小板指下跌-1.38%，创业板指下跌-2.14%。

表 4：2012 年市场主要指数一览表

序号	指数代码	指数名称	20111230	20121231	2012 年涨跌幅度
1	000001	上证综指	2199.42	2269.13	3.17%
2	000002	上证 A 指	2304.12	2376.04	3.12%
3	000010	上证 180	5009.29	5550.09	10.80%
4	000016	上证 50	1617.61	1857.68	14.84%
5	000300	沪深 300	2345.74	2522.95	7.55%
6	399001	深证成指	8918.82	9116.48	2.22%
7	399002	深成 A 指	9779.84	10136.93	3.65%
8	399005	中小板指	4295.86	4236.60	-1.38%
9	399006	创业板指	729.50	713.86	-2.14%

数据来源：中国银河证券基金研究中心

五、不同类别基金 2011 年平均业绩（算术平均）

按照中国银河证券基金分类体系（2012 版）的三级分类规则，不同类别基金 2012 年平均业绩如下：（备注：未满足 13 周基本建仓期要求的基金未纳入平均值统计）

表 5：不同类型基金 2012 年平均业绩一览表

序号	银河证券三级分类序号和名称	2012 年		
		应统计基金数量(只)	参与平均值计算基金数量(只)	净值增长率平均值(%)
1	1.1.1 标准股票型基金	334	274	5.55%
2	1.1.2 普通股票型基金	6	6	8.18%
3	1.2.1 标准指数股票型基金	127	82	6.83%
4	1.2.2 增强指数股票型基金	26	16	8.24%
5	1.2.3 ETF 联接基金	41	32	5.56%
6	1.3.1 股票型分级子基金(优先份额)	34	9	6.59%
7	1.3.2 股票型分级子基金(进取份额)	34	9	-0.94%
8	2.1.1 偏股型基金(股票上限 95%)	43	43	4.94%
9	2.1.2 偏股型基金(股票上限 80%)	30	30	2.90%

10	2.2.1 灵活配置型基金(股票上限 95%)	13	12	4.44%
11	2.2.2 灵活配置型基金(股票上限 80%)	71	56	3.08%
12	2.3.1 股债平衡型基金	15	14	4.51%
13	2.4.1 偏债型基金	7	7	5.24%
14	2.5.1 保本型基金	37	17	4.04%
15	2.9.1 特定策略混合型基金	7	6	3.99%
16	3.1.1 长期标准债券型基金(A 类)	34	3	5.23%
17	3.1.2 长期标准债券型基金(B/C 类)	26	2	3.23%
18	3.1.3 中短期标准债券型基金(A 类)	2	2	5.50%
19	3.2.1 普通债券型基金(一级 A 类)	59	47	7.70%
20	3.2.2 普通债券型基金(一级 B/C 类)	36	30	7.68%
21	3.2.3 普通债券型基金(二级 A 类)	77	55	7.01%
22	3.2.4 普通债券型基金(二级 B/C 类)	51	36	7.54%
23	3.3.1 可转换债券型基金(A 类)	10	6	5.44%
24	3.3.2 可转换债券型基金(B/C 类)	6	4	5.95%
25	3.4.1 指数债券型基金(A 类)	6	2	2.48%
26	3.4.2 指数债券型基金(B/C 类)	4	2	2.04%
27	3.5.1 债券型分级子基金(优先份额)	4	1	5.02%
28	3.5.2 债券型分级子基金(进取份额)	4	1	-16.37%
29	3.6.1 短期理财债券型基金(A 类)	33	--	--
30	3.6.2 短期理财债券型基金(B 类)	32	--	--
31	5.1.1 货币市场基金(A 类)	62	49	3.95%
32	5.2.1 货币市场基金(B 类)	44	26	4.14%
33	6.1.1 QDII 全球股票型基金	21	17	6.54%
34	6.1.2 QDII 亚太股票型基金	7	6	16.22%
35	6.1.3 QDII 新兴市场股票型基金	4	4	16.78%
36	6.1.4 QDII 成熟市场股票型基金	2	1	4.04%
37	6.1.5 QDII 大中华股票型基金	8	7	18.58%
38	6.1.7 QDII 指数股票型基金	15	9	10.39%
39	6.1.8 QDII-ETF 联接基金	2	--	--
40	6.3.1 QDII 债券基金	3	1	6.06%
41	6.4.1 QDII 商品基金	6	4	2.07%
42	7.1.1 封闭式标准股票型基金	5	2	0.33%
43	7.1.2 封闭式普通股票型基金	25	24	4.15%
44	7.2.1 封闭式标准指数型股票基金	1	--	--
45	7.3.1 封闭式股票型分级子基金(优先份额)	4	1	5.14%
46	7.3.2 封闭式股票型分级子基金(进取份额)	4	1	-38.25%
47	9.1.1 封闭式长期标准债券型基金	6	--	--
48	9.2.1 封闭式普通债券型基金(一级)	34	17	10.57%
49	9.2.2 封闭式普通债券型基金(二级)	5	4	10.28%
50	9.5.1 封闭式债券型分级子基金(优先份额)	21	9	4.43%

51	9.5.2 封闭式债券型分级子基金(进取份额)	21	9	24.76%
----	-------------------------	----	---	--------

资料来源：中国银河证券基金研究中心

六、执业说明

根据中国证券业协会 2010 年 5 月 18 日发布的《关于公布第一批具备协会会员资格基金评价机构名单的通知》(中证协发[2010]65 号文),中国银河证券股份有限公司成为第一批具备协会会员资格的基金评价机构。根据中国证券业协会 2010 年 5 月 18 日发布的《关于同意银河证券基金评价业务备案申请的通知》(中证协发[2010]69 号文),同意中国银河证券股份有限公司基金评价业务备案申请,我司的基金评价业务范围为:基金及基金管理公司评级、单一指标排名。2010 年 5 月 31 日、2011 年 8 月 31 日和 2012 年 12 月 18 日我司在中国证券报刊登两个整版的《中国银河证券股份有限公司基金评价业务信息披露》公告,履行信息披露义务。中国银河证券基金研究中心的上述评价方法于 2010 年 5 月 31 日、2011 年 8 月 31 日和 2012 年 12 月 18 日在中国证券报做了公开信息披露。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格和基金评价业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 基金研究中心

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

中国银河证券网址：www.chinastock.com.cn

中国银河证券基金研究评价网址：<http://fund.chinastock.com.cn>