

布局基金长期投资机会

——2009 年基金投资策略


东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论：

- 对于整个基金行业而言，2009 年将可能会是一个难熬的年头。从历史角度来看，真正大面积的净赎回还未发生，而是否会在 2009 年降临，这取决于 2009 年市场的走势；在 2009 年股市震荡走势的预期之下，基金经理的能力将会面临空前的考验，最终业绩的好坏取决于基金经理的选股能力；与股票熊市相对的是，债券市场赶上了一场难得的牛市，并且加上债券低风险的特点，使得在 2009 年，债券基金必然会成为资金安全的避风港。
- 在大类资产的配置上，我们应该低配股票类资产，超配安全性较高的债券类资产。因此对于基金的整体投资策略，我们应该提高对于债券型基金或者偏债型基金的配置，而降低对于股票型和偏股型基金的配置。可投资资产的配置比例我们认为可以将 60%—70% 的资产配置到偏债型的基金产品上，而剩下的 30%—40% 可以投资到偏股型的产品上。
- 2009 年，对于风险较高的偏股类的基金产品的选择应当以防范风险为主，并利用自上而下的方法，选择优质基金。因此，综合考虑基金公司的整体投资水平以及风险防范的水平，我们认为投资者在 2009 年的开放式基金的投资上，可以考虑以下 9 只，分别是：**富国天益价值、华安宝利配置、华夏回报、鹏华行业成长、嘉实增长、易方达积极成长、泰达荷银成长、兴业可转债、广发稳健增长。**
- 2009 年债券的牛市也许还会持续，对于债券型基金，由于其业绩具有比较好的延续性，因此我们选取在过去一年或者过去两年表现前列的债券型基金作为推荐。投资者可以考虑一下 5 只：**交银施罗德增利、中信稳定双利债券、建信稳定增利、华夏债券、大成债券。**
- 在当前的市场环境下，我们对于封闭式基金的投资应该着重于长远。因为封闭式基金的价格是受到市场的情绪影响非常大的一个投资品种，而由于当前市场已经进入到了一个熊市的格局当中，市场的信心短期来看很难恢复，所以对于封闭式基金的投资机会，我们应该立足长远。当然，短期来看，对于封闭式基金而言，分红事件总是能够给我们带来短期的疯狂。
- 长期来看，我们应该选取当前折价率高并且历史净值业绩好的封闭式基金作为投资标的，这里我们推荐以下 6 只，分别是：**基金兴华、基金安顺、基金裕隆、基金安信、基金汉盛和基金天元。**
- 短期来看，我们应该关注的是封闭式基金的年度分红行情，虽然在 08 年最后一周分红行情已经发动，但根据经验，在 08 年 4 季报到年报发布的中间，还会有有一轮分红行情的机会，因此在测算了截止到 3 季度封闭式基金的可分配收益水平之后，我们认为投资者可以关注以下 5 只基金：**基金汉盛、基金安信、基金景宏、基金汉兴和基金通乾。**

胡卓文

金融衍生品分析师

021-63325888-6117

huzhuowen@orientsec.com.cn

阚先成

金融衍生品分析师

021-63325888-6118

kanxiancheng@orientsec.com.cn

高子剑

金融衍生品首席分析师

021-63325888-6115

gaozijian@orientsec.com.cn

报告日期

2009 年 1 月 14 日

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

目录

2008 年基金业回顾	4
基金业整体规模萎缩.....	4
股票型基金遭受冷落，债券型基金成为 08 年新宠	4
股基走熊和债基走牛.....	5
基金仓位呈现多元化特点	6
2009 年基金业展望	7
真正的赎回还未发生.....	7
真正考验基金经理管理能力的时刻到了	8
真正的避风港——债券型基金	9
基金大类资产配置策略	9
开放式偏股型基金	10
自上而下的基金选取策略：熊市中的最优选择	10
基金公司——防范风险的第一步	10
以史为镜——开放式偏股型基金选取策略	12
开放式债券型基金	13
封闭式基金 08 年整体情况	14
封闭式基金的投资机会分析.....	17
从基金净值的未来走势来分析	17
从折价率的角度来分析	17
投资思路	18
立足长远——封闭式基金投资的不二法则	18
短暂的疯狂——封闭式基金分红行情	20
分析师承诺	31
投资评级说明	31

图表目录

图 1: 2008 年基金规模变动	4
图 2: 各类型基金份额变动	5
图 3: 各类型基金平均发行规模	5
图 4: 各类型基金 2008 年表现	6
图 5: 开放式股票型基金历史净赎回	8
图 6: 基金单期业绩比较	9
图 7: 封闭式基金 2008 年净值收益对比	15
图 8: 封闭式基金场内价格收益对比	16
图 9: 封闭式基金当前折价率和历史平均折价率比较	18
表 1: 基金公司 2008 年三季度股票持仓水平	6
表 2: 基金公司总体排名	10
表 3: 开放式偏股型基金排名	12
表 4: 封闭式基金整体情况	14
表 5: 封闭式基金 08 年综合情况	16
表 6: 基金折价所能带来的年化收益率	18
表 7: 基金过去三年净值表现排名	19
表 8: 封闭式基金 2009 年分红测算	21
附表 1: 开放式偏股型基金综合排名	22
附表 2: 开放式债券型基金收益排名	29

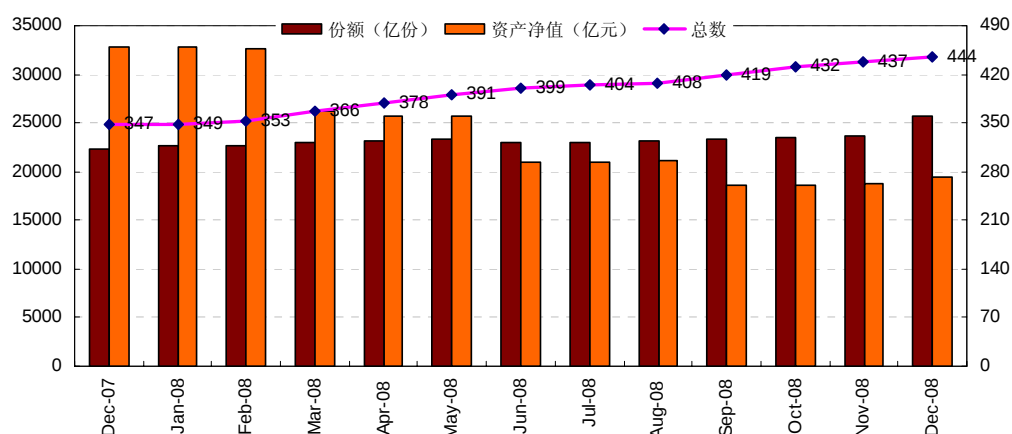
2008 年基金业回顾

在整个 2007 年，中国的基金业得到了空前的扩张，截止到 2007 年年底，中国市场一共有 368 只基金，管理的资产规模达到了 31671 亿，占到了 A 股流通总市值的 28.11%，这些数字都空前的。当时间进入到 2008 年以后，中国的市场步入熊途，上证指数从年初的 5200 点跌至了如今的 1900 点，跌幅超过了 60%，而在整个 2008 年，中国的基金业又是如何，下面我们来看下面这些统计的数据。

基金业整体规模萎缩

从下图中我们可以很清晰的看到，经过整个 2008 年股票市场的下跌之后，虽然期间有基金的数量由年初的 347 只增加到了年底的 444 只，但是由于基金净值的缩水，基金业整体资产规模也是出现了一定的下降，由年初的 32756 亿下降到了年底的 19473 亿，缩水近一半。

图 1：2008 年基金规模变动

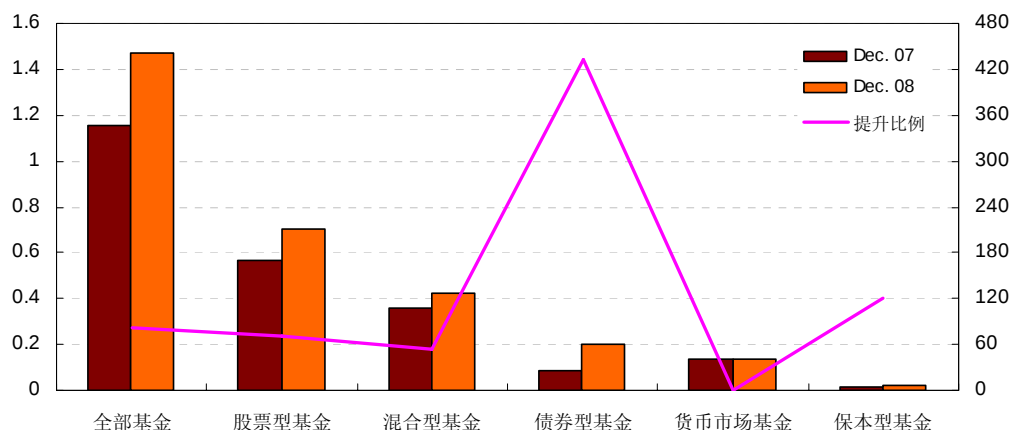


资料来源：Wind，东方证券整理

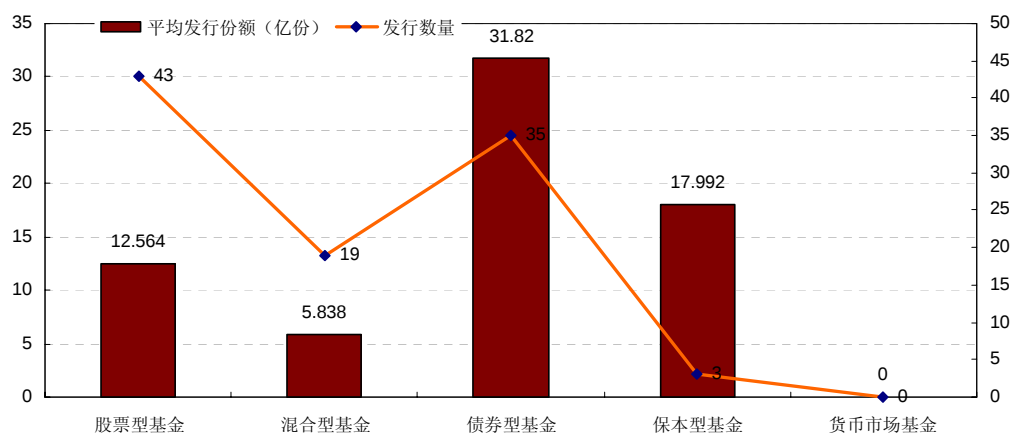
股票型基金遭受冷落，债券型基金成为 08 年新宠

如图 2，我们统计了中国市场上的基金分类的个数，一共有 444 只基金，其中股票型基金 210 只，混合型基金 126 只，债券型基金 61 只，货币市场基金 40 只，保本型基金 7 只。用这个数字和 2007 年年底的数字做比较的话，那么除了货币市场基金的数量没有变化之外，其他类型基金的数量都获得了提升，不出意外的是，债券型基金的提升比例最高，由 07 年年底的 25 只增长到了 08 年年底的 61 只，可见债券型基金无疑是基金公司最愿意发行的基金产品，这和 07 年的基金发行情况截然不同。

另外，我们统计了各种类型基金在 08 年发行的平均份额，如图 3，可以发现债券型基金和保本型基金的平均份额是要高于股票型和混合型基金，这也从投资者的角度说明了投资者对于债券型基金的申购是非常积极的，大幅超过了对于股票资产配置的偏股类基金。具体来看，股票型基金的平均发行份额为 12.56 亿份，混合型基金为 5.84 亿，债券型和保本型基金分别为 31.82 亿份和 17.99 亿份。

图 2：各类型基金份额变动


资料来源：Wind，东方证券整理

图 3：各类型基金平均发行规模


资料来源：Wind，东方证券整理

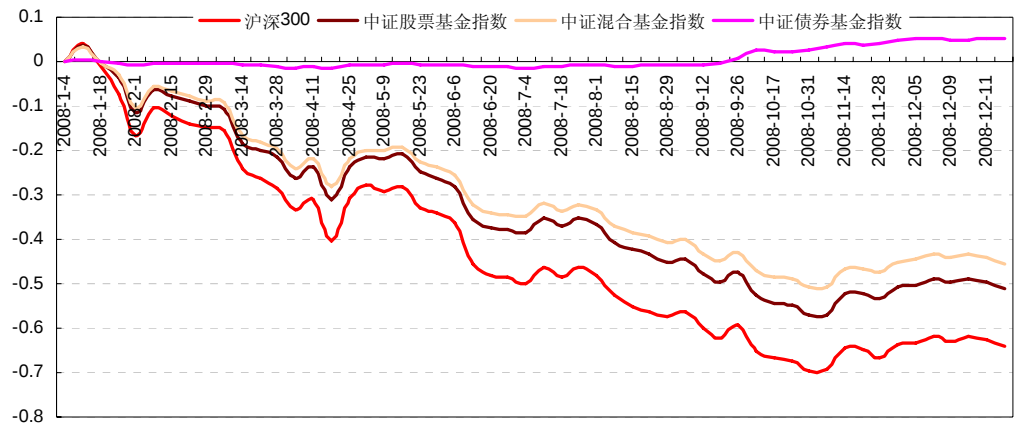
股基走熊和债基走牛

现在看来，出于对宏观基金的担忧，08年中国的股票已经一步步地陷入到了熊市的泥淖当中，上证指数从年初到现在跌幅已经超过60%，并且很难看到反转的希望，而经济衰退的担忧往往会激发债券市场的雄起，从“通胀预期的逐步减弱”到“通胀不是问题”，央行对于降息的施展空间越来越大，并且伴随着国内经济形势变差，放松信贷，刺激消费成为政府必须要打出的一张牌，因此在08年的后半段，降息是政府必须要打出的一张牌，而当降息成为一种普遍的市场预期之后，债券的牛市的就来到了。

两个证券市场截然不同的形势，必然会使得在这两个市场的资金分配发生一些转移，从上面的股票基金和债券基金的发行情况我们就可以略见一二，下面我们更加关心的是两个市场的基金表现如何。

截止到 12 月 12 日，我们可以看到，如图 4，股票型基金指数和混合型基金指数的表现虽然好于沪深 300 指数，但是跌幅也不小，分别为-51.32%和-45.44%，另外，债券型基金指数在进入到 9 月份之后突然被拉起，债券的牛市也是恰恰在这个时候确立，截止到现在，债券型基金指数涨幅达到了 7%，远远超越了偏股型基金。

图 4：各类型基金 2008 年表现



资料来源：Wind，东方证券整理

基金仓位呈现多元化特点

从图 4 中我们也可以看到，2008 年沪深 300 指数下跌幅度超过 60%，经常性的出现股票群跌的市场情况，因此对于偏股型基金而言，降低仓位成为其降低损失最有效的操作方式。

表 1 中统计了基金公司旗下开放式偏股型基金在三季度报中公布的股票持仓数据。基金公司对于股票仓位控制也反映了其对于未来市场的看法，从三季度公布的基金公司整体持仓情况来看，基金公司的平均持仓水平在 23.42%到 89.79%之间，应该说这个距离还是拉的比较大的。同时我们发现，所有的基金公司的持仓比例总体来看是偏低的，只有 14 个基金公司的平均持仓在 70%以上，而持仓比例在 70%以下还是主流。

表 1：基金公司 2008 年三季度股票持仓水平

基金管理人	平均股票仓位	旗下基金数量	基金管理人	平均股票仓位	旗下基金数量
诺德基金管理有限公司	89.79%	1	东吴基金管理有限公司	63.06%	3
华商基金管理有限公司	89.01%	2	鹏华基金管理有限公司	62.83%	9
中邮创业基金管理有限公司	85.46%	2	中银基金管理有限公司	62.68%	4
光大保德信基金管理有限公司	83.00%	4	泰达荷银基金管理有限公司	61.67%	8
东方基金管理有限公司	80.14%	3	嘉实基金管理有限公司	60.89%	12
交银施罗德基金管理有限公司	77.96%	5	国投瑞银基金管理有限公司	60.07%	7
华富基金管理有限公司	77.77%	2	国联安基金管理有限公司	59.36%	6
工银瑞信基金管理有限公司	74.14%	6	华夏基金管理有限公司	57.13%	15
海富通基金管理有限公司	72.87%	7	广发基金管理有限公司	55.83%	7
华宝兴业基金管理有限公司	72.75%	9	易方达基金管理有限公司	54.69%	13

国泰基金管理有限公司	72.75%	10	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	53.77%	2
建信基金管理有限公司	72.74%	4	中欧基金管理有限公司	52.48%	2
金鹰基金管理有限公司	71.95%	2	诺安基金管理有限公司	52.30%	4
长城基金管理有限公司	70.47%	7	信达澳银基金管理有限公司	51.20%	2
博时基金管理有限公司	68.63%	12	银河基金管理有限公司	49.79%	5
景顺长城基金管理有限公司	68.31%	9	招商基金管理有限公司	49.60%	6
上投摩根基金管理有限公司	68.00%	7	中海基金管理有限公司	49.24%	3
宝盈基金管理有限公司	67.71%	5	信诚基金管理有限公司	48.36%	3
富国基金管理有限公司	67.44%	10	友邦华泰基金管理有限公司	48.02%	4
益民基金管理有限公司	67.26%	2	兴业全球基金管理有限公司	47.57%	4
银华基金管理有限公司	66.66%	8	泰信基金管理有限公司	45.06%	3
大成基金管理有限公司	66.64%	11	万家基金管理有限公司	44.96%	4
南方基金管理有限公司	66.48%	12	汇丰晋信基金管理有限公司	44.34%	4
长信基金管理有限公司	66.33%	4	汇添富基金管理有限公司	42.02%	4
融通基金管理有限公司	65.18%	8	申万巴黎基金管理有限公司	41.10%	5
长盛基金管理有限公司	64.46%	8	天治基金管理有限公司	31.09%	4
中信基金管理有限公司	64.07%	2	新世纪基金管理有限公司	23.42%	2
天弘基金管理有限公司	63.43%	1			

资料来源：Wind，东方证券整理

2009 年基金业展望

上面我们对 2008 年整个基金业的特点进行了回顾，然而，2009 年中国的基金整体会有什么样的特点并且会走出什么样的行情，都是投资者非常关注的。基金是一个间接投资投资于股票市场或者债券市场的品种，因此对于基金业在 2009 年的判断，最主要是取决于在 2009 年甚至这之后市场策略的判断。

展望 2009 年的整体基金业，我们就必须先展望 2009 年股票市场以及债券市场。对于股票市场，我们认为股票市场在 2009 年难言反转，可能会持续的在底部震荡。

对于债券市场的看法，我们认为债券牛市的根基并没有发生变化，降息空间依然存在，市场预期已经形成，因此在 2009 年资金对于债券市场的推动尤为重要，总的来看，债券的牛市还会持续，但是投资者应该关注短期，因为资金推动债券的快速上涨会透支未来的降息空间。

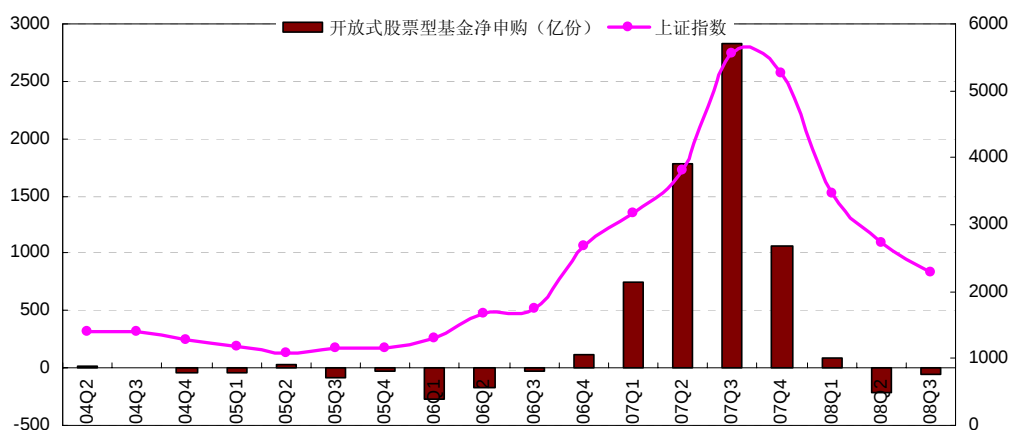
真正的赎回还未发生

如果中国的股市走出“V”字形，那么毫无疑问，09 年将是基金业很难过的一年，可能会遭受到大面积的赎回；如果是“U”字形，那么 09 年基金业还不至于遭受太大的赎回压力；如果是“L”字形，那么 09 年基金业的总体份额不会受到股票市场的影响。

我们统计了可比的开放式股票型基金的申购赎回的情况，在 08 年，总体来看出现了少量的赎回，但是从历史的角度来看，真正的赎回还没有开始。从投资者心理层面来分析，当真正在底部震荡时，投资者往往是选择等待，而不是实现损失，而当指数开始反转上升时，到达投资者的成本时，由于恐惧心理，使得投资者往往会在这个时候离场，从而出现大面积的赎回。

下面这张图统计了从 04 年 2 季度到 08 年 3 季度的开放式股票型基金的每季度净申购的数据，可以发现当上证指数在 04Q2-05Q4 这个时段是下跌并在底部震荡的格局，这个时候对于基金来讲，并没有出现大面积的净赎回，反而是在 06Q1 和 06Q2 指数开始快速上涨的阶段，基金突然出现了大量的净赎回。历史告诉我们，当前的市场环境基金出现大规模赎回的可能性并不大，至于 09 年是否会出现大规模的赎回，我们还需要对指数未来的走势作出判断。

图 5：开放式股票型基金历史净赎回



资料来源：Wind，东方证券整理

真正考验基金经理管理能力的时刻到了

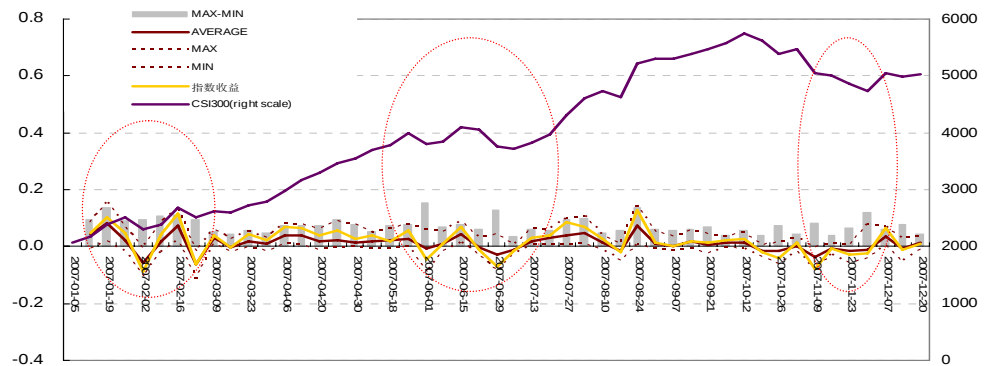
当前的市场的熊市格局已经确立，由于受到美国以及欧洲各国经济衰退的影响，中国的经济必然会出现连锁反应，因此，在整体经济形势向下的大环境下，短期之内我们看不到中国股市上涨的必要支撑和兴奋点，再加上沉重的套牢盘以及“大小非”的压制，A 股在 09 年难言上涨，也许会在 2000 点附近甚至下方反复震荡，慢慢缓解并逐步消化空方的压力。

08 年中国的市场历经了一个单边下跌的格局，在这个时候，大部分股票的相关性都会突然变成 1，也就是出现群跌的格局，这个时候，基金经理最好的策略就是降低股票仓位，规避系统风险；08 年指数已经基本跌到位置，市场也会由非理性慢慢地回归理性，这个时候，基金经理的选股能力将会受到市场的考验。

这里采用一张我们在 08 年的基金投资策略中采用的一张图来说明问题。这张图里统计了整个 07 年开放式股票型基金的在每一周收益最好的基金减去最差收益的基金，即图中的 max-min，可以很明显的发现，震荡行情往往伴随着这个指标变大，也就是基金收益间的差距变大。

因此基于对 09 年市场格局的判断，我们认为 09 年将会是真正考验基金经理管理能力的一年。

图 6：基金单期业绩比较



资料来源：Wind，东方证券整理

真正的避风港—债券型基金

上面我们提到，08 年确立的债券牛市在 09 年持续的可能性非常之大，因为降息空间依然存在，使得支撑债券牛市的基础并没有发生变化，因此投资者的预期依然存在，这点非常重要。但我们需要关注短期的风险，因为过快的上涨会透支未来的降息空间。

08 年债券型基金非常风光，无论是基金数量还是基金管理的资产规模，都得到了大幅度的提升，并且给投资者带来了一定的收益，虽然不高，但是在股票市场如此恶劣的情况之下，这也难能可贵。

无论如何，由于债券型基金处于低风险的投资品种，相比于股票型基金而言，其收益的安全性还是很高，因此对于投资者而言，在储蓄利率已经下降很多的情况之下，债券型基金无疑会成为一个避风港。

从历史的角度来看，纯债类的债券型基金品种表现的持续性更强一些，而那些参与一部分股票市场的偏债型的债券型基金表现的波动性会更大一些，因此对于投资者而言，2009 年真正的避风港还是那些纯债类的债券型基金，在后面的开放式债券型基金的投资策略中我们还会具体介绍。

基金大类资产配置策略

对于 2009 年的基金的投资策略，稳健性的投资态度依然是投资者必须遵循的一个法则。09 年的市场可能会扑朔迷离，但是应该会是一个底部盘整的行情，而债券市场可能还会持续牛市的格局。

因此在大类资产的配置上，我们应该低配股票类资产，超配安全性较高的债券类资产。因此对于基金的整体投资策略，我们应该提高对于债券型基金或者偏债型基金的配置，而降低对于股票型和偏股型基金的配置。

可投资资产的配置比例我们认为可以将 60%-70% 的资产配置到偏债型的基金产品上，而剩下的 30%-40% 可以投资到偏股型的产品上。

接下来我们来具体探讨不同类基金产品的选取。

开放式偏股型基金

对于开放式偏股型基金的选取，我们以往的方法是直接从其历史收益率入手进行判断，但在熊市的格局当中，我们除了要观察基金的以往业绩，还需要将基金公司的信息加进来一并考察，以增加基金选取的安全性。

自上而下的基金选取策略：熊市中的最优选择

基金公司—防范风险的第一步

对于基金公司的考察，我们分为以下三个角度来考虑，其中前两个为风险性指标，第三个为收益性指标。

第一是基金公司的管理规模。我们知道，基金公司的利润来源是管理费，而管理费是按照份额提取，那么也就是说，基金公司管理的份额越多，所提取的管理费越高，那么基金公司承受的风险越小，生存的概率就越高。

第二是基金经理的管理能力。基金公司的核心竞争力是其投资水平，而投资的最主要管理者是基金经理，他们的管理能力决定了基金的业绩，而对于风险防范来说的话，经验是衡量基金经理很重要的一个因素，我们这里用其从业年限来近似的代替。

第三是基金公司的收益能力。这里我们利用基金公司在过去三年旗下所有基金的收益指标来衡量基金公司的收益能力。

在下表中我们分别给出了基金公司的以上三个指标的排名以及平均排名，利用这个排名我们来选取优良的基金公司。

表 2：基金公司总体排名

基金公司	基金数量	份额合计(亿份)	份额排名	股票型基金 经理平均管 理年限	年限排名	平均风险 收益率	收益率排 名	平均排名
华夏基金	19	1754.67	1	3.40	6	5.92%	4	3.5
博时基金	14	1516.97	2	2.83	15	6.25%	2	4.6
华安基金	13	810.80	8	2.90	13	6.12%	3	6.5
易方达基金	16	1077.76	6	3.31	7	4.64%	7	6.7
南方基金	17	1188.98	4	3.12	9	4.37%	12	9
景顺长城基金	10	638.40	10	2.56	23	4.61%	8	11.6
富国基金	13	570.85	11	2.54	24	4.61%	9	12.6
融通基金	10	524.29	16	2.82	17	4.60%	10	13.2
广发基金	10	910.50	7	2.44	27	4.15%	13	14
嘉实基金	16	1515.84	3	2.37	29	3.56%	17	15.2
长盛基金	11	312.46	27	2.83	16	4.55%	11	16.8
长城基金	10	507.12	20	3.19	8	3.53%	19	17.1
大成基金	15	1112.26	5	2.64	21	3.22%	23	17.2
兴业全球基金	5	272.46	31	1.72	37	6.42%	1	17.2
上投摩根基金	8	657.78	9	1.73	36	3.73%	16	17.9

银华基金	11	520.03	17	2.87	14	3.49%	21	18.4
泰达荷银基金	10	254.39	32	2.98	10	4.10%	14	18.6
华宝兴业基金	11	556.05	12	1.41	45	3.81%	15	20.1
国泰基金	13	419.48	24	2.91	12	3.37%	22	20.6
鹏华基金	12	518.80	18	2.30	31	3.51%	20	21.6
海富通基金	9	507.44	19	5.31	3	2.23%	33	22.8
银河基金	7	163.94	37	6.35	1	3.04%	24	23.3
汇添富基金	7	545.27	13	1.50	43	2.90%	25	25
交银施罗德基金	8	475.55	22	3.69	5	1.80%	35	25.1
中信基金	4	61.45	53	1.64	38	5.00%	5	26
诺安基金	6	531.67	15	1.96	34	2.43%	30	26.3
招商基金	10	433.75	23	2.17	32	2.70%	26	26.3
东方基金	5	121.68	42	2.38	28	3.54%	18	27.2
光大保德信基金	6	413.00	25	1.62	39	2.36%	31	30.8
工银瑞信基金	9	533.09	14	2.73	19	1.07%	46	31
中银基金	6	298.11	29	0.92	51	2.63%	27	32.4
申万巴黎基金	7	192.17	35	1.61	40	2.59%	28	32.5
摩根士丹利华鑫基金	3	16.71	59	n/a	60	4.77%	6	32.7
长信基金	6	277.09	30	1.56	41	2.17%	34	34.2
国联安基金	6	84.36	48	2.97	11	1.73%	37	35.1
中海基金	5	240.28	33	1.77	35	1.71%	38	35.9
建信基金	7	373.01	26	2.75	18	0.78%	50	36.4
中邮创业基金	2	494.89	21	0.58	53	1.61%	39	36.4
宝盈基金	6	142.05	40	2.73	20	1.51%	42	37
友邦华泰基金	5	213.81	34	2.63	22	1.03%	47	38.1
天治基金	6	102.84	44	0.57	55	2.59%	29	38.7
万家基金	6	145.70	38	1.36	47	1.74%	36	38.8
国投瑞银基金	8	303.88	28	1.37	46	1.21%	45	40.1
国海富兰克林基金	5	142.47	39	2.51	25	1.01%	48	40.7
东吴基金	4	103.93	43	2.10	33	1.47%	43	41
汇丰晋信基金	5	70.80	50	5.97	2	0.61%	52	41.4
信达澳银基金	2	84.36	47	4.24	4	-0.06%	54	41.9
泰信基金	5	182.14	36	1.17	49	1.25%	44	42.6
金鹰基金	3	32.39	56	0.83	52	2.26%	32	43.2
华富基金	5	66.87	52	1.15	50	1.56%	41	46.1
新世纪基金	2	23.44	58	1.42	44	1.58%	40	46.2
信诚基金	4	127.84	41	1.22	48	0.87%	49	46.4
农银汇理基金	2	68.43	51	2.45	26	-0.12%	56	48.5
益民基金	4	101.10	45	n/a	58	0.31%	53	51.6
天弘基金	3	75.16	49	0.04	57	0.78%	51	51.6
浦银安盛基金	2	16.29	60	2.32	30	-1.49%	60	54
中欧基金	2	31.70	57	1.52	42	-0.13%	57	54
华商基金	2	86.24	46	0.24	56	-0.39%	59	54.5
金元比联基金	2	45.18	55	n/a	59	-0.09%	55	55.8

诺德基金	2	55.14	54	0.58	54	-0.18%	58	56
------	---	-------	----	------	----	--------	----	----

资料来源：Wind，东方证券整理

从上表中，我们选取处于前 20 位的基金公司作为我们选取基金的重点考察基金公司。

这 20 家基金公司分别是：华夏基金、博时基金、华安基金、易方达基金、南方基金、景顺长城基金、富国基金、融通基金、广发基金、嘉实基金、长盛基金、长城基金、大成基金、兴业基金、上投摩根基金、银华基金、泰达荷银基金、华宝兴业基金、国泰基金和鹏华基金。

以史为镜—开放式偏股型基金选取策略

对于 2009 年的开放式股票型基金的选取，风险依然是我们应该重点考虑的，09 年的股票行情也许变幻莫测，因此良好的风险防范体系是基金所必须的，我们判断 09 年的行情为一个底部震荡的行情，那么我们应该参考 04 年，05 年的基金历史表现，同时再结合近三年基金的表现对开放式偏股型基金进行选取。

因此对于此类基金的选取，我们只限于以上提供的 20 只基金公司旗下的基金，同样，我们按照以上提出的选取思路，对排名进行时间序列上的加权，综合出一个排名。下表中我们给出了处于前 20 位的排名结果，全部的排序结果如附表 1。

表 3：开放式偏股型基金排名

名称	2005 年风险收益 (%)	排名 1	2006-2007 风险收益 (%)	排名 2	2008 风险收益 (%)	排名 3	综合排名
富国天益价值	0.27	2	1.70	11	-0.96	104	35.3
华安宝利配置	0.22	5	1.45	79	-0.82	72	47.3
华夏回报	0.10	30	1.49	68	-0.50	53	48.3
鹏华行业成长	0.13	19	1.47	74	-0.84	75	52.3
易方达策略成长	0.23	4	1.73	9	-1.11	168	54.7
嘉实增长	0.14	15	1.43	90	-0.85	77	56.1
华夏大盘精选	-0.02	97	2.08	1	-0.64	64	58.3
易方达积极成长	0.10	34	1.63	27	-1.03	132	61.3
兴业趋势投资	-0.01	89	1.79	4	-0.88	84	62
泰达荷银成长	0.20	8	1.29	135	-0.69	66	63.5
国投瑞银景气行业	0.11	25	1.37	108	-0.83	74	64.6
华宝兴业宝康消费品	0.16	12	1.31	127	-0.82	73	64.8
华夏红利	-0.03	104	1.69	19	-0.81	71	68.6
融通新蓝筹	0.13	20	1.48	72	-1.03	131	68.9
泰达荷银行业精选	0.10	26	1.70	14	-1.13	182	69.2
华宝兴业宝康灵活配置	0.12	21	1.36	113	-0.92	91	69.6
泰达荷银周期	0.07	48	1.45	82	-0.89	86	69.6
兴业可转债	0.10	29	1.21	147	-0.41	51	71
广发稳健增长	0.31	1	1.55	48	-1.15	195	73.3
广发聚富	0.24	3	1.53	56	-1.13	185	73.5

资料来源：Wind，东方证券整理

在表中所列出的 20 只基金中，我们认为投资者可以重点关注以下 9 只：

富国天益价值、华安宝利配置、华夏回报、鹏华行业成长、嘉实增长、易方达积极成长、泰达荷银成长、兴业可转债、广发稳健增长。

开放式债券型基金

前面我们在行业的整体投资机会中提到，2009 年债券的牛市也许还会持续，因此在我们的基金配置中，建议投资者将自己 60% 以上的可投资资产配置于债券型基金。对于债券型基金，由于其业绩具有比较好的延续性，因此我们选取在过去一年或者过去两年表现前列的债券型基金作为推荐。

具体的开放式债券型基金在 2007 年和 2008 年的收益情况如附表 2。

交银施罗德增利、中信稳定双利债券、建信稳定增利、华夏债券、大成债券。

封闭式基金 08 年整体情况

截至到 2008 年 12 月 12 日，在封闭式基金市场中处于交易状态的有 31 只封闭式基金，另外有一只债券型的封闭式基金富国天丰还处于发行阶段。在整个 2008 年，一共有 5 只封闭式基金实施了封转开的程序，分别是：基金融鑫、基金鸿飞、基金科汇、基金科翔和基金汉鼎。

从基金份额来划分，所有的封闭式基金可以分为大盘封闭式基金和中小盘封闭式基金，在当前市场下，所剩的封闭式基金中基本上为基金份额在 20 亿以上的大盘封闭式基金，只有两只小盘封闭式基金，分别为基金金盛和基金裕泽，其份额都为 5 亿。

在下表中，我们统计了截止到 2008 年 12 月 12 日的封闭式基金市场的现况。

表 4：封闭式基金整体情况

证券代码	证券简称	基金份额 (亿份)	最新资产管理规模 (亿元)	2008 年总换手率	2007 年总换手率	基金管理人	基金到期日
500015.SH	基金汉兴	30.00	35.98	3.43	9.93	富国基金	2014-12-30
500009.SH	基金安顺	30.00	32.98	1.45	3.14	华安基金	2014-06-14
184698.SZ	基金天元	30.00	31.28	1.52	3.25	南方基金	2014-08-25
184701.SZ	基金景福	30.00	30.45	2.67	5.41	大成基金	2014-12-30
184693.SZ	基金普丰	30.00	29.77	2.55	3.83	鹏华基金	2014-07-14
500056.SH	基金科瑞	30.00	28.91	2.11	2.97	易方达基金	2017-03-12
500005.SH	基金汉盛	20.00	28.88	2.49	4.26	富国基金	2014-05-09
184692.SZ	基金裕隆	30.00	28.49	1.87	4.13	博时基金	2014-06-14
500018.SH	基金兴和	30.00	26.98	1.36	2.73	华夏基金	2014-07-13
150003.SZ	建信优势动力	46.43	26.93	0.40	-	建信基金	2013-03-18
500003.SH	基金安信	20.00	25.74	1.51	3.39	华安基金	2013-06-22
500006.SH	基金裕阳	20.00	25.48	1.48	4.07	博时基金	2013-07-25
500058.SH	基金银丰	30.00	24.75	2.60	4.01	银河基金	2017-08-14
150002.SZ	大成优选	46.74	24.68	1.61	-	大成基金	2012-07-31
184691.SZ	基金景宏	20.00	24.66	2.25	4.01	大成基金	2014-05-05
184689.SZ	基金普惠	20.00	24.58	2.32	3.87	鹏华基金	2014-01-06
184699.SZ	基金同盛	30.00	22.78	3.41	5.21	长盛基金	2014-11-05
500011.SH	基金金鑫	30.00	22.33	2.67	8.69	国泰基金	2014-10-20
500038.SH	基金通乾	20.00	21.90	3.16	7.05	融通基金	2016-08-28
184721.SZ	基金丰和	30.00	20.11	2.83	4.08	嘉实基金	2017-03-22
500008.SH	基金兴华	20.00	19.88	1.43	2.24	华夏基金	2013-04-28
184706.SZ	基金天华	25.00	19.17	1.50	2.69	银华基金	2009-07-11
184690.SZ	基金同益	20.00	18.69	1.93	3.21	长盛基金	2014-04-08
500001.SH	基金金泰	20.00	16.47	2.33	4.13	国泰基金	2013-03-27
184688.SZ	基金开元	20.00	15.63	2.04	4.44	南方基金	2013-03-27
500002.SH	基金泰和	20.00	14.24	1.86	4.00	嘉实基金	2014-04-07
184722.SZ	基金久嘉	20.00	13.83	2.69	3.45	长城基金	2017-07-05
184728.SZ	基金鸿阳	20.00	12.28	3.20	6.66	宝盈基金	2016-12-09
150001.SZ	国投瑞银瑞福	30.01	8.85	7.48	-	国投瑞银基金	2012-07-16
184703.SZ	基金金盛	5.00	5.14	1.96	2.67	国泰基金	2009-11-30

184705.SZ	基金裕泽	5.00	4.23	2.41	3.11	博时基金	2011-05-31
-----------	------	------	------	------	------	------	------------

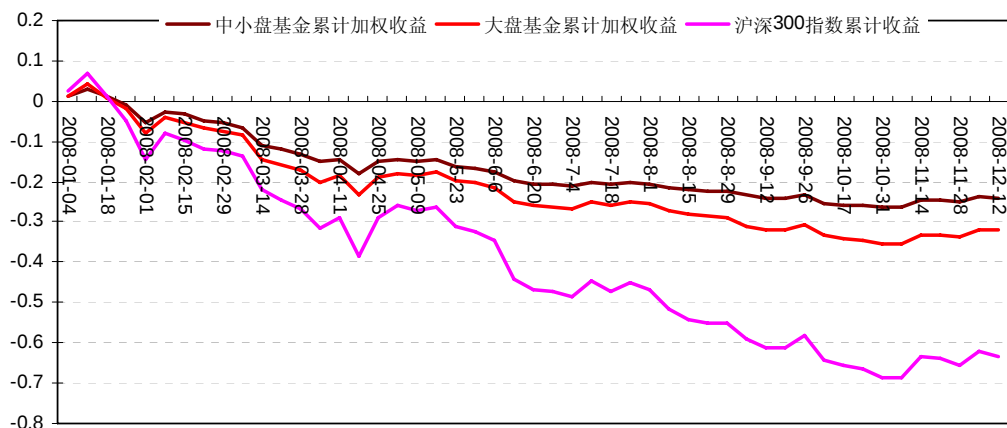
资料来源：wind，东方证券整理

在上表中，我们统计了仍然还在市场上交易的 31 只封闭式基金的资产管理规模以及其在 2008 年以及 2007 年的总的换手率的情况。由于 2008 年整个市场是向下的，再考虑封闭式基金在 2007 年底的大规模分红，封闭式基金的管理规模都是出现了比较大幅度的下降，根据 2008 年 12 月 12 日的最近单位净值信息计算，现在封闭式基金中管理规模最大的富国基金旗下的基金汉兴，管理的资产规模为 35.98 亿，而大部分的封闭式基金的资产管理规模都在 30 亿以下。

另外，我们统计了封闭式基金在内场交易的换手率情况，我们可以发现，相较于 2007 年，在整个 2008 年，封闭式基金的换手率都是出现了大幅的下降，这个市场的低迷不无关系。由于上证指数的不断下挫，导致市场的信心也是几乎出现了崩溃，这也波及到了封闭式基金的市场。

下面我们来看整个 2008 年封闭式基金的业绩情况。

图 7：封闭式基金 2008 年净值收益对比

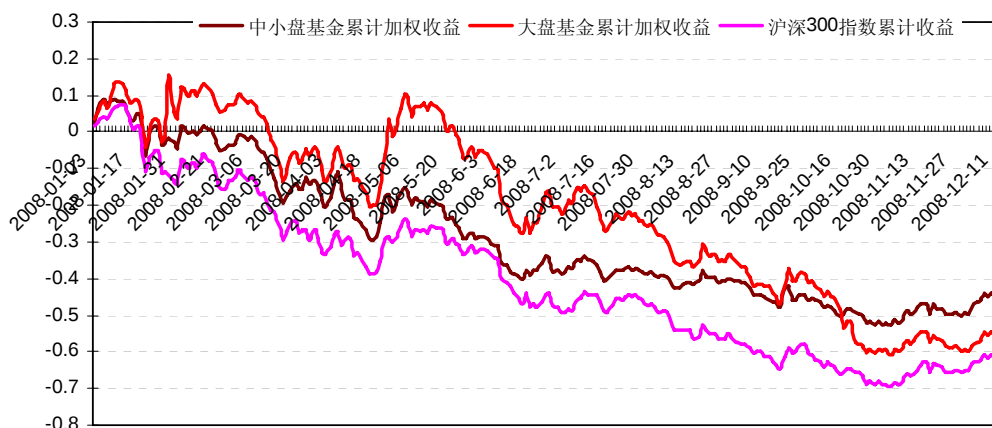


资料来源：Wind，东方证券整理

上面画出的是大盘封闭式基金和中小盘封闭式基金 2008 年的累计净值表现。从图上我们可以看到封闭式基金的净值累计收益经历了 2 个阶段，从 2008 年年初到 5 月份为第一阶段，在这一阶段无论是大盘还是中小盘，封闭式基金的净值都是跟随指数出现了非常大的下跌，下跌的幅度达到了近 20%，而当进入到第三个季度以后，进入到了第二个阶段，虽然沪深 300 指数在这一阶段继续大幅下挫，跌幅最终较年终达到了 60% 以上，而同时期封闭式基金的净值几乎没有出现像样的下跌，截止到 12 月 12 日，基金的净值较年初仅下跌了 30% 左右。

封闭式基金如此抗跌的主要原因是来自于其股票仓位水平，到 2008 年的三季度，封闭式基金的平均股票持仓水平为 64.17%，保持在了比较低的水平，这样能够帮助其净值不会受到股票市场太大的拖累。

接下来看一下封闭式基金在整个 2008 年其场内交易价格的业绩情况。从下图中可以看出，相比其净值，封闭式基金的二级市场交易价格跟指数是走出了差不多的走势，截止到报告日，其 2008 年的累计跌幅都达到了 50% 左右，略好于沪深 300 指数。其中由于，中小盘基金的剩余存续期已经不多，因此封转开后折价归零的预期使得其跌幅小于大盘封闭式基金。

图 8：封闭式基金场内价格收益对比


资料来源：Wind，东方证券整理

最后，对于封闭式基金，我们肯定要关注其折价率的水平。当前大盘封闭式基金的平均折价率为 24.98%，而中小盘基金的平均折价率为 15.92%。下面这张表统计了所有 31 只封闭式基金在 2008 年的价格累计收益，净值累计收益以及折价率的情况。其中折价率最大的为基金同盛，折价率达到了 33.61%，而国投瑞银旗下的创新型封闭式基金瑞福进取为仅有的一只溢价交易的基金，溢价率达到了 57.63%。

同时，我们还统计了 09 年到期的封闭式基金和 09 年之后到期的封闭式基金的各项数据。在 09 年有两只封闭式基金到期，分别是基金金盛和基金天华，这两支基金由于存续期所剩不多，因此其折价会收敛，截至到 2008 年 12 月 12 日，其折价率分别是 12.99%和 9.77%，相比于 09 年之后到期的基金平均 25.29%的折价率都很小。

从统计的数据来看，09 年即将到期的基金金盛和基金天华的平均价格收益率要略好于其他 09 年之后到期的封闭式基金的平均价格收益，分别为-42.3%和-43.74%，但由于只有两个样本，我们并不能说这个差异是来自于基金的剩余存续期。

表 5：封闭式基金 08 年综合情况

基金名称	价格收益率	折价率	累计净值收益	到期日
建信优势动力	n/a	-20.69%	n/a	2013-03-18
基金兴华	-34.06%	-25.65%	-17.51%	2013-04-28
基金科瑞	-36.74%	-30.25%	-25.17%	2017-03-12
基金丰和	-37.00%	-31.53%	-18.08%	2017-03-22
基金汉盛	-38.49%	-23.90%	-26.75%	2014-05-09
基金安信	-38.66%	-26.17%	-18.48%	2013-06-22
基金天华	-39.19%	-9.77%	-28.64%	2009-07-11
基金久嘉	-39.73%	-30.02%	-27.38%	2017-07-05
基金安顺	-39.96%	-29.42%	-16.81%	2014-06-14
基金汉兴	-41.06%	-29.71%	-31.68%	2014-12-30
基金裕阳	-41.50%	-19.94%	-25.69%	2013-07-25
基金通乾	-41.88%	-31.49%	-29.66%	2016-08-28
基金兴和	-43.47%	-31.72%	-25.59%	2014-07-13

基金银丰	-44.16%	-30.42%	-21.05%	2017-08-14
基金普丰	-45.37%	-33.59%	-29.30%	2014-07-14
基金金盛	-45.41%	-12.99%	-23.05%	2009-11-30
基金金鑫	-45.84%	-31.89%	-27.80%	2014-10-20
基金同盛	-46.89%	-33.61%	-28.19%	2014-11-05
基金裕隆	-47.03%	-27.46%	-20.55%	2014-06-14
基金鸿阳	-47.14%	-29.50%	-30.17%	2016-12-09
基金普惠	-47.42%	-29.30%	-32.03%	2014-01-06
基金天元	-47.95%	-30.76%	-23.20%	2014-08-25
基金开元	-47.96%	-26.06%	-19.35%	2013-03-27
基金泰和	-48.51%	-25.30%	-21.51%	2014-04-07
基金裕泽	-48.74%	-18.85%	-24.82%	2011-05-31
基金同益	-49.03%	-32.06%	-23.38%	2014-04-08
基金金泰	-49.30%	-31.38%	-26.53%	2013-03-27
基金景福	-50.14%	-31.03%	-35.07%	2014-12-30
基金景宏	-50.27%	-28.70%	-30.48%	2014-05-05
大成优选	-59.28%	-20.64%	-53.52%	2012-07-31
国投瑞银瑞福进取	-60.81%	57.63%	-62.13%	2012-07-16
09 年到期基金平均	-42.30%	-11.38%	-25.84%	
09 年之后到期基金平均	-43.74%	-25.29%	-26.62%	
中小盘基金平均	-47.07%	-15.92%	-23.94%	
大盘基金平均	-43.41%	-24.98%	-26.75%	

资料来源：Wind，东方证券整理

封闭式基金的投资机会分析

从基金净值的未来走势来分析

当前上证指数已经低于 2000 点，熊市的格局已经完全确立了，如果在整个 2009 年市场处于 2000 点左右反复震荡的话，那么我们认为封闭式基金还将把仓位维持在比较低的水平，那么这这意味着总体来看基金的净值不会有太多的损失，有净值的支撑，那么封闭式基金的价格也不至于跌太多；再者，由于有折价保护垫存在，即使下跌，基金的下跌幅度也会比较有限。

另外，在当前的指数点位上，下跌空间已经所剩无几，那么熊市的格局将会使得指数在低点反复震荡，即使基金的净值不会得到提升，但至少威胁已经减弱，而且伴随着熊市的过去，基金净值提升的空间还是非常之大的。

从折价率的角度来分析

由于长期来看，封闭式基金的折价率具有很明显的均值反转的特性，从下面这张图我们可以很清晰的看到，当前基本上所有的封闭式基金的折价率都已经超出了其历史平均折价率，因此在未来其折价率有向均值回归的要求。如果封闭式基金的净值能够保持在比较平稳的水平，那么从长期来看，此折价率水平下的封闭式基金已经具有很明显的投资价值。

基金名称	平均折价率	当前折价率
基金同盛	-0.05	-0.05
基金普丰	-0.05	-0.05
基金同瑞	-0.05	-0.05
基金金鑫	-0.05	-0.05
基金兴和	-0.05	-0.05
基金上和	-0.05	-0.05
基金通乾	-0.05	-0.05
基金金泰	-0.05	-0.05
基金景顺	-0.05	-0.05
基金天元	-0.05	-0.05
基金银十	-0.05	-0.05
基金利博	-0.05	-0.05
基金久嘉	-0.05	-0.05
基金汉兴	-0.05	-0.05
基金鸿阳	-0.05	-0.05
基金安顺	-0.05	-0.05
基金普惠	-0.05	-0.05
基金景宏	-0.05	-0.05
基金裕隆	-0.05	-0.05
基金文怡	-0.05	-0.05
基金开元	-0.05	-0.05
基金六丰	-0.05	-0.05
基金泰和	-0.05	-0.05
基金汉盛	-0.05	-0.05
建信优势动力	-0.05	-0.05
大成优选	-0.05	-0.05
基金裕阳	-0.05	-0.05
基金裕利	-0.05	-0.05
基金金鼎	-0.05	-0.05
基金六丰	-0.05	-0.05
国投瑞银瑞福进取	0.35	0.55

资料来源：Wind，东方证券整理

在当前的市场环境下，我们对于封闭式基金的投资应该着重于长远。因为封闭式基金的价格是受到市场的情绪影响非常大的一个投资品种，而由于当前市场已经进入到了一个熊市的格局当中，市场的信心短期来看很难恢复，所以对于封闭式基金的投资机会，我们应该立足长远。当然，对于封闭式基金而言，分红事件总是能够给我们带来短期的疯狂，因此后面我们也会介绍其短期的投资机会。

对于封闭式基金长期投资，我们按照封闭式基金的市场价格买入，而这个价格往往是较其真实价格（净值）是折价的，因此这对于投资者来说是一个很大的便宜，由于从长期来看，封闭式基金的价格在到期日时要向其净值收敛，那么在到期时这部分折价就会转变为收益。在下表中我们统计了，从现在开始，在到期时基金现在折价水平所能带来的年化收益。大家从下表可以看到，年化收益处于前两位的都是在 09 年即将到期的基金天华和基金金盛，而年化收益最低的是溢价交易的国投瑞银瑞福进取。

证券代码	证券简称	折价率	单位净值	08年累计净值 收益	收盘价 (08.12.12)	到期日	剩余存续期 (年)	年化收益
184706.SZ	基金天华	-9.77%	0.767	-28.64%	0.692	2009-07-11	0.59	19.17%
184703.SZ	基金金盛	-12.99%	1.029	-23.05%	0.895	2009-11-30	0.98	15.24%

500001.SH	基金金泰	-31.38%	0.823	-26.53%	0.565	2013-03-27	4.35	9.04%
184705.SZ	基金裕泽	-18.85%	0.845	-24.82%	0.686	2011-05-31	2.50	8.71%
184693.SZ	基金普丰	-33.59%	0.992	-29.30%	0.659	2014-07-14	5.67	7.49%
184690.SZ	基金同益	-32.06%	0.935	-23.38%	0.635	2014-04-08	5.40	7.43%
184688.SZ	基金开元	-26.06%	0.782	-19.35%	0.578	2013-03-27	4.35	7.19%
184699.SZ	基金同盛	-33.61%	0.759	-28.19%	0.504	2014-11-05	5.98	7.09%
184689.SZ	基金普惠	-29.30%	1.229	-32.03%	0.869	2014-01-06	5.14	6.98%
500018.SH	基金兴和	-31.72%	0.899	-25.59%	0.614	2014-07-13	5.66	6.97%
500008.SH	基金兴华	-25.65%	0.994	-17.51%	0.739	2013-04-28	4.44	6.91%
500003.SH	基金安信	-26.17%	1.287	-18.48%	0.950	2013-06-22	4.59	6.83%
500011.SH	基金金鑫	-31.89%	0.744	-27.80%	0.507	2014-10-20	5.94	6.68%
184698.SZ	基金天元	-30.76%	1.043	-23.20%	0.722	2014-08-25	5.78	6.56%
150002.SZ	大成优选	-20.64%	0.528	-53.52%	0.419	2012-07-31	3.69	6.47%
500009.SH	基金安顺	-29.42%	1.099	-16.81%	0.776	2014-06-14	5.58	6.44%
184691.SZ	基金景宏	-28.70%	1.233	-30.48%	0.879	2014-05-05	5.47	6.38%
184701.SZ	基金景福	-31.03%	1.015	-35.07%	0.700	2014-12-30	6.14	6.24%
184692.SZ	基金裕隆	-27.46%	0.950	-20.55%	0.689	2014-06-14	5.58	5.92%
500015.SH	基金汉兴	-29.71%	1.199	-31.68%	0.843	2014-12-30	6.14	5.91%
500002.SH	基金泰和	-25.30%	0.712	-21.51%	0.532	2014-04-07	5.39	5.56%
150003.SZ	建信优势动力	-20.69%	0.580	n/a	0.460	2013-03-18	4.33	5.51%
500005.SH	基金汉盛	-23.90%	1.444	-26.75%	1.099	2014-05-09	5.48	5.11%
500038.SH	基金通乾	-31.49%	1.095	-29.66%	0.750	2016-08-28	7.82	4.95%
500006.SH	基金裕阳	-19.94%	1.274	-25.69%	1.020	2013-07-25	4.68	4.86%
184721.SZ	基金丰和	-31.53%	0.670	-18.08%	0.459	2017-03-22	8.39	4.62%
184728.SZ	基金鸿阳	-29.50%	0.614	-30.17%	0.433	2016-12-09	8.11	4.41%
500056.SH	基金科瑞	-30.25%	0.964	-25.17%	0.672	2017-03-12	8.37	4.40%
500058.SH	基金银丰	-30.42%	0.825	-21.05%	0.574	2017-08-14	8.80	4.21%
184722.SZ	基金久嘉	-30.02%	0.692	-27.38%	0.484	2017-07-05	8.69	4.19%
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	57.63%	0.295	-62.13%	0.465	2012-07-16	3.64	-11.74%

资料来源：Wind，东方证券整理

折价只是影响封闭式基金收益的一个方面，如果从长期来看，基金的净值能够获得上涨，那么投资者必然会在折价收敛的过程中获得一个好的收益，但是如果基金的净值下跌并且跌幅超越了当前的折价率的话，那么即使折价收敛，投资者不能获得收益。因此我们在考察封闭式基金未来的收益时，净值未来的趋势也是非常重要的。

对于基金未来净值的走势，我们可以从基金的历史业绩，资产配置的角度来判断，这里我们统计了现存的封闭式基金在过去一年，两年，三年的历史复权净值收益率的排名以及其在 2008 年三季度的股票仓位情况，再加上表中我们统计的基金可能获得的年化收益的情况

表 7：基金过去三年净值表现排名

证券简称	过去一年排名	过去两年排名	过去三年排名	股票持仓比例	折价年化收益
基金兴华	1	1	1	47.05	6.91

基金丰和	2	7	4	52.10	4.62
基金安顺	3	3	5	63.45	6.44
基金裕隆	4	2	2	63.97	5.92
基金科瑞	5	16	13	65.99	4.40
基金安信	6	12	10	60.27	6.83
建信优势动力	7	-	-	71.40	5.51
基金银丰	8	8	15	64.33	4.21
基金汉兴	9	15	25	66.27	5.91
基金汉盛	10	5	7	63.59	5.11
基金天华	11	25	23	62.40	19.17
基金兴和	12	19	20	63.92	6.97
基金普丰	13	22	22	51.44	7.49
基金裕阳	14	6	12	78.59	4.86
基金通乾	15	11	18	74.16	4.95
基金天元	16	9	11	51.15	6.56
基金金盛	17	14	6	71.03	15.24
基金裕泽	18	20	17	69.23	8.71
基金泰和	19	4	3	67.82	5.56
基金金鑫	20	23	27	58.65	6.68
基金久嘉	21	13	8	66.26	4.19
基金同盛	22	21	24	64.69	7.09
基金同益	23	17	16	70.69	7.43
基金开元	24	10	14	79.30	7.19
基金金泰	25	26	21	54.98	9.04
基金普惠	26	24	19	47.77	6.98
基金景宏	27	18	9	66.30	6.38
基金鸿阳	28	28	28	67.38	4.41
基金景福	29	27	26	65.22	6.24
大成优选	30	-	-	74.96	6.47
国投瑞银瑞福进取	31	-	-	68.11	-11.74

资料来源：Wind，东方证券整理

根据以上三个指标，我们认为适合长期投资的封闭式基金为：

基金兴华、基金安顺、基金裕隆、基金安信、基金汉盛和基金天元。

短暂的疯狂—封闭式基金分红行情

另外一个投资的思路相对来说比较短期，我们知道，封闭式基金在 2008 年年初的是否发生历史罕见的分红行情，由于在 2007 年封闭式基金普遍积累了非常丰厚的可分配利润。而在 2009 年，分红行情是否还会爆发，则取决于 2009 年基金是否还能有可分配的利润。

由于四季度报并还没有公布，所以我们并不能得到四季度的公开的净收益数据，从 10 月份开始，虽然市场到现在整体来看还是下跌，但是由于在 11 月份市场走出来一波反弹的行情，因此封闭式基金在四季度整体来看不会太差。

从下表的统计结果来看，三季度封闭式基金的可分配收益仍然有 15 只为正，也就是说他们具有在 09 年分红的可能性，投资者可以考虑可分配收益高而且折价率高的品种进行投资。

表 8：封闭式基金 2009 年分红测算

证券代码	证券简称	2008 年中报可分配收益	2008Q3 净收益	三季度可分配收益	四季度净值收益率	折价率
500005.SH	基金汉盛	0.700	-0.015	0.685	-5.28%	-23.90%
500003.SH	基金安信	0.571	-0.069	0.502	-6.88%	-26.17%
500006.SH	基金裕阳	0.517	-0.053	0.464	-7.01%	-19.94%
184691.SZ	基金景宏	0.493	-0.064	0.429	-6.40%	-28.70%
500015.SH	基金汉兴	0.280	-0.012	0.267	-4.76%	-29.71%
500038.SH	基金通乾	0.372	-0.111	0.261	-5.74%	-31.49%
500009.SH	基金安顺	0.335	-0.085	0.250	-8.29%	-29.42%
184689.SZ	基金普惠	0.489	-0.315	0.175	-1.79%	-29.30%
184698.SZ	基金天元	0.258	-0.109	0.149	-6.12%	-30.76%
184690.SZ	基金同益	0.162	-0.041	0.122	-7.19%	-32.06%
184693.SZ	基金普丰	0.155	-0.038	0.117	-3.75%	-33.59%
500008.SH	基金兴华	0.153	-0.038	0.116	-3.55%	-25.65%
184703.SZ	基金金盛	0.228	-0.137	0.091	-1.03%	-12.99%
184701.SZ	基金景福	0.234	-0.149	0.086	-6.40%	-31.03%
500018.SH	基金兴和	0.127	-0.069	0.058	-7.16%	-31.72%
184692.SZ	基金裕隆	0.070	-0.107	-0.037	-3.51%	-27.46%
500056.SH	基金科瑞	0.117	-0.189	-0.073	2.71%	-30.25%
184688.SZ	基金开元	0.013	-0.090	-0.077	-6.23%	-26.06%
184705.SZ	基金裕泽	-0.063	-0.030	-0.093	-6.05%	-18.85%
184706.SZ	基金天华	-0.028	-0.067	-0.095	-6.62%	-9.77%
500001.SH	基金金泰	0.002	-0.118	-0.116	-5.69%	-31.38%
500058.SH	基金银丰	-0.076	-0.063	-0.140	-3.06%	-30.42%
184699.SZ	基金同盛	-0.062	-0.131	-0.193	-7.41%	-33.61%
500011.SH	基金金鑫	-0.136	-0.087	-0.222	-1.79%	-31.89%
184722.SZ	基金久嘉	-0.169	-0.068	-0.238	-7.44%	-30.02%
184721.SZ	基金丰和	-0.224	-0.132	-0.355	-1.03%	-31.53%
150003.SZ	建信优势动力	-0.233	-0.126	-0.359	-7.50%	-20.69%
184728.SZ	基金鸿阳	-0.253	-0.118	-0.371	-8.11%	-29.50%
500002.SH	基金泰和	-0.120	-0.256	-0.376	-4.53%	-25.30%
150002.SZ	大成优选	-0.340	-0.039	-0.379	-5.71%	-20.64%
150001.SZ	国投瑞银瑞福	-0.325	-0.105	-0.430	-14.49%	57.63%

进取

资料来源：Wind，东方证券整理

因此结合上表，对于封闭式基金的短期投资机会，我们推荐：

基金汉盛、基金安信、基金景宏、基金汉兴和基金通乾。

附表 1: 开放式偏股型基金综合排名

名称	2005 年风险收益 (%)	排名 1	2006—2007 风险收益 (%)	排名 2	2008 风险收益 (%)	排名 3	综合排名
富国天益价值	0.27	2	1.70	11	-0.96	104	35.3
华安宝利配置	0.22	5	1.45	79	-0.82	72	47.3
华夏回报	0.10	30	1.49	68	-0.50	53	48.3
鹏华行业成长	0.13	19	1.47	74	-0.84	75	52.3
易方达策略成长	0.23	4	1.73	9	-1.11	168	54.7
嘉实增长	0.14	15	1.43	90	-0.85	77	56.1
华夏大盘精选	-0.02	97	2.08	1	-0.64	64	58.3
易方达积极成长	0.10	34	1.63	27	-1.03	132	61.3
兴业趋势投资	-0.01	89	1.79	4	-0.88	84	62
泰达荷银成长	0.20	8	1.29	135	-0.69	66	63.5
国投瑞银景气行业	0.11	25	1.37	108	-0.83	74	64.6
华宝兴业宝康消费品	0.16	12	1.31	127	-0.82	73	64.8
华夏红利	-0.03	104	1.69	19	-0.81	71	68.6
融通新蓝筹	0.13	20	1.48	72	-1.03	131	68.9
泰达荷银行业精选	0.10	26	1.70	14	-1.13	182	69.2
华宝兴业宝康灵活配置	0.12	21	1.36	113	-0.92	91	69.6
泰达荷银周期	0.07	48	1.45	82	-0.89	86	69.6
兴业可转债	0.10	29	1.21	147	-0.41	51	71
广发稳健增长	0.31	1	1.55	48	-1.15	195	73.3
广发聚富	0.24	3	1.53	56	-1.13	185	73.5
诺安平衡	0.14	16	1.35	115	-0.93	93	68.8
上投摩根阿尔法	0.00	78	1.79	3	-1.05	139	73.8
鹏华中国 50	0.08	38	1.70	15	-1.13	181	74
博时主题行业	0.03	64	1.67	20	-1.06	144	74.8
长城久恒	0.09	36	1.26	138	-0.75	67	75.9
海富通精选	0.13	18	1.39	102	-1.02	127	75.9
工银瑞信核心价值	-0.01	90	1.54	51	-0.90	88	77.7
华安创新	0.12	22	1.43	87	-1.06	145	78.4
银河收益	0.21	6	0.56	217	-0.15	40	79.5
中信红利精选	-0.03	106	1.69	18	-0.97	112	81.4
富国天瑞强势地区精选	0.04	60	1.45	78	-0.98	114	81.6
银华优势企业	0.16	13	1.30	131	-1.02	126	82.3
上投摩根中国优势	0.20	7	1.88	2	-1.28	264	82.6
嘉实成长收益	0.05	54	1.38	106	-0.95	100	83.4
华宝兴业多策略增长	-0.05	118	1.53	53	-0.78	69	83.8
中银中国精选	0.00	75	1.40	99	-0.88	82	84.3
天治财富增长	0.10	28	1.06	170	-0.84	76	85
易方达平稳增长	0.08	45	1.17	156	-0.78	68	85.2
长盛成长价值	0.14	17	1.21	146	-1.00	116	85.4
银华道琼斯 88 精选	0.18	10	1.63	26	-1.24	246	85.6
国泰金鹰增长	0.03	63	1.57	41	-1.09	161	85.8

银河稳健	-0.06	123	1.62	31	-0.94	97	87.6
中信经典配置	0.03	66	1.35	117	-0.92	89	88.2
大成价值增长	0.08	43	1.48	69	-1.11	171	89.2
富国天惠精选成长	0.00	79	1.48	71	-1.02	122	89.5
摩根士丹利华鑫资源	0.00	85	1.66	23	-1.10	166	90.7
泰达荷银稳定	0.10	31	1.34	121	-1.05	140	90.7
华宝兴业动力组合	0.01	73	1.51	59	-1.08	150	91.9
景顺长城内需增长	0.12	24	1.70	16	-1.28	260	92.4
银华核心价值优选	0.02	70	1.72	10	-1.17	206	92.8
国泰金龙行业精选	0.10	32	1.56	47	-1.19	222	93.5
汇添富优势精选	-0.01	92	1.76	6	-1.14	188	95
鹏华普天收益	0.05	57	1.57	42	-1.16	200	95.4
银河银泰理财分红	0.00	81	1.45	81	-1.04	137	97.8
华夏成长	-0.10	136	1.56	44	-0.96	106	99.4
招商安泰股票	-0.01	88	1.38	107	-0.97	113	101.2
泰达荷银风险预算	0.03	67	0.85	200	-0.33	49	101.5
招商安泰平衡	0.02	71	1.01	183	-0.57	61	101.6
嘉实服务增值行业	-0.05	116	1.56	43	-1.06	142	101.9
博时价值增长	0.06	52	1.40	100	-1.11	174	103
景顺长城动力平衡	-0.01	94	1.36	112	-0.96	108	103.6
交银施罗德精选	0.00	82	1.51	60	-1.12	178	104.2
中海优质成长	-0.06	121	1.50	65	-1.02	123	104.8
招商先锋	-0.01	87	1.43	88	-1.07	149	105.9
广发小盘成长	0.07	49	1.73	8	-1.33	281	106.3
融通蓝筹成长	0.15	14	1.29	134	-1.16	202	106.4
南方高增长	0.09	35	1.64	25	-1.35	287	107.6
嘉实稳健	0.04	58	1.44	85	-1.17	212	112.3
富兰克林国海中国收益	0.03	68	0.89	195	-0.92	90	112.7
泰信先行策略	-0.03	107	1.51	61	-1.11	173	113
景顺长城优选股票	0.06	51	1.41	97	-1.18	214	113.7
国联安德盛安心成长	-0.01	86	0.79	208	-0.54	57	113.9
招商优质成长	0.02	72	1.74	7	-1.35	289	117.6
友邦华泰盛世中国	0.03	62	1.53	57	-1.25	253	117.8
大成精选增值	-0.02	101	1.69	17	-1.24	242	118.1
南方稳健成长	0.06	50	1.44	84	-1.25	249	119.9
国联安德盛稳健	-0.01	91	1.13	160	-1.02	121	120.7
国联安德盛小盘精选	-0.02	98	1.28	136	-1.04	138	121.4
申万巴黎盛利精选	0.00	80	1.34	120	-1.12	179	121.7
景顺长城鼎益	-0.11	140	1.70	12	-1.17	207	121.7
融通巨潮 ¹⁰⁰	0.08	37	1.58	38	-1.57	319	121.9
国泰金马稳健回报	-0.03	102	1.51	63	-1.17	208	122.1
博时精选	-0.04	110	1.58	36	-1.21	225	122.3
广发聚丰	-0.04	113	1.77	5	-1.28	262	125.3
诺安股票	-0.04	111	1.58	39	-1.22	234	126.3
长盛动态精选	0.04	59	1.55	49	-1.41	298	127.7

申万巴黎盛利强化配置	-0.07	127	0.61	215	-0.21	45	128.8
金鹰中小盘精选	-0.12	141	1.03	179	-0.63	63	129
东吴嘉禾优势精选	-0.18	145	1.46	76	-1.11	170	131.8
宝盈鸿利收益	-0.10	138	1.53	55	-1.16	203	132.6
南方积极配置	-0.08	132	1.48	70	-1.17	210	136.8
富国天源平衡	-0.07	128	0.99	187	-0.95	101	137.6
华富竞争力优选	-0.05	114	1.45	80	-1.21	227	137.7
建信恒久价值	-0.03	105	1.18	153	-1.11	172	139.5
申万巴黎新动力	0.00	74	1.49	67	-1.43	303	140.6
长信银利精选	-0.06	120	1.50	66	-1.25	254	144
宝盈泛沿海区域增长	0.02	69	1.35	116	-1.31	272	144
华安 MSCI 中国 A 股	-0.03	109	1.67	21	-1.51	314	144.1
融通深证 100	-0.06	126	1.66	22	-1.38	291	144.3
东方龙混合	0.03	65	1.39	103	-1.41	300	146.9
易方达上证 50	-0.02	96	1.56	45	-1.57	320	147.9
万家公用事业	-0.07	130	1.16	158	-1.10	167	149.5
融通行业景气	-0.05	119	1.56	46	-1.38	294	149.6
海富通收益增长	0.00	83	1.25	139	-1.25	251	150.2
大成蓝筹稳健	-0.06	122	1.59	34	-1.44	305	150.5
天治品质优选	-0.10	137	1.40	98	-1.21	228	152.6
长城久泰中标 300	-0.09	135	1.70	13	-1.55	317	153
金鹰成份股优选	-0.21	146	1.31	126	-1.16	204	157.4
华夏上证 50ETF	-0.07	129	1.61	32	-1.63	325	158.7
万家上证 180	-0.13	142	1.63	28	-1.55	316	160
嘉实沪深 300	-0.08	133	1.59	35	-1.58	321	160
中海分红增利	-0.02	99	1.27	137	-1.29	266	160.5
新世纪优选分红	-0.02	100	1.37	109	-1.38	293	160.6
光大保德信量化核心	-0.16	144	1.65	24	-1.59	322	161.4
海富通股票	-0.05	115	1.44	86	-1.45	307	163.9
天弘精选	-0.04	112	1.01	184	-1.18	213	163.9
博时裕富	-0.10	139	1.54	52	-1.57	318	166.6
摩根士丹利华鑫基础	-0.16	143	1.29	132	-1.82	327	194.9
农银汇理行业成长					0.00	18	-
华商盛世成长					0.03	12	-
华商领先企业			0.38	232	-1.45	306	-
金元比联成长动力					0.08	3	-
信达澳银精华灵活配置					0.05	8	-
信达澳银领先增长			0.54	220	-1.33	279	-
中邮核心成长			0.08	256	-1.38	292	-
中邮核心优选			1.35	118	-1.39	295	-
东吴行业轮动					-0.50	52	-
东吴价值成长双动力			0.78	209	-1.03	129	-
诺德主题灵活配置					-0.04	31	-
诺德价值优势			0.32	241	-1.38	290	-
益民创新优势			0.21	248	-1.31	275	-

益民红利成长	0.94	193	-1.13	183	-
信诚盛世蓝筹			0.05	9	-
信诚精萃成长	0.88	196	-1.06	143	-
信诚四季红	0.99	186	-1.00	117	-
汇丰晋信 2026			-0.03	30	-
汇丰晋信动态策略	0.32	240	-1.10	165	-
汇丰晋信龙腾	1.03	178	-1.21	226	-
汇丰晋信 2016	0.80	206	-0.53	56	-
建信核心精选			-0.04	32	-
建信优化配置	0.50	223	-1.21	232	-
建信优选成长	1.09	167	-1.34	283	-
长信金利趋势	1.22	145	-1.41	299	-
长信增利动态策略	1.09	166	-1.24	241	-
长信双利优选灵活配置			-0.17	44	-
交银施罗德环球精选			-0.09	36	-
交银施罗德蓝筹	0.03	258	-1.15	198	-
交银施罗德成长	1.04	177	-0.97	111	-
交银施罗德稳健配置	1.11	163	-0.86	79	-
银河竞争优势成长			-0.02	28	-
海富通中国海外精选			0.02	14	-
大成沪深 300	1.31	128	-1.61	324	-
万家双引擎灵活配置			0.09	2	-
万家和谐增长	0.75	211	-1.34	285	-
浦银安盛价值成长			-0.87	81	-
长盛中证 100	0.80	205	-1.48	312	-
新世纪优选成长			0.04	10	-
汇添富成长焦点	0.49	226	-1.25	255	-
汇添富蓝筹稳健			0.01	16	-
长盛同德主题增长	-0.02	265	-1.05	141	-
富国天博创新主题	0.39	231	-1.22	235	-
华夏平稳增长	1.24	141	-1.18	220	-
国泰金鼎价值精选	0.35	234	-1.21	233	-
大成景阳领先	-0.01	262	-1.33	280	-
汇添富均衡增长	1.07	169	-1.07	148	-
大成积极成长	0.60	216	-1.30	270	-
海富通精选 2 号	0.27	245	-0.96	109	-
海富通风格优势	0.99	185	-1.35	288	-
海富通强化回报	0.97	190	-1.21	229	-
友邦华泰红利 ETF	1.08	168	-1.72	326	-
华安上证 180ETF	1.43	89	-1.60	323	-
工银瑞信全球配置			-1.02	125	-
工银瑞信精选平衡	0.89	194	-1.09	164	-
工银瑞信大盘蓝筹			-0.02	26	-
工银瑞信红利	0.15	252	-1.04	136	-
工银瑞信稳健成长	0.63	214	-1.09	163	-

友邦华泰价值增长			0.06	5	-
友邦华泰积极成长	0.20	249	-0.86	78	-
富兰克林国海深化价值			-0.10	38	-
富兰克林国海潜力组合	0.51	222	-1.03	130	-
富兰克林国海弹性市值	1.30	130	-0.93	94	-
华富成长趋势	0.34	236	-1.50	313	-
东方策略成长			-0.22	46	-
东方精选	1.63	29	-1.30	271	-
中海蓝筹灵活配置			-0.04	33	-
中海能源策略	0.48	227	-1.14	192	-
上投摩根成长先锋	1.13	161	-1.13	186	-
上投摩根内需动力	0.35	235	-1.07	147	-
上投摩根亚太优势	-0.19	271	-1.45	308	-
上投摩根双核平衡			-0.17	42	-
上投摩根双息平衡	1.02	181	-0.93	95	-
光大保德信优势配置	0.01	260	-1.29	265	-
光大保德信新增长	1.18	155	-1.26	257	-
光大保德信红利	1.43	91	-1.39	297	-
天治创新先锋			-0.13	39	-
兴业社会责任			-0.38	50	-
兴业全球视野	1.21	148	-0.95	98	-
诺安灵活配置			-0.17	43	-
诺安价值增长	0.85	201	-1.34	282	-
申万巴黎竞争优势			0.03	13	-
申万巴黎新经济	0.82	203	-1.26	256	-
泰信优势增长灵活配置			-0.01	25	-
泰信优质生活	0.80	207	-1.31	274	-
广发核心精选			0.00	19	-
广发大盘成长	0.14	253	-1.28	261	-
广发策略优选	1.20	149	-1.25	247	-
景顺长城公司治理			-0.03	29	-
景顺长城精选蓝筹	0.18	251	-1.18	216	-
景顺长城内需增长 2 号	1.04	175	-1.30	268	-
景顺长城新兴成长	1.10	165	-1.09	155	-
国联安德盛红利			-0.01	24	-
国联安德盛优势	0.49	224	-1.14	193	-
国联安德盛精选	1.58	37	-1.34	284	-
华宝兴业海外中国成长			-0.52	54	-
华宝兴业行业精选	0.22	247	-1.23	239	-
华宝兴业先进成长	0.98	188	-1.06	146	-
华宝兴业收益增长	1.29	133	-1.18	219	-
招商大盘蓝筹			0.00	22	-
招商核心价值	0.49	225	-1.32	276	-
宝盈资源优选			-0.57	62	-
宝盈策略增长	0.54	218	-1.18	218	-

金鹰红利价值灵活配置			-0.05	34	-
南方全球精选	-0.15	270	-1.02	128	-
南方优选价值			-0.02	27	-
南方盛元红利			-0.55	59	-
南方隆元产业主题	-0.04	266	-1.32	277	-
南方成份精选	0.30	243	-1.25	248	-
南方绩优成长	1.04	173	-1.17	211	-
南方稳健成长 2 号	1.04	172	-1.25	252	-
长城品牌优选	0.10	255	-1.23	237	-
长城安心回报	1.04	171	-1.43	304	-
长城消费增值	1.11	162	-1.13	184	-
银华全球核心优选			-0.54	58	-
银华领先策略			0.06	6	-
银华富裕主题	0.88	198	-1.16	205	-
银华优质增长	1.20	151	-1.20	223	-
中欧新蓝筹灵活配置			0.00	20	-
中欧新趋势	0.54	219	-1.41	301	-
中银动态策略			-0.28	47	-
中银收益	0.81	204	-0.96	107	-
中银持续增长	1.31	129	-1.02	119	-
天治核心成长	1.33	125	-1.46	309	-
景顺长城资源垄断	1.38	105	-1.28	259	-
泰达荷银市值优选	0.02	259	-1.47	310	-
泰达荷银首选企业	0.72	213	-1.32	278	-
泰达荷银效率优选	0.84	202	-1.09	153	-
长城久富核心成长	0.33	239	-1.02	120	-
融通领先成长	0.45	228	-1.27	258	-
融通动力先锋	1.02	180	-1.34	286	-
大成创新成长	0.19	250	-1.42	302	-
长盛同智优势成长	0.76	210	-1.21	230	-
鹏华盛世创新			0.00	21	-
鹏华优质治理	0.31	242	-1.23	236	-
鹏华动力增长	0.73	212	-1.23	240	-
鹏华价值优势	1.18	154	-1.19	221	-
华夏行业精选	-0.05	267	-0.96	105	-
华夏蓝筹核心	0.34	237	-0.93	96	-
华夏中小板 ETF	1.04	174	-1.18	215	-
易方达深证 100ETF	1.62	30	-1.47	311	-
建信优势动力			-0.92	92	-
大成优选	0.12	254	-1.30	269	-
国投瑞银成长优选			-1.04	135	-
国投瑞银稳健增长			-0.10	37	-
国投瑞银创新动力	1.04	176	-1.17	209	-
国投瑞银核心企业	1.14	159	-1.20	224	-
易方达策略成长 2 号	1.19	152	-1.09	159	-

易方达科讯	0.00	261	-0.90	87	-
易方达科翔			0.06	7	-
易方达科汇灵活配置			0.07	4	-
易方达中小盘			0.02	15	-
易方达价值成长	0.45	229	-1.18	217	-
易方达价值精选	1.20	150	-0.97	110	-
富国天鼎中证红利			0.00	17	-
富国天成红利灵活配置			-0.32	48	-
富国天合稳健优选	0.87	199	-1.03	133	-
大成财富管理 2020	1.10	164	-1.39	296	-
长盛创新先锋灵活配置			-0.16	41	-
嘉实优质企业	-0.01	264	-1.09	152	-
嘉实研究精选			-0.07	35	-
嘉实海外中国股票	-0.20	273	-1.11	176	-
嘉实策略增长	0.51	221	-1.21	231	-
嘉实主题精选	1.17	157	-1.14	194	-
博时价值增长 2 号	0.95	191	-1.15	196	-
博时特许价值			-0.01	23	-
博时新兴成长	0.33	238	-1.14	190	-
博时第三产业成长	0.35	233	-1.09	158	-
博时平衡配置	0.88	197	-0.52	55	-
华安核心优选			0.03	11	-
华安策略优选	0.03	257	-1.24	245	-
华安中小盘成长	0.44	230	-1.31	273	-
华安宏利	1.25	140	-1.08	151	-
国泰沪深 300	-0.07	269	-1.51	315	-
国泰金牛创新成长	0.25	246	-1.23	238	-
国泰金鹏蓝筹价值	0.94	192	-1.16	201	-
华夏策略精选灵活配置			0.10	1	-
华夏回报 2 号	1.01	182	-0.67	65	-
华夏全球精选	-0.19	272	-0.88	83	-
华夏复兴	-0.06	268	-0.79	70	-
华夏优势增长	0.97	189	-0.96	103	-

资料来源：Wind，东方证券整理

附表 2：开放式债券型基金收益排名

证券简称	基金经理(现任)	基金成立日	2008 年收益	2007 年收益
交银施罗德增利 A	陈晓秋;李家春	2008-03-31	13.09%	0.00%
交银施罗德增利 B	陈晓秋;李家春	2008-03-31	13.09%	0.00%
交银施罗德增利 C	陈晓秋;李家春	2008-03-31	12.73%	0.00%
中信稳定双利债券	张国强	2006-07-20	12.04%	21.76%
建信稳定增利	汪沛;钟敬棣	2008-06-25	11.94%	0.00%
工银瑞信信用添利 A	江明波	2008-04-14	11.75%	0.00%
国泰金龙债券 A	林勇	2003-12-05	11.60%	7.93%
华夏债券 AB	韩会永	2002-10-23	11.52%	17.25%
广发增强债券	谢军	2008-03-27	11.50%	0.00%
工银瑞信信用添利 B	江明波	2008-04-14	11.43%	0.00%
中海稳健收益	欧阳凯;张顺太	2008-04-10	11.27%	0.00%
大成债券 AB	陈尚前	2003-06-12	11.25%	8.79%
华夏希望债券 A	韩会永	2008-03-10	11.23%	0.00%
华夏债券 C	韩会永	2002-10-23	11.13%	16.90%
华夏希望债券 C	韩会永	2008-03-10	10.93%	0.00%
大成债券 C	陈尚前	2003-06-12	10.71%	8.17%
博时稳定价值债券 A	过钧	2005-08-24	10.35%	6.48%
友邦华泰稳本增利 A	沈涛	2006-04-13	10.18%	2.66%
博时稳定价值债券 B	过钧	2005-08-24	9.98%	7.76%
易方达增强回报 A	钟鸣远	2008-03-19	9.90%	0.00%
友邦华泰稳本增利 B	沈涛	2006-04-13	9.74%	0.00%
工银瑞信增强收益 A	杜海涛	2007-05-11	9.72%	13.04%
国投瑞银稳定增利	韩海平	2008-01-11	9.65%	0.00%
汇添富增强收益	陆文磊;王珏池	2008-03-06	9.55%	0.00%
华安稳定收益 A	贺涛	2008-04-30	9.51%	0.00%
易方达增强回报 B	钟鸣远	2008-03-19	9.50%	0.00%
工银瑞信增强收益 B	杜海涛	2007-05-11	9.26%	12.75%
华安稳定收益 B	贺涛	2008-04-30	9.21%	0.00%
融通债券	乔羽夫	2003-09-30	9.04%	9.20%
国泰金龙债券 C	林勇	2003-12-05	8.81%	0.00%
长城稳健增利	刘海	2008-08-27	8.50%	0.00%
易方达稳健收益 B	马喜德	2005-09-19	8.47%	1.69%
易方达稳健收益 A	马喜德	2005-09-19	8.16%	2.32%
益民多利债券	郑可成	2008-05-21	8.11%	0.00%
宝盈增强收益 AB	陈若劲;刘丰元	2008-05-15	8.00%	0.00%
招商安泰债券 A	郝建国;胡军华;游海	2003-04-28	7.92%	20.54%
华富收益增强 A	吴圣涛;曾刚	2008-05-28	7.90%	0.00%
银河银信添利 A	陆栋梁	2007-03-14	7.82%	0.00%
鹏华丰收	阳先伟	2008-05-28	7.81%	0.00%
万家增强收益	张旭伟	2004-09-28	7.67%	18.88%
华富收益增强 B	吴圣涛;曾刚	2008-05-28	7.66%	0.00%
天弘永利债券 B	袁方	2008-04-18	7.65%	0.00%

招商安泰债券 B	郝建国;胡军华;游海	2003-04-28	7.41%	20.09%
天弘永利债券 A	袁方	2008-04-18	7.34%	0.00%
鹏华普天债券 A	阳先伟	2003-07-12	7.15%	9.55%
泰信双息双利	何俊春	2006-06-15	6.69%	4.05%
大成强化收益 A	陈向前	2008-08-06	6.45%	0.00%
大成强化收益 B	陈向前	2008-08-06	6.45%	0.00%
银河银信添利 B	陆栋梁	2007-03-14	6.37%	14.14%
鹏华普天债券 B	阳先伟	2003-07-12	6.32%	8.48%
嘉实多元收益 A	刘熹	2008-09-10	5.80%	0.00%
嘉实多元收益 B	刘熹	2008-09-10	5.60%	0.00%
嘉实超短债	吴洪坚	2006-04-26	5.35%	3.99%
信诚三得益债券 A	毛卫文;王国强	2008-09-27	5.31%	0.00%
信诚三得益债券 B	毛卫文;王国强	2008-09-27	5.21%	0.00%
华宝兴业宝康债券	王旭巍	2003-07-15	4.61%	27.57%
招商安心收益	余春宁	2008-10-22	4.20%	0.00%
泰达荷银集利债券 A	沈毅;许杰	2008-09-26	3.92%	0.00%
泰达荷银集利债券 C	沈毅;许杰	2008-09-26	3.84%	0.00%
长盛积极配置	刘静;吴达	2008-10-08	3.72%	0.00%
南方多利增强	高峰	2006-03-27	3.72%	9.80%
富国天利增长债券	饶刚	2003-12-02	3.70%	38.69%
宝盈增强收益 C	陈若劲;刘丰元	2008-05-15	3.60%	0.00%
海富通稳健添利	邵佳民	2008-10-24	3.20%	0.00%
富兰克林国海强化收益 A	刘怡敏	2008-10-24	3.12%	0.00%
东吴优信稳健	徐嵩	2008-11-05	2.49%	0.00%
诺安优化收益	钟志伟	2006-07-17	2.28%	7.63%
光大保德信增利收益 A	于海颖	2008-10-29	2.00%	0.00%
光大保德信增利收益 C	于海颖	2008-10-29	2.00%	0.00%
天治稳健双盈	贺云	2008-11-05	1.54%	0.00%
中银稳健增利	李建	2008-11-13	1.10%	0.00%
银华增强收益	姜永康	2008-12-03	0.90%	0.00%
嘉实债券	刘熹	2003-07-09	0.57%	30.28%
富兰克林国海强化收益 C	刘怡敏	2008-10-24	0.37%	0.00%
申万巴黎添益宝 A	王成	2008-12-04	0.10%	0.00%
汇丰晋信平稳增利	朱文辉	2008-12-03	0.09%	0.00%
申万巴黎添益宝 B	王成	2008-12-04	0.00%	0.00%
东方稳健回报	杨林耘;郑军恒	2008-12-10	0.00%	0.00%
招商安本增利债券	胡军华	2006-07-11	-0.30%	20.13%
长盛中信全债	刘静	2003-10-25	-1.79%	42.36%
南方宝元债券	高峰;蒋峰;应帅	2002-09-20	-15.28%	50.93%
国投瑞银融华债券	徐炜哲	2003-04-16	-21.66%	56.05%

资料来源: Wind, 东方证券整理

分析师承诺

胡卓文：金融衍生品研究员

高子剑：金融衍生品首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司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。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn