

分红行情告一段落

东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论：

- 截止到 1 月 22 日，股票型基金和混合型基金指数的走势没有跑过沪深 300 指数，沪深 300 指数在上周上涨了 2.73%，而股票型基金和混合型基金指数分别上涨了 1.74% 和 1.41%，从总体上来讲，由于偏股型基金普遍的低仓位操作策略使得他们并不能非常充分的享受到这一轮指数的反弹。另外，债券基金已经是连续第二周出现了下跌，上周的跌幅达到了 0.22%，两周下来跌幅达到了 1.32%，对于债券而言，此跌幅偏大，可见在前期债券市场连续上涨的格局下获利盘的抛压很重，导致了债券基金的下跌。
- 上周基金的核心资产上涨了 2.81%，与沪深 300 指数 2.13% 的涨幅超出较多，而重仓股指数在上周上涨了 2.3%，也略超出沪深 300 指数的涨幅，可见上周指数的上涨已经回归为基金重仓股拉动。
- 由于最近在封闭式基金分红行情的影响之下，上周大盘封闭式基金和中小盘封闭式基金的价格涨幅都要大于净值，因此在这段时间，封闭式基金的折价水平总体来看是处于一个收窄的状态，但是随着分红行情的结束，封闭式基金短期之内面临了一个比较明显的抛压，因此封闭式基金的价格上涨的趋势也是急剧放缓，但是由于封闭式基金低仓位操作策略使得其净值并没有跟随指数出现比较显著的提升，因此封闭式基金的折价率只是出现了小幅度的上升。从折价率的角度来看，短期之内封闭式基金将不具备比较明显的投资价值，因为前期的分红行情已经透支了太多的折价率收窄幅度，因此现在折价率正在处于一个回归短期平均水平的过程当中，从这点来看，短期投资者需要观望，但是长期投资者仍然可以进行基金的布局。
- 上周由于重仓股带动指数上涨，因此开放式股票型基金和开放式混合型基金涨幅很多都大大超过了沪深 300 指数。其中股票型基金中处于净值涨幅前 10 的基金的涨幅都是超过了 4%，而混合型基金涨幅全部超过了 3%。另外，债券市场在股票市场的连续上涨过程中确实出现了一轮回落，这直接导致债券基金整体的下跌，但观察单个基金的话，对于债券的选择直接决定了基金的净值表现，表现最好的基金和表现最差的基金之间的业绩差异达到了近 3%。
- 具体处于前 10 和后 10 位的股票型、混合型和债券型基金请参看表 3-5。

胡卓文

金融衍生品分析师
021-63325888-6117
huzhuowen@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 2 月 2 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

1. 市场评述.....	3
2. 基金市场评述	3
2.1. 封闭式基金	4
2.1.1. 净值	4
2.1.2 封闭式基金市场收益	5
2.1.3 折价率	6
2.1.4 小结	7
3. 开放式基金	8
3.1. 开放式股票型基金	10
3.2. 开放式混合型.....	11
3.3. 开放式债券型.....	11
3.4 指数型 ETF 基金.....	12
分析师承诺	14
投资评级说明	14

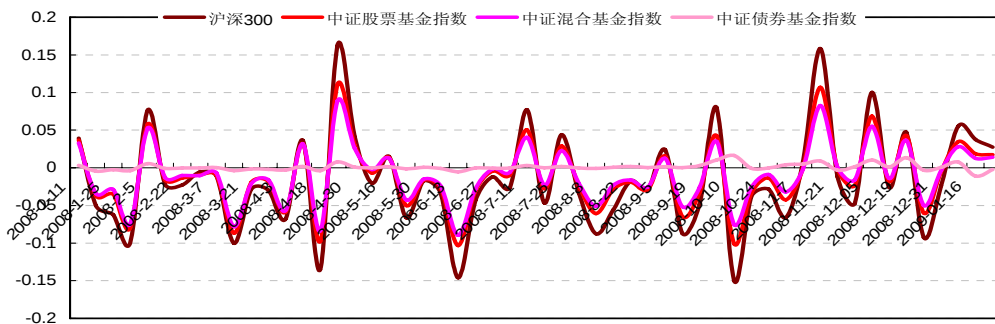
1. 市场评述

上周（20090116-20090123）是中国 2008 年农历的最后一个交易周，市场的氛围也是偏多，上周是中国市场连续的第三周上涨，沪深 300 指数在上周的涨幅为 2.13%。

2. 基金市场评述

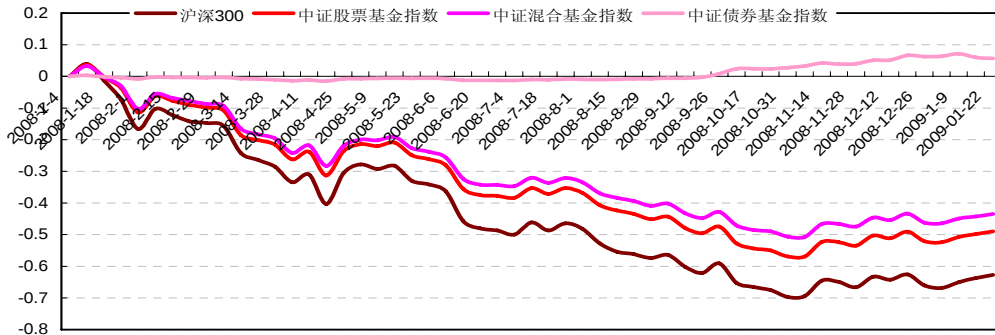
截至到 1 月 22 日，图 1 中统计的是基金市场指数的周收益，图 2 中统计的是基金市场指数的累计收益。由于数据上的滞后，两张图上并没有统计到上周五的上涨。从上周的基金指数走势来看，偏股型基金都跟随着指数上涨，但是我们发现截止到 1 月 22 日，股票型基金和混合型基金指数的走势没有跑过沪深 300 指数，沪深 300 指数在上周上涨了 2.73%，而股票型基金和混合型基金指数分别上涨了 1.74% 和 1.41%，从总体上来讲，由于偏股型基金普遍的低仓位操作策略使得他们并不能非常充分的享受到这一轮指数的反弹。另外，债券基金已经是连续第二周出现了下跌，上周的跌幅达到了 0.22%，两周下来跌幅达到了 1.32%，对于债券而言，此跌幅偏大，可见在前期债券市场连续上涨的格局下获利盘的抛压很重，导致了债券基金的下跌。

图 1：基金市场指数（周收益）（截止至 1.22）



资料来源：Wind，东方证券整理

图 2：基金市场指数（累计）（截止至 1.22）



资料来源：Wind，东方证券整理

2.1. 封闭式基金

通过长期对股票市场和封闭式基金这两个市场的观察和比较，我们可以知道，这两个市场是两个联系非常紧密的市场，体现在资金在这两个市场的分布似乎是此消彼长的。虽然我们不能具体的衡量出资金在这两个市场的流入流出量，但我们却能从两个市场的涨跌中略窥一二。

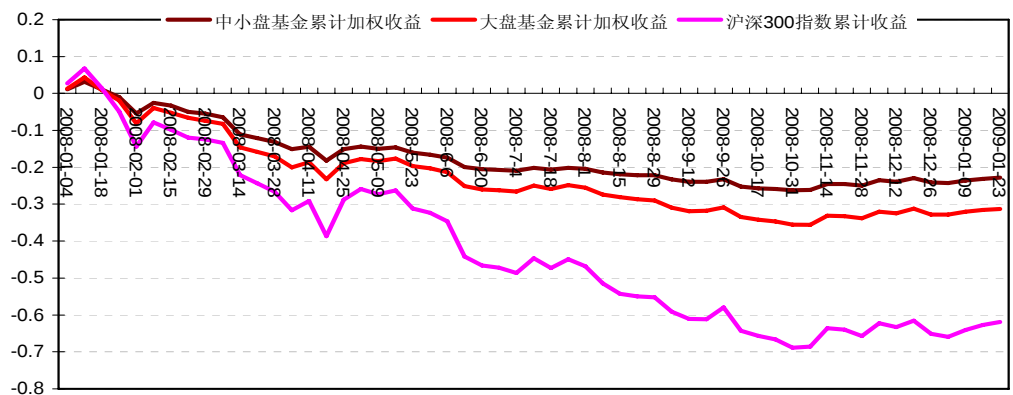
2.1.1. 净值

首先我们来看一看上周封闭式基金的净值表现，图 3 中统计的是 2008 年以来封闭式基金的累计净值收益，而图 4 中统计的是自 2007 年以来封闭式基金的累计净值收益。

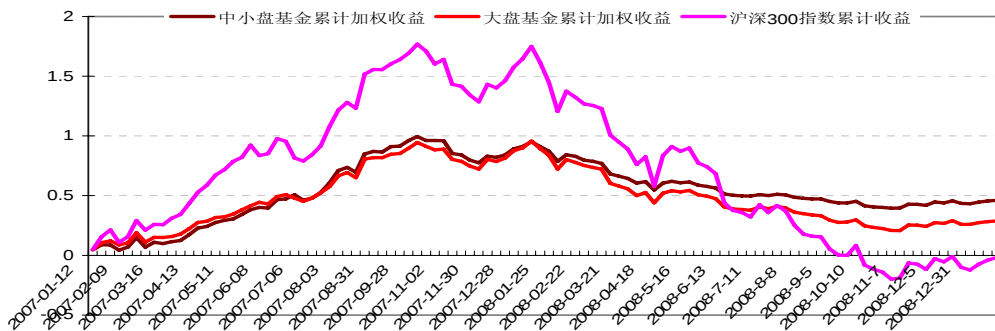
在当前反复震荡的市场环境之下，封闭式基金的净值我们是完全可以不用过多的关注，因为其走势非常的平缓。从图 3 中我们可以非常明显地看到，沪深 300 指数在上周是上涨了 2.13%，而从图上我们看到无论是大盘封闭式基金还是中小盘的封闭式基金，仍然是处于一个很平缓的净值变动，稍微有一点点上翘，其中中小盘封闭式基金在上周上涨了 0.399%，大盘封闭式基金在上周上涨了 0.42%，相比指数而言，其涨幅微不足道，再比较 11 月初以来指数的上涨行情中封闭式基金的表现，我们可以发现，封闭式基金对于市场的看法并没有因为反弹而出现变化，低仓位操作策略仍然为他们的主流思路，因此在图上可见封基走出了个极其水平的走势。从 2008 年指数的大幅下跌并没有引起他们净值的剧烈波动，低仓位的投资极好的保护了封闭式基金的净值，但是近期指数的连续三周的上扬使得封闭式基金的净值并没有得到很显著的提升。

对比封闭式基金净值的涨跌幅和沪深 300 指数的涨跌幅，我可以大概的估算封闭式基金的股票仓位变化情况。我们可以发现，平均来看，封闭式基金进入到 2008 年 12 月以后，其股票仓位水平是一直往下走的，这和股票市场的上扬走势完全相反，从这个角度来看，封闭式基金对于市场的判断并不正确，但是考虑到分红的因素的话，那么就能够略知一二，由于在 08 年的年终，封闭式基金在决定是否分红时是要考察其已实现的收益，因此很多基金在此刻会兑现账面上的盈余或者损失已决定最终的分红水平。

图 3：封闭式基金净值（2008 年以来）



资料来源：Wind，东方证券整理

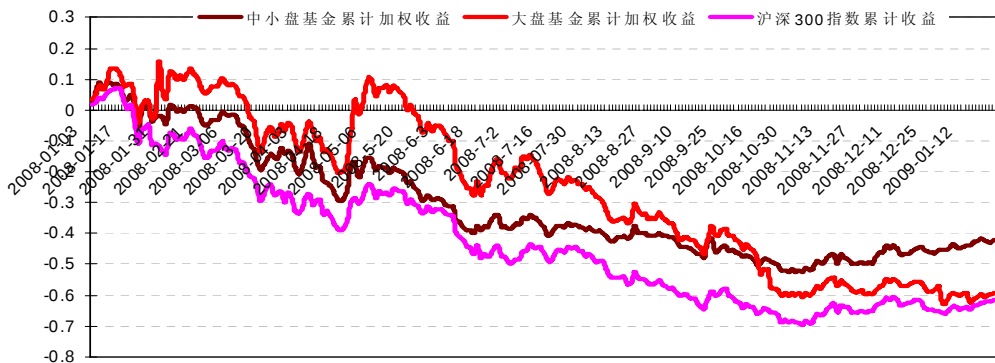
图 4：封闭式基金净值（2007 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

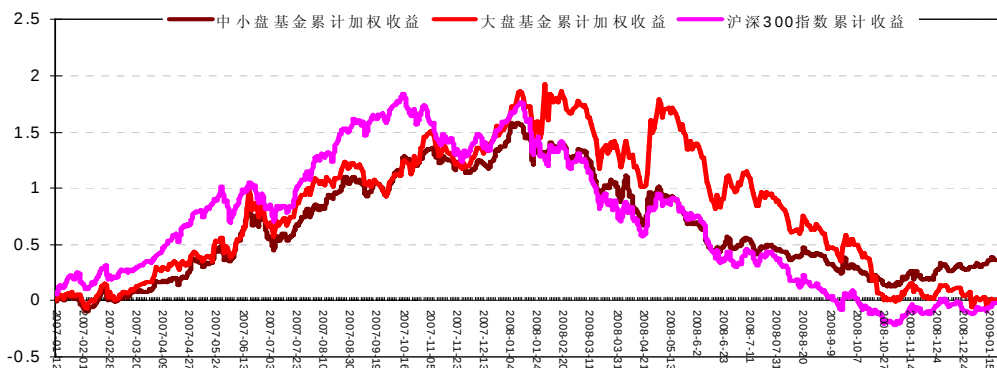
2.1.2 封闭式基金市场收益

封闭式基金除了有净值之外，由于可以在二级市场上交易，所以，封闭式基金的还有一个二级市场的价格，从短期上来看，封闭式基金的价格更加重要，因为它反映的是投资者短期能够从中获得的收益。图 5 统计的是 2008 年以来封闭式基金市场的累计加权平均市场收益，而图 6 统计的是 2007 年以来封闭式基金市场累计加权平均市场收益。

接着上面 2.1.1 中我们对封闭式基金上周净值的介绍，来看上周封闭式基金的二级市场价格的变化，从上周封闭式基金的统计数据我们可以看出，中小盘封闭式基金加权平均价格收益是-0.55%，大盘封闭式基金的加权平均价格收益是 0.58%，相比同期沪深 300 指数的 2.13% 的涨幅，封闭式基金的涨幅都低于大盘。我们再往前推一周来看 20090112-20090116 这一周封闭式基金相比大盘的走势，大盘封闭式基金在那一周的涨幅为-0.78%，中小盘封闭式基金的涨幅为 4.72%，而同时期的沪深 300 指数的涨幅为 3.74%，结合这两周的情况来看，虽然指数在这三周的处于连续上涨的状态，但是大部分的封闭式基金跟不上指数的涨幅，甚至出现了一定幅度的下跌，由此我们可以判断，封闭式基金的独立分红行情已经告一段落，投资者对于封闭式基金分红行情的追捧应该停止，而对于封闭式基金的投资应该转向长期的布局。

图 5：封闭式基金市场累计收益（2008 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

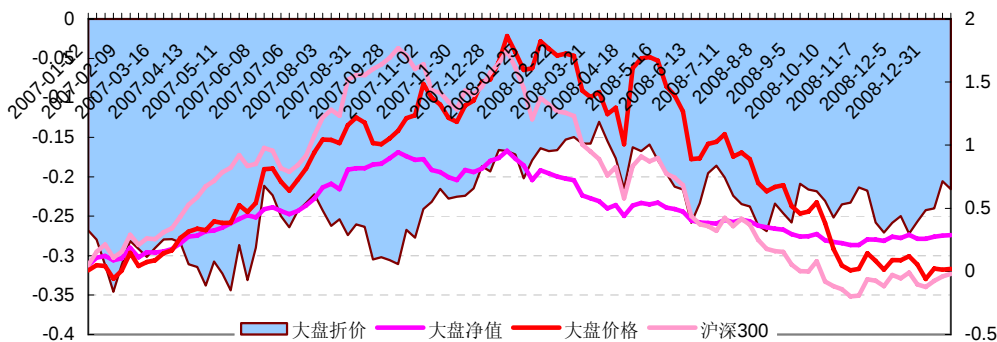
图 6：封闭式基金累计收益（2007 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

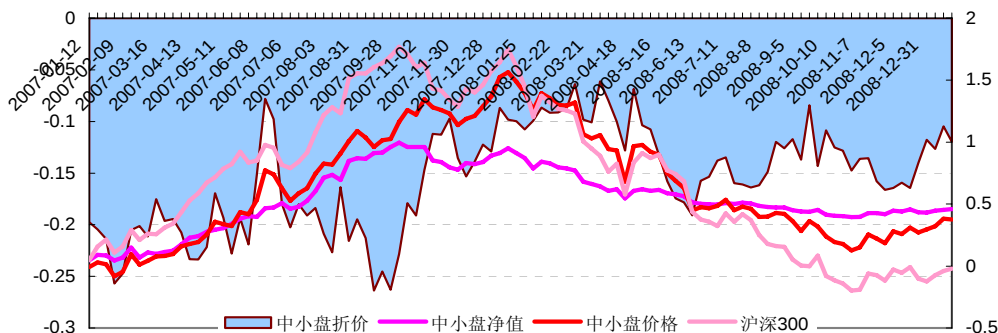
2.1.3 折价率

接下来，我们来考虑封闭式基金的折价率水平。对于封闭式基金来讲，折价率是非常重要的一个指标，因为它从某种程度上能够反映当前投资者的一种情绪，很多实证研究也证明了这一点。图 7 和图 8 我们分别统计了从 2007 年以来大盘基金和中小盘基金的平均折价率水平的变化。

由于最近在封闭式基金分红行情的影响之下，上周大盘封闭式基金和中小盘封闭式基金的价格涨幅都要大于净值，因此在这段时间，封闭式基金的折价水平总体来看是出于一个收窄的状态，但是随着分红行情的结束，封闭式基金短期之内面临了一个比较明显的抛压，因此封闭式基金的价格上涨的趋势也是急剧放缓，但是由于封闭式基金低仓位操作策略使得其净值并没有跟随指数出现比较显著的提升，因此封闭式基金的折价率只是出现了小幅度的上升。具体来看，大盘封闭式基金在过去的一周折价率小幅上升了 1 个百分点到 21.57%，而中小盘封闭式基金的折价率在上周上升了 1.5 个百分点到 11.96%。从折价率的角度来看，短期之内封闭式基金将不具备比较明显的投资价值，因为前期的分红行情已经透支了太多的折价率收窄幅度，因此现在折价率正在处于一个回归短期平均水平的过程当中，从这点来看，短期投资者需要观望，但是长期投资者仍然可以进行基金的布局。

图 7：大盘基金折价率


资料来源：Wind，东方证券整理

图 8：中小盘折价率


资料来源：Wind，东方证券整理

2.1.4 小结

最近，由于封闭式基金的低仓位操作策略，使得基金的净值在最近市场的震荡中并没有发生太大的变化，当然在上周市场的上涨过程中，基金的净值也并没有收获大的收益。另外由于封闭式基金独立行情的结束也是的其涨幅并没有超越指数，甚至出现了一定程度的下跌。基金价格涨势的趋缓使得基金的折价率都出现了不同程度的增加，但是，总体来看并没有出现显著的变化，中小盘的封闭式基金的折价维持在 10% 上方继续震荡，而大盘封闭式基金的折价率也维持在 20% 以上的高位。

鉴于市场仍然处于震荡下跌的格局当中，大盘封闭式基金的折价率可能还会在 20% 以上的高位徘徊一段时间，随着指数的向下行走，我们认为封闭式基金的折价率还在继续被推高，但如果换个角度来看就是大盘封闭式基金的安全边际已经达到了很高的水平，投资价值也得到了凸显，因此对于大盘封闭式基金而言，大家可以关注其长期的投资机会，逐步建仓。而对于剩余存续期 1 年左右的小盘基金，短期而言，封闭式基金的分红行情已经告一段落，之后的涨跌可能更多会取决于大盘的走势，其独立行情发动的概率会有所降低，因此建议对封闭式基金进行短期投资的投资者需要更加谨慎。

表 1：封闭式基金一周信息

代码	简称	最新价	单位净值	周净值收益	周价格收益	折价率	份额	剩余存续期
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	0.438	0.312	4.35%	-0.23%	40.38%	3000496238	1263
150002.SZ	大成优选	0.451	0.567	1.43%	0.00%	-20.46%	4674305067	1278
150003.SZ	建信优势动力	0.487	0.601	1.86%	0.21%	-18.97%	4642655005	1508
184688.SZ	基金开元	0.628	0.8028	5.52%	1.62%	-21.77%	2000000000	1517
184689.SZ	基金普惠	0.97	1.2422	0.99%	-2.02%	-21.91%	2000000000	1802
184690.SZ	基金同益	0.697	0.9707	2.02%	-0.99%	-28.20%	2000000000	1894
184691.SZ	基金景宏	1.021	1.2927	2.17%	1.69%	-21.02%	2000000000	1921
184692.SZ	基金裕隆	0.726	0.9791	2.91%	-0.68%	-25.85%	3000000000	1961
184693.SZ	基金普丰	0.718	1.0174	2.54%	-0.55%	-29.43%	3000000000	1991
184698.SZ	基金天元	0.795	1.0824	4.03%	2.58%	-26.55%	3000000000	2033
184699.SZ	基金同盛	0.555	0.7856	2.32%	-0.18%	-29.35%	3000000000	2105
184701.SZ	基金景福	0.744	1.0511	1.54%	-1.33%	-29.22%	3000000000	2160

184703.SZ	基金金盛	1.022	1.1133	3.56%	-0.68%	-8.20%	500000000	304
184705.SZ	基金裕泽	0.728	0.8638	3.77%	0.28%	-15.72%	500000000	851
184706.SZ	基金天华	0.734	0.7905	2.60%	-1.08%	-7.15%	2500000000	162
184721.SZ	基金丰和	0.513	0.6862	2.43%	-1.35%	-25.24%	3000000000	2973
184722.SZ	基金久嘉	0.509	0.6911	1.19%	-1.74%	-26.35%	2000000000	3078
184728.SZ	基金鸿阳	0.458	0.6443	3.65%	0.00%	-28.92%	2000000000	2870
500001.SH	基金金泰	0.653	0.8759	2.85%	0.46%	-25.45%	2000000000	1517
500002.SH	基金泰和	0.571	0.74	5.32%	1.06%	-22.84%	2000000000	1893
500003.SH	基金安信	1.118	1.349	2.98%	1.64%	-17.12%	2000000000	1604
500005.SH	基金汉盛	1.202	1.4848	2.84%	0.17%	-19.05%	2000000000	1925
500006.SH	基金裕阳	1.06	1.2973	2.97%	-0.84%	-18.29%	2000000000	1637
500008.SH	基金兴华	0.833	1.0534	2.94%	-3.03%	-20.92%	2000000000	1549
500009.SH	基金安顺	0.966	1.2141	5.55%	4.89%	-20.43%	3000000000	1961
500011.SH	基金金鑫	0.553	0.7813	3.50%	1.28%	-29.22%	3000000000	2089
500015.SH	基金汉兴	0.923	1.2121	0.35%	-1.28%	-23.85%	3000000000	2160
500018.SH	基金兴和	0.67	0.9339	3.40%	0.00%	-28.26%	3000000000	1990
500038.SH	基金通乾	0.872	1.1802	4.41%	1.51%	-26.11%	2000000000	2767
500056.SH	基金科瑞	0.733	1.0008	2.45%	-1.74%	-26.76%	3000000000	2963
500058.SH	基金瑞丰	0.613	0.842	1.20%	-1.13%	-27.20%	3000000000	3118

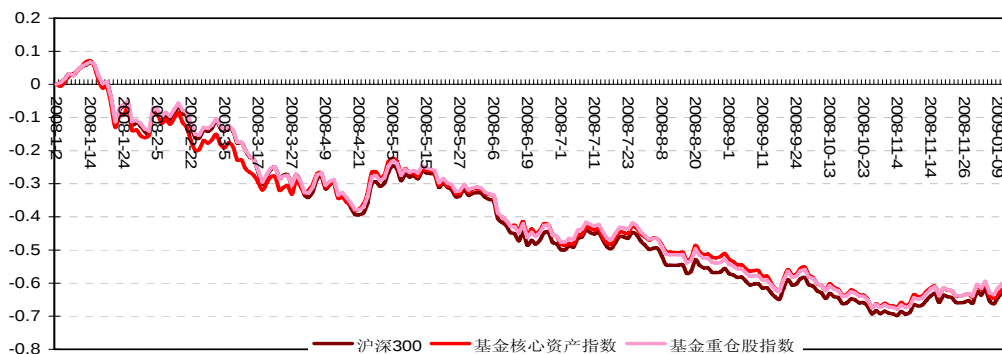
资料来源: Wind, 东方证券整理

3. 开放式基金

在下面的图 8 中我们统计了基金核心资产指数以及沪深 300 指数的走势。表 2 中统计了最近一个季报公布的前 50 只重仓股在过去一周的表现的情况。

首先来看基金核心资产走势。上周基金的核心资产上涨了 2.81%，与沪深 300 指数 2.13% 的涨幅超出较多，而重仓股指数在上周上涨了 2.3%，也略超出沪深 300 指数的涨幅，可见上周沪深 300 指数的上涨可能是由基金的重仓股所拉动。

图 8：基金核心资产走势



资料来源: Wind, 东方证券整理

表 2：重仓股表现

代码	股票名称	二季度报持有过去一周的表现(%)		一季度以来的表现 今年以来表现	
		基金数	(%)	(%)	(%)
600036.SH	招商银行	196	7.74%	11.10%	11.10%
600519.SH	贵州茅台	117	3.23%	-5.01%	-5.01%
600030.SH	中信证券	102	10.12%	20.21%	20.21%
600000.SH	浦发银行	106	10.46%	25.39%	25.39%
002024.SZ	苏宁电器	83	-6.49%	-12.96%	-12.96%
601088.SH	中国神华	76	5.68%	11.61%	11.61%
000792.SZ	盐湖钾肥	60	1.94%	-37.86%	-37.86%
601006.SH	大秦铁路	80	-1.17%	5.88%	5.88%
601318.SH	中国平安	57	-2.07%	10.07%	10.07%
601398.SH	工商银行	60	4.87%	2.52%	2.52%
600016.SH	民生银行	45	8.10%	11.82%	11.82%
600028.SH	中国石化	55	10.74%	12.31%	12.31%
000568.SZ	泸州老窖	53	6.68%	2.64%	2.64%
000002.SZ	万科 A	46	2.77%	8.31%	8.31%
601628.SH	中国人寿	55	2.98%	6.03%	6.03%
600050.SH	中国联通	42	3.96%	0.00%	0.00%
000063.SZ	中兴通讯	52	6.07%	9.72%	9.72%
600005.SH	武钢股份	36	6.71%	26.79%	26.79%
600900.SH	长江电力	37	0.00%	0.00%	0.00%
000001.SZ	深发展 A	39	13.01%	22.53%	22.53%
600019.SH	宝钢股份	32	7.66%	16.10%	16.10%
601186.SH	中国铁建	55	-7.12%	-5.34%	-5.34%
601166.SH	兴业银行	23	9.37%	26.99%	26.99%
600583.SH	海油工程	31	-1.80%	7.77%	7.77%
600089.SH	特变电工	33	-0.83%	-4.27%	-4.27%
000858.SZ	五粮液	28	1.22%	2.76%	2.76%
600009.SH	上海机场	34	0.72%	11.66%	11.66%
000651.SZ	格力电器	34	-2.62%	-6.95%	-6.95%
601939.SH	建设银行	26	8.11%	4.44%	4.44%
000402.SZ	金融街	25	5.36%	3.42%	3.42%
600048.SH	保利地产	18	2.87%	14.57%	14.57%
600015.SH	华夏银行	18	6.70%	10.11%	10.11%
000983.SZ	西山煤电	18	-0.49%	21.32%	21.32%
000937.SZ	金牛能源	23	8.32%	32.82%	32.82%
000069.SZ	华侨城 A	22	7.46%	13.36%	13.36%
600096.SH	云天化	21	12.35%	12.00%	12.00%
000157.SZ	中联重科	21	9.89%	29.37%	29.37%
600739.SH	辽宁成大	12	19.74%	42.31%	42.31%
600276.SH	恒瑞医药	16	-1.18%	-4.62%	-4.62%
601898.SH	中煤能源	20	5.49%	17.07%	17.07%
601390.SH	中国中铁	29	-3.91%	-4.80%	-4.80%
600717.SH	天津港	14	4.44%	12.96%	12.96%

600415.SH	小商品城	14	-0.89%	-13.14%	-13.14%
000623.SZ	吉林敖东	6	11.14%	28.01%	28.01%
601328.SH	交通银行	19	4.18%	17.85%	17.85%
600309.SH	烟台万华	18	13.93%	37.98%	37.98%
601919.SH	中国远洋	9	3.66%	15.05%	15.05%
000895.SZ	双汇发展	14	0.00%	-6.76%	-6.76%
600031.SH	三一重工	14	7.41%	39.66%	39.66%
601766.SH	中国银行	43	-2.93%	-1.15%	-1.15%

资料来源：Wind，东方证券整理

3.1. 开放式股票型基金

表 3：股票型排名前 10 和后 10

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增长率 (%)	一季度以来净值 增长率(%)	一年以来净值 增长率(%)
240009.OF	华宝兴业先进成长	1.5839	5.06%	5.06%	5.06%
110003.OF	易方达上证 50	0.5851	4.84%	4.84%	4.84%
510050.OF	华夏上证 50ETF	1.54	4.69%	4.69%	4.69%
200008.OF	长城品牌优选	0.6003	4.65%	4.65%	4.65%
340007.OF	兴业社会责任	0.873	4.55%	4.55%	4.55%
050010.OF	博时特许价值	0.971	4.52%	4.52%	4.52%
200006.OF	长城消费增值	0.5745	4.47%	4.47%	4.47%
000011.OF	华夏大盘精选	5.383	4.28%	4.28%	4.28%
161607.OF	融通巨潮 100	0.661	4.26%	4.26%	4.26%
160607.OF	鹏华价值优势	0.57	4.20%	4.20%	4.20%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.488	-0.13%	-0.13%	-0.13%
519068.OF	汇添富成长焦点	0.7652	-0.16%	-0.16%	-0.16%
519696.OF	交银施罗德环球精选	0.958	-0.52%	-0.52%	-0.52%
580002.OF	东吴价值成长双动力	0.8995	-0.62%	-0.62%	-0.62%
241001.OF	华宝兴业海外中国成长	0.682	-1.02%	-1.02%	-1.02%
000041.OF	华夏全球精选	0.49	-1.41%	-1.41%	-1.41%
377016.OF	上投摩根亚太优势	0.35	-1.69%	-1.69%	-1.69%
070012.OF	嘉实海外中国股票	0.393	-2.24%	-2.24%	-2.24%
486001.OF	工银瑞信全球配置	0.519	-2.26%	-2.26%	-2.26%
519601.OF	嘉实海外中国股票	0.87	-3.87%	-3.87%	-3.87%

资料来源：Wind，东方证券整理

表 3 中我们统计的是上周开放式股票型基金累计净值收益排名前 10 和后 10 的基金，

可以看到，上周上涨的基金中处于前列的又是我们市场能够看到的品种，连续两周处于开放式股票型基金前 10 的中邮基金旗下的两只基金核心优选和核心成长在上周跌出了前 10，而华宝兴业旗下的先进成长再次进入到我们的视野，值得一提的是 08 年开放式股票型基金的第二名华夏大盘精选

在 09 年连续第三周进入到了前 10，可见王亚伟对于市场的上涨的主题把握的非常精准。此外，在另一端，开放股票型基金中下跌幅度较大的都是 QDII 基金，这主要是来自于海外市场的下跌。

3.2. 开放式混合型

接下来我们统计了开放式混合型基金在上周的表现，在表 4 中统计了累计单位净值增长的前 10 位和后 10 位。

开放式混合型基金在上周亦有出色表现，排名前 10 位的基金当中所有的基金在上周的净值收益都是超过了 3%，小幅超过了沪深 300 指数的涨幅，其中富国天瑞、华宝兴业宝康、交银施罗德稳健配置和易方达价值成长的收益都超过了 4%，而处于后 10 位中最后两位的混合型基金皆为 QDII 基金，反映了海外市场和中国 A 股市场截然相反的走势。

表 4：开放式混合型基金排名前 10 和后 10

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增长率 (%)	一季度以来净值增 长率(%)	一年以来净值增 长率(%)
100022.OF	富国天瑞强势地区精选	0.5491	4.33%	4.33%	4.33%
240002.OF	华宝兴业宝康灵活配置	1.1464	4.31%	4.31%	4.31%
519690.OF	交银施罗德稳健配置	1.2916	4.09%	4.09%	4.09%
110010.OF	易方达价值成长	0.8408	4.09%	4.09%	4.09%
070010.OF	嘉实主题精选	0.747	3.75%	3.75%	3.75%
210002.OF	金鹰红利价值灵活配置	1.0431	3.72%	3.72%	3.72%
002031.OF	华夏策略精选灵活配置	1.106	3.66%	3.66%	3.66%
160610.OF	鹏华动力增长	0.915	3.62%	3.62%	3.62%
163402.OF	兴业趋势投资	0.8205	3.44%	3.44%	3.44%
160603.OF	鹏华普天收益	0.552	3.37%	3.37%	3.37%
580001.OF	东吴嘉禾优势精选	0.5762	0.16%	0.16%	0.16%
151002.OF	银河收益	1.5145	0.09%	0.09%	0.09%
519066.OF	汇添富蓝筹稳健	1.023	0.00%	0.00%	0.00%
350001.OF	天治财富增长	0.6374	-0.08%	-0.08%	-0.08%
571002.OF	诺德主题灵活配置	0.9989	-0.10%	-0.10%	-0.10%
310318.OF	申万巴黎盛利强化配置	0.9719	-0.25%	-0.25%	-0.25%
519008.OF	汇添富优势精选	1.9342	-0.26%	-0.26%	-0.26%
150103.OF	银河银泰理财分红	0.623	-0.62%	-0.62%	-0.62%
183001.OF	银华全球核心优选	0.671	-1.47%	-1.47%	-1.47%
202801.OF	恒安外溢基金	0.487	-2.40%	-2.40%	-2.40%

资料来源：Wind，东方证券整理

3.3. 开放式债券型

我们统计了上周开放式债券型基金的表现，表 5 中统计的排名前 10 和后 10 的基金。

上一周，债券型基金指数是出现了一定程度的跌幅，但是具体观察债券型基金净值的涨跌幅的话，我们可以发现涨跌互现，说明在债券市场震荡的过程中，基金经理对于债券品种的选择也是造成净值涨跌不一的原因。在涨幅前 10 位中，我们可以发现，前 9 个债券型基金都是获得了上涨，涨幅

第一的为国投瑞银融华债券，涨幅达到了 1.31%，这比沪深 300 指数的涨幅也并没有相差不多。在另一端，跌幅前 10 的债券型基金中，跌幅最大的国泰金龙债券其跌幅达到了 1.41%。

表 5：开放式债券型基金

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增 长率(%)	一季度以来净值 增长率(%)	一年以来净值增 长率(%)
121001.OF	国投瑞银融华债券	1.0851	1.31%	1.31%	1.31%
202101.OF	南方宝元债券	1.0054	0.67%	0.67%	0.67%
410004.OF	华富收益增强 A	1.0738	0.43%	0.43%	0.43%
410005.OF	华富收益增强 B	1.0709	0.42%	0.42%	0.42%
519989.OF	长信利丰	1.001	0.10%	0.10%	0.10%
100018.OF	富国天利增长债券	1.2449	0.02%	0.02%	0.02%
485107.OF	工银瑞信信用添利 A	1.0998	0.02%	0.02%	0.02%
485007.OF	工银瑞信信用添利 B	1.0961	0.01%	0.01%	0.01%
160612.OF	鹏华丰收	1.063	0.00%	0.00%	0.00%
420102.OF	天弘永利债券 B	1.0645	-0.04%	-0.04%	-0.04%
550005.OF	信诚三得益债券 B	1.037	-0.77%	-0.77%	-0.77%
400009.OF	东方稳健回报	0.988	-0.80%	-0.80%	-0.80%
200009.OF	长城稳健增利	1.071	-0.83%	-0.83%	-0.83%
217008.OF	招商安本增利债券	1.1328	-0.89%	-0.89%	-0.89%
217003.OF	招商安泰债券 A	1.1124	-1.01%	-1.01%	-1.01%
217203.OF	招商安泰债券 B	1.0983	-1.03%	-1.03%	-1.03%
110008.OF	易方达稳健收益 B	1.0414	-1.06%	-1.06%	-1.06%
110007.OF	易方达稳健收益 A	1.0396	-1.07%	-1.07%	-1.07%
020002.OF	国泰金龙债券 A	1.049	-1.41%	-1.41%	-1.41%
020012.OF	国泰金龙债券 C	1.047	-1.41%	-1.41%	-1.41%

资料来源：Wind，东方证券整理

3.4 指数型 ETF 基金

指数型基金采取的是被动的投资策略，因此他们的投资目标就是尽可能的跟随标的指数，并且能够产生一个正向的跟踪误差，即能够实现比标的指数更高的收益。因此在一个单边上涨的市场中，指数型基金无疑是很好的投资品种，但在下跌市场中，其系统风险必然会暴露无遗。

可以看到，上周指数的上涨是由大盘股所拉动，改变了元旦前中小板股票活跃的态势，其中 50ETF，180ETF 的收益好于深圳 100ETF 和中小板 ETF，更为甚者，中小板 ETF 在上周居然是出现了下跌，这主要是来自于前段时间中小板股票的超涨而带来的获利回吐。

表 6：ETF 基金

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增长率 (%)	季度净值增长率 (%)	一年以来净值增 长率(%)
159901.OF	易方达深证 100ETF	2.179	3.27%	3.27%	3.27%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.488	-0.13%	-0.13%	-0.13%

510050.OF	华夏上证 50ETF	1.54	4.69%	4.69%	4.69%
510180.OF	华安上证 180ETF	4.708	4.14%	4.14%	4.14%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	1.66	3.75%	3.75%	3.75%

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