

基金周评 (2009.01.05-01.09)

陈玮 张忆东
021-68419393-1143
chenw@xyzq.com.cn

2008 年 01 月 12 日

反弹行情下仓位博弈 封基分红行情露端倪

基金研究

相关报告

《基础市场反复震荡，降息持续利好债基——基金周评》
20081201

《基金净值全线飘红，关注封基分红行情——基金周评》
20081209

《基金或逢高减仓，择时能力影响业绩表现——基金周评》
20081215

《高仓位开基净值领涨，债基重拾上升之势——基金周评》
20081222

《高仓位开基净值领涨，债基重拾上升之势——基金周评》
20081229

- 09 年首个交易周，上证基金指数全周上涨 4.30%；深证基金指数上涨 3.72%。可统计的开放式偏股类基金（剔除 QDII 基金）加权平均累计净值上涨 3.32%，仅 7 只基金净值下挫。
- 从大类来看，受益于较高仓位，ETF 类基金平均净值涨幅最大。但就具体基金净值表现来看，主动投资的股票型基金表现更加出色。具体来看，上周领涨的前十大偏股类基金中，除华夏大盘和金鹰中小盘外，其他均为仓位较高投资风格相对激进的基金。
- 上周债券型基金加权平均累计净值微涨 0.63%，所有的债基均获得正收益，其中长盛积极配置、国投瑞银融华债券及南方宝元三只股票仓位相对较高的偏债型基金领涨净值。
- 封基上周交易价格大幅上涨，并好于净值涨幅，折价率小幅下降。在交易的封基一周加权平均净值上涨 3.06%，二级市场价格上涨 3.44%，平均折价率降至 23.60%，剔除瑞福进取后 25.90%。整体看来，近期领涨大盘的封基均为有年度分红预期。
- 对于开放式偏股类基金，我们认为就中长期来看，高仓位的操作风格具有较大的风险，而灵活稳健的品种依旧是当前市场环境下最好的投资标的；债券型基金我们看好择股能力较强的偏债类基金，中信、华夏、易方达、博时、交银旗下债基可作关注。
- 封基方面，由于年度分红比例不高，我们认为短线已存在一定风险。出于谨慎考虑，建议投资者逐渐从分红概念的封基转向折价率主导，可关注同益、普丰、同盛、通乾等基金的交易性机会。

目 录

1. 一周市场回顾.....	- 3 -
1.1 基础市场一周表现.....	- 3 -
1.2 基金市场一周表现.....	- 4 -
2. 策略建议.....	- 5 -
3. 基金周数据.....	- 6 -
表 1 全球主要股指表现（2008.01.05-01.09）	- 3 -
表 2 开放式股票型基金净值表现（2009.01.05-01.09）	- 6 -
表 3 开放式混合型基金净值表现（2009.01.05-01.09）	- 6 -
表 4 开放式指数基金净值表现（2009.01.05-01.09）	- 6 -
表 5 开放式债券型基金净值表现（2009.01.05-01.09）	- 6 -
表 6 货币型基金表现（2009.01.05-01.09）	- 7 -
表 7 QDII 基金净值表现（2009.01.05-01.09）	- 7 -
表 8 封闭式基金表现（2009.01.05-01.09）	- 7 -
图 1、行业涨跌幅（09.01.05-01.09）	- 4 -

1. 一周市场回顾

1.1 基础市场一周表现

美国政府上周公布的 12 月份非农就业人数下降 524,000 人，为连续第十二个月下降，失业率飙升至 7.2%，创 1993 年以来的最高水平；此外零售商公布的 12 月销售额急剧下滑，企业利润预期每况愈下。

受到数据影响，截至周五收盘，道琼斯工业股票平均价格指数全周累计下跌 4.82%，标普 500 跌幅 4.45%，纳斯达克综合指数上周下跌 60.62 点，至 1571.59 点，跌幅 3.71%。

可统计的 8 只 QDII 基金继续业绩分化态势。嘉实海外、海富通、华宝兴业海外中国全周净值折损超过 1%。恒指上周跌幅仅次于标普 500 和道琼斯工业指数，此前表现上佳的海富通中国海外精选及嘉实海外中国股票由于对港股配比较高，因此在上周表现较差。全球主要股指一周表现如下：

表 1 全球主要股指表现（2008.01.05-01.09）

指数名称	收盘价 (2008.01.02)	收盘价 (2009.01.09)	区间涨跌幅 (%)
韩国综合指数	1157.40	1180.96	2.04%
美国证交所	1444.29	1467.46	1.60%
东京日经 225 指数	8859.56	8836.80	-0.26%
法国巴黎 CAC40 指数	3349.69	3299.50	-1.50%
多伦多股票交易所 300 指数	9234.11	9085.18	-1.61%
台湾加权指数	4591.22	4502.74	-1.93%
伦敦金融时报 100 指数	4561.80	4448.50	-2.48%
纽约证交所综合指数	5915.73	5703.69	-3.58%
纳斯达克综合指数	1632.21	1571.59	-3.71%
德国法兰克福 DAX 指数	4973.07	4783.89	-3.80%
恒生指数	15042.81	14377.44	-4.42%
标准普尔 500 指数	931.80	890.35	-4.45%
道琼斯工业平均指数	9034.69	8599.18	-4.82%

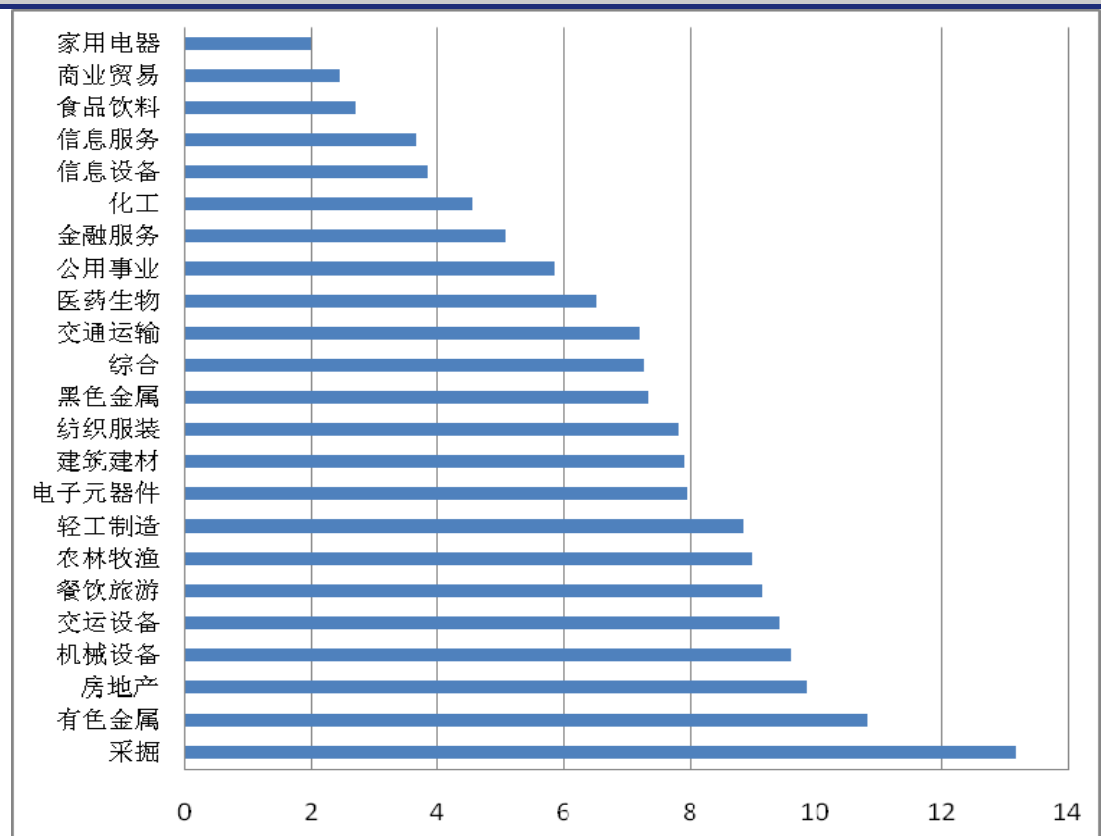
数据来源：兴业证券研发中心

09 年首个交易周，股指在前两个交易日大幅上涨，并伴随着成交量放大，新年伊始，市场乐观情绪得以延续。受到外围市场拖累，随后几个交易日里股指出现大幅下挫。上周央行定调确保市场流动性、3G 牌照的发放、外资减持中资银行股、油价大幅波动等多空消息充斥着市场，但整体来看，沪深两市还是迎来了一个较好的开局。

截至上周五收盘，沪综指全周上涨 4.62%，深成指全周涨 3.61%，沪深 300 涨

5.54%，两市成交量较年前一周大幅放大。从行业方面来看，所有板块均出现不同程度的上涨，其中采掘、有色金属板块涨幅超过 10%，相对来说家用电器、商业贸易表现一般。而采掘、有色金属、交运等板块的大幅上涨，也使得红利指数成为表现最为靓丽的一个指数类别。

图 1、行业涨跌幅（09.01.05-01.09）



数据来源：兴业证券研发中心

1.2 基金市场一周表现

上证基金指数全周上涨 4.30%；深证基金指数上涨 3.72%。可统计的开放式偏股类基金（剔除 QDII 基金）加权平均累计净值上涨 3.32%，仅 7 只基金净值下挫。大类上来看，受益于较高仓位，ETF 类基金平均净值涨幅最大。但就上周基金净值表现来看，领涨的单个基金并非被动型投资而是主动投资的股票型基金。

从上周的领涨基金来看，前十大涨幅靠前的偏股类基金，除金鹰中小盘和华夏大盘外，其他均为仓位较高投资风格相对激进的基金。如涨幅较大的中邮系、光大系基金，其在 08 年一直保持了高仓位的操作思路，而涨幅第二的友邦华泰价值增长，从我们持续跟踪来看，该基金在 08 年末大幅加仓。

除高仓位基金外，在 08 年操作灵活表现突出的两只中小盘基金在上周也有持续

的业绩表现，如华夏大盘和金鹰中小盘。该两只基金规模不大，操作灵活。从我们近期的华夏系基金的产品结构分析来看，华夏大盘对于市场的趋势判断把握准确，具体操作方面相当灵活，对于仓位控制和个股的持股集中度并没有完全的绝对偏好，属于稳准狠型。

债券型基金上周加权平均累计净值微涨 0.63%，所有的债基均获得正收益，其中长盛积极配置、国投瑞银融华债券及南方宝元三只股票仓位相对较高的偏债型基金领涨净值。上周交易所国债指数先抑后扬，最终较前周末下跌 0.08 点；企债市场持续上扬，沪深两市企债均分创新高。从国债指数后两个交易日走势来看，市场对于降息有较大预期。

封基上周交易价格大幅上涨，并好于净值涨幅，折价率小幅下降。在交易的封基一周加权平均净值上涨 3.06%，二级市场价格上涨 3.44%，平均折价率降至 23.60%，剔除瑞福进取后 25.90%。上周仅基金丰和净值下挫，重仓股的大幅下挫导致其净值折损。而我们在年前推荐大家重点关注的普惠、景宏全周交易价格涨幅超过 7%。整体看来，近期领涨大盘的封基均为有年度分红预期。

2. 策略建议

尽管上周并未出现较多刺激经济的具体措施，但国内 A 股依旧迎来了 09 年的开门红。3G 牌照发放的落实，反倒使得相关行业股票“见光死”，接下来市场似乎又将寻找新的热点，而上市公司年报披露将会吸引市场更多的注意力。

对于偏股类基金，上周基金的仓位博弈成为净值表现的主因，但就中长期来看，高仓位的操作风格具有较大的风险，而灵活稳健的品种依旧是当前市场环境下最好的投资标的。

债券型基金方面，我们看好择股能力较强且灵活的偏债型基金。央行副行长易纲近期表示，由于中国的利率水平高于美国和日本，因此中国货币政策有进一步调整的空间，因此国债收益率仍有一定下行空间。从历史业绩表现来看，中信、华夏、易方达、博时、交银旗下债基可作重点关注。

封基的年度分红行情在上周预热，但就短期来看，折价率并已无比较优势。由于分红比例不高，短线或将存在一定风险。出于谨慎考虑，对于封基投资，建议投资者逐渐从分红概念转向折价率主导，可关注同益、普丰、同盛、通乾等基金的交易性机会。

3. 基金周数据

表 2 开放式股票型基金净值表现 (2009.01.05-01.09)

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)	基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)
中邮核心优选	2.0599	8.4862	汇添富成长焦点	0.9243	-1.2750
友邦华泰价值增长	0.9964	7.8939	汇添富均衡增长	1.7364	-0.4041
广发小盘成长	2.5502	7.5909	天弘永定价值成长	1.0035	0.0100
华夏大盘精选	5.3190	7.5101	富兰克林国海弹性市值	2.0228	0.1530
光大保德信新增长	2.0410	7.3494	交银施罗德精选	2.6867	0.2903

数据来源: 兴业证券研发中心

表 3 开放式混合型基金净值表现 (2009.01.05-01.09)

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)	基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)
金鹰中小盘精选	1.7510	7.8658	汇添富优势精选	3.5146	-1.3227
富国天瑞强势地区精选	2.4096	6.6123	天治品质优选	3.0710	-0.3729
华富竞争力优选	1.8342	6.5109	嘉实稳健	2.1260	-0.2963
易方达价值成长	0.8523	6.1922	天治财富增长	2.1862	-0.2336
国泰金马稳健回报	2.2200	6.0729	汇添富蓝筹稳健	1.0280	-0.1942

数据来源: 兴业证券研发中心

表 4 开放式指数基金净值表现 (2009.01.05-01.09)

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)	基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)
友邦华泰红利 ETF	1.5740	7.0021	富国天鼎中证红利	1.0020	0.0999
万家上证 180	2.7970	5.5184	广发沪深 300	1.0210	2.2022
华安上证 180ETF	4.4820	5.4922	银华道琼斯 88 精选	2.4411	2.5924
华安 MSCI 中国 A 股	2.1553	5.2224	长盛中证 100	1.1794	4.0287
长城久泰中标 300	3.6102	5.1289	华夏中小板 ETF	1.4670	4.0426

数据来源: 兴业证券研发中心

表 5 开放式债券型基金净值表现 (2009.01.05-01.09)

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)	基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长率 (%)
长盛积极配置	1.0452	1.8316	诺安优化收益	1.1132	0.0470
国投瑞银融华债券	2.0157	1.6630	嘉实超短债	1.1053	0.0688
南方宝元债券	2.2217	1.5717	中银稳健增利	1.0130	0.1978

工银瑞信信用添利 A	1.1308	1.5078	农银汇理恒久增利	1.0039	0.2396
工银瑞信信用添利 B	1.1273	1.4940	东方稳健回报	1.0110	0.2976

数据来源：兴业证券研发中心

表 6 货币型基金表现 (2009.01.05-01.09)

区间表现前五名			区间表现后五名		
基金简称	万份基金单位 收益均值 (%)	7 日年化收益 率均值 (%)	基金简称	万份基金单位 收益均值 (%)	7 日年化收益 率均值 (%)
长信利息收益	0.36300	4.67500	华宝兴业现金宝货 币 A	0.30700	0.81370
富国天时货币 B	1.80800	4.23670	益民货币	0.36880	0.95620
富国天时货币 A	1.71350	3.99800	中银货币	0.40370	0.98630
兴业货币	1.76940	3.94000	华宝兴业现金宝货 币 B	0.40900	1.05850
博时现金收益	0.39280	3.92150	海富通货币 A	0.38080	1.07880

数据来源：兴业证券研发中心

表 7 QDII 基金净值表现 (2009.01.05-01.09)

基金代码	基金简称	单位净值 (元)	累计净值 (元)	累计单位净值增长率 (%)
377016	上投摩根亚太优势	0.3850	0.3850	0.5222
519696	交银施罗德环球精选	0.9770	0.9770	0.4111
000041	华夏全球精选	0.5280	0.5280	0.3802
202801	南方全球精选	0.5320	0.5320	0.1883
486001	工银瑞信全球配置	0.5560	0.5560	0.0000
040006	华安国际配置	0.9540	0.9540	0.0000
183001	银华全球核心优选	0.7280	0.7280	-0.9524
241001	华宝兴业海外中国成长	0.7280	0.7280	-1.0870
519601	海富通中国海外精选	0.9770	0.9770	-1.1134
070012	嘉实海外中国股票	0.4320	0.4320	-1.8182

数据来源：兴业证券研发中心

表 8 封闭式基金表现 (2009.01.05-01.09)

区间净值涨幅前五名			
基金简称	累计单位净值增长率 (%)	区间价格涨跌幅 (%)	折价率% (截至 01.09)
国投瑞银瑞福进取	5.6939	1.0178	33.6700
基金开元	5.6227	3.0142	-23.6330
基金安顺	5.3485	1.7921	-25.9324
基金同益	4.2740	3.5599	-32.7378
基金通乾	4.2135	6.1497	-29.7532
区间净值跌幅前五名			
基金简称	累计单位净值增长率 (%)	区间价格涨跌幅 (%)	折价率% (截至 12.26)

基金丰和	-3.8467	4.6413	-25.9591
基金天华	1.8910	2.8571	-6.5542
基金久嘉	1.9555	3.6717	-29.7218
基金普惠	2.0408	7.9677	-23.9837
基金汉兴	2.0876	6.0642	-26.1528

数据来源：兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
观 望: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-68419393-1009 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元戡 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-68419393-1065 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。