

2009 年 2 月第 1 周基金研究报告

报告期：2 月 2 日—2 月 6 日

报告日期：2009 年 2 月 9 日

研究员： 尹玮
0791—6250882
yinwei@gsstock.com

国盛证券研发中心

地址：南昌市永叔路 15 号信达大厦 12 楼
电话：6250882
传真：0791-6289142
网址：www.gsstock.com

牛年第一周，A 股市场顶住了春节期间周边市场下跌以及年报业绩下跌带来的压力，在利好政策的累积效应推动下走出了相对独立的行情，成为世界股市一大亮点，全周仅周四一天小幅调整，其余四天均为振奋人心的中阳甚至长阳线，上证综指上周累计上涨 190.58 点，涨幅为 9.57%，并成功站上了 2100 点的整数关；深成指上涨 756.66 点，涨幅为 10.79%，沪深 300 也上涨了 204.6 点（涨幅 10.07%）。

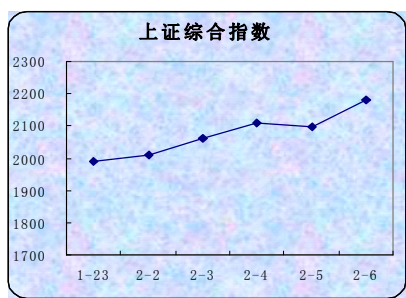
财政部 5 日公布了 2009 年关键期限记账式国债发行计划，今年关键期限记账式国债共 25 只，尽管没有说明今年的国债发行规模，但市场普遍预测，今年国债发行规模将达 2008 年的 2 倍左右，即在 1.4 万亿和 1.6 万亿元之间。其间的“弹性空间”，则可能是 2000 亿的中央代发地方政府债券。债市规模的扩大以及进一步降息空间的减小等因素都是导致 09 年以来债券市连续单边调整的重要原因。尽管如此，在世界经济尚未出现根本性好转之前，债市仍具有一定的投资价值。

牛年伊始，基金行业的创新步伐悄然提速。《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的通知》将于本月 10 日结束征求意见。该征求意见稿明确，基金管理公司从事多客户特定资产管理业务，可以向特定客户推介特定资产管理产品。这意味着，继“一对一”专户理财后，基金公司“一对多”专户理财业务也即将开闸。

新基金发行再度掀起高潮，在牛年的首个交易周，先后有国联安增利、工银沪深 300、诺安成长等 7 只新基金发行，其中有三只为债券型基金，其余四只为偏股型基金。

受股票市强势反弹的影响，基金市场亦分享了开年红包，沪深基金指数均在周五冲破

上证综指



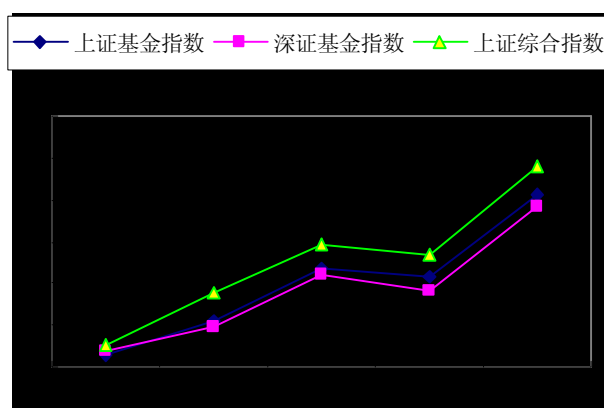
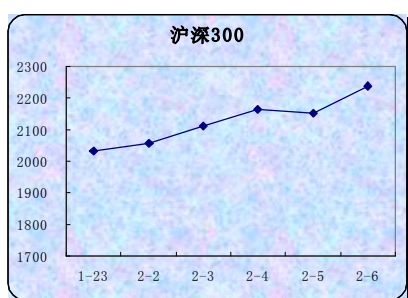
3000 点整数关口，全周上涨 8.25%和 7.69%。中证开放式基金指数涨幅为 4.77%，其中股票基金指数上涨 6.99%，混合基金指数上涨 5.32%，而债券基金则因市场疲弱下跌了 0.57%。

一、封闭式基金

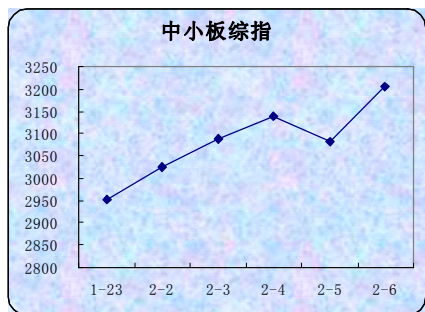
和以往相比，封闭式基金二级市场不再走出独立行情，其分红行情无论是在基金数量、还是在分红总额方面，都根本无法与前两年相比，因此两市封基指数涨幅基本和大盘保持同步。

图 1: 封基指数相对大盘表现

沪深 300



中小板综指



数据来源: Wind 资讯 国盛研发

封基绩效表现良好，周算术平均净值增长率为 7.38%。开元、裕隆、丰和、裕阳、景福等基金的收益领先，其中前两只基金还是今年以来收益表现良好的基金。国投瑞银瑞福进取的创新机制保证了其反弹行情中能够获取更高的收益。

表 1: 封闭式基金净值增长率排名前 5 名和后 5 名

名称	净值增长率	名称	净值增长率
国投瑞银瑞福进取	11.14	基金兴华	6.14
基金开元	10.22	基金金泰	6.14
基金泰和	9.24	基金普丰	5.83
基金裕隆	9.23	大成优选	5.43
基金通乾	9.03	基金汉兴	4.67

数据来源: Wind 资讯 国盛研发

封闭式基金因市场回暖的影响，整体折价率大幅减小，截至 2 月 6 日，32 只基金的算术平均折价率为 19.31%，所有基金的折价率均在 30%以下，国投瑞银瑞福进取溢价率也较前期有所降低，为 42.98%。目前情况下，封基市场存

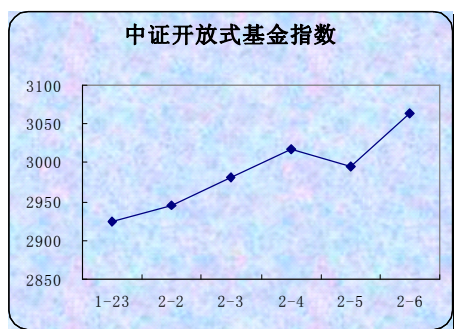
在一定风险。

表 2: 封闭式基金贴水率排名前 5 名和后 5 名

名称	贴水率(%)	名称	贴水率(%)
基金景福	-28.25	基金裕泽	-11.70
基金金鑫	-26.89	基金金盛	-6.50
基金银丰	-26.89	基金天华	-5.69
基金普丰	-26.89	富国天丰强化收益	-1.84
基金同盛	-26.83	国投瑞银瑞福进取	42.98

数据来源: Wind 资讯 国盛研发

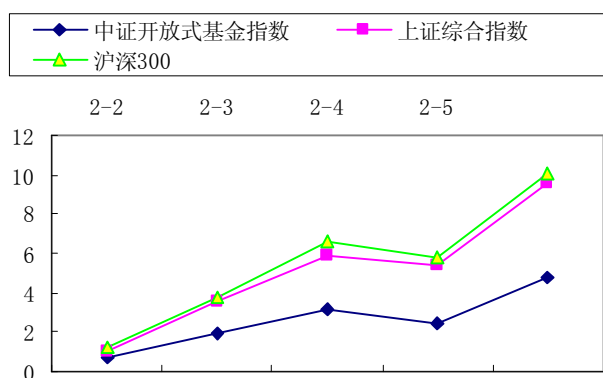
中证开放式基金指数



二、开放式基金

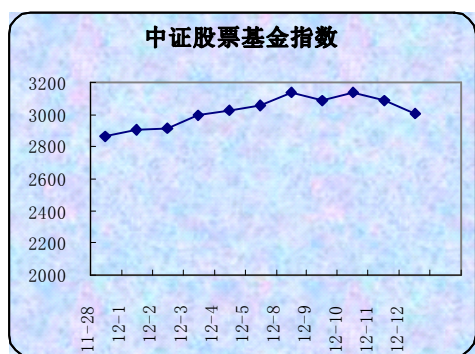
2009 年以来的反弹持续推高着市场人气, 牛年第一周的市场表现再次点燃了投资者的热情。基金指数跟随大盘大幅走高, 但受债券市场疲软的拖累, 中证基金指数周涨幅仅为 4.77%, 较大盘 9.57% 的涨幅而言明显偏弱。

图 2: 中证开放式基金指数相对大盘表现



数据来源: Wind 资讯 国盛研发

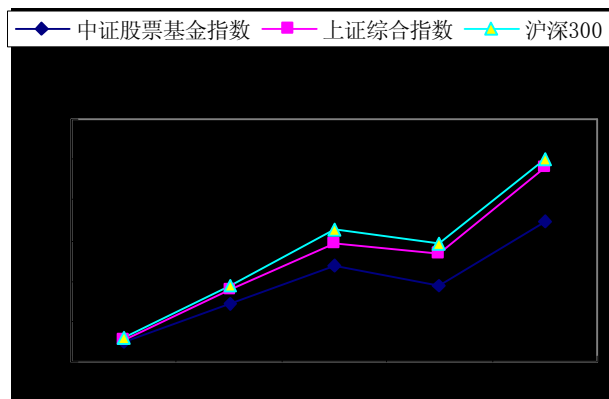
中证股票基金指数



(一) 股票型开放式基金

经过一段时间的反弹, 基金经理也一改往日的悲观预期, 开始“积极响应党的号召”, 做多的意愿明显有所加强, 上周股票基金指数的涨幅达到了 6.99%, 比大盘表现稍弱, 结合当前各基金的仓位情况, 这一表现可以理解。

图 3: 中证股票基金指数相对大盘表现



数据来源: Wind 资讯 国盛研发

从净值表现上看, 包括指数型基金在内的开放式股票型基金上周净值平均增长 6.44%, 友邦华泰红利 ETF、易方达深证 100ETF、中邮核心优先等 6 只基金的周净值涨幅超过了 9%, 这些周绩效表现领先的基金主要是因为前期的股票投资仓位很高, 少数基金或者是由于自身规模小、可以快速加仓, 极大地带动了净值回升。从具体分类来看, 激进型基金的平均净值收益率为 6.69%、稳健型股票基金的收益率为 6.31%、保守型则为 6.03%。

表 3: 激进型股票基金净值增长前后五名

名称	净值增长率	名称	净值增长率
光大保德信量化核心	8.74	南方高增长	5.67
国联安德盛精选	8.67	富兰克林国海潜力组合	5.55
富兰克林国海深化价值	8.31	国泰金鹰增长	5.31
工银瑞信红利	8.23	嘉实优质企业	4.77
南方隆元产业主题	8.01	富国天益价值	4.59

数据来源: Wind 资讯 国盛研发

表 4: 稳健型股票基金净值增长前后五名

名称	净值增长率	名称	净值增长率
中邮核心优选	9.57	国投瑞银瑞福优先	4.58
博时主题行业	8.43	华宝兴业多策略增长	4.57
景顺长城内需增长 2 号	8.19	鹏华盛世创新	4.02
景顺长城内需增长	8.18	华安核心优选	3.54
工银瑞信大盘蓝筹	8.04	天弘永定价值成长	1.28

数据来源: Wind 资讯 国盛研发

表 5：保守型股票基金净值增长前后五名

名称	净值增长率	名称	净值增长率
富兰克林国海弹性市值	8.32	长信增利动态策略	5.56
银华领先策略	7.53	汇丰晋信 2026	5.30
长信金利趋势	7.52	国联安德盛小盘精选	4.83
国联安德盛优势	6.70	泰达荷银周期	3.99
友邦华泰盛世中国	6.48	泰达荷银成长	3.45

数据来源：Wind 资讯 国盛研发

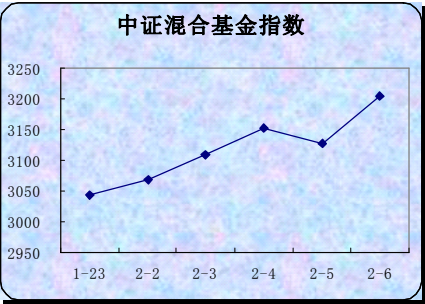
指数型基金尽管只是被动的跟踪某一指数，仓位限制较普通股票基金更为严格，但在市场整体趋势向好的情况下，对基金来说也许是最好的投资方式之一，上周指数型基金领涨股票方向基金就是最好的说明、其平均周涨幅达到了 8.72%。但在大盘前进方向尚不十分明朗的时候，投资指数基金的风险仍相对较大，不过抓住交易型指数基金的波段机会进行操作还是目前应该坚持的策略。

表 6：指数型股票基金净值增长前后五名

名称	净值增长率	名称	净值增长率
友邦华泰红利 ETF	10.72	万家上证 180	8.37
易方达深证 100ETF	9.60	华安 MSCI 中国 A 股	8.31
长城久泰中标 300	9.19	易方达上证 50	8.08
广发沪深 300	9.13	华夏中小板 ETF	7.21
嘉实沪深 300	9.09	富国天鼎中证红利	6.98

数据来源：Wind 资讯 国盛研发

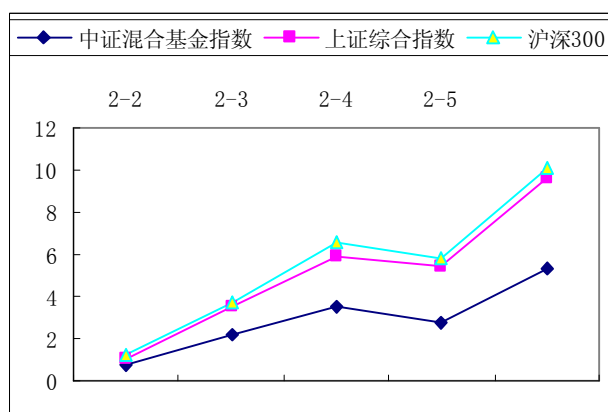
中证混合基金指数



2、混合型开放式基金

每当市场经过长期下跌出现反弹的时候，总是能很好地验证低风险低收益的规律，混合基金在下跌的时候能够比股票型基金更好的控制仓位，但上涨时，如果不能及时地增加投资，低仓位的弱点也就显现出来。上周中证混合基金指数 5.32%的涨幅远落后两市大盘指数。

图 4：中证混合基金指数相对大盘表现



数据来源：Wind 资讯 国盛研发

牛年股市的开门红也同样染红了混合型基金，上周 125 只混合型基金的周净值增长率无一为负，平均 5.08% 的净值涨幅也着实让投资者体会到一丝牛市的味道。偏股型基金的收益略胜一筹，上周净值平均涨幅为 5.64%，股债平衡型基金平均涨幅为 4.96%，而偏债型基金的平均净值涨幅仅为 2.31%。

表 7：偏股型混合基金净值增长前后五名

名称	净值增长率	名称	净值增长率
上投摩根中国优势	7.79	宝盈鸿利收益	3.91
富国天瑞强势地区精选	7.55	长城久恒	3.86
易方达价值成长	7.40	银华优势企业	3.63
融通行业景气	7.30	鹏华行业成长	3.57
嘉实服务增值行业	7.07	融通新蓝筹	3.18

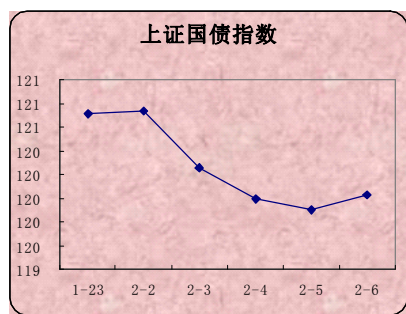
数据来源：Wind 资讯 国盛研发

表 8：股债平衡型混合基金净值增长前后五名

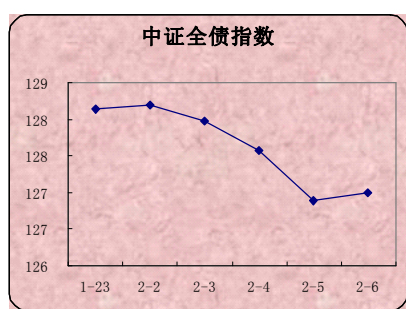
名称	净值增长率	名称	净值增长率
东方精选	10.22	华富策略精选灵活配置	2.43
友邦华泰积极成长	8.22	汇丰晋信 2016	1.70
金鹰红利价值灵活配置	7.87	中海蓝筹灵活配置	1.47
交银施罗德稳健配置	7.86	诺德主题灵活配置	0.44
国泰金马稳健回报	7.80	天治财富增长	0.32

数据来源：Wind 资讯 国盛研发

国债指数



中证全债指数



中证债券基金指数

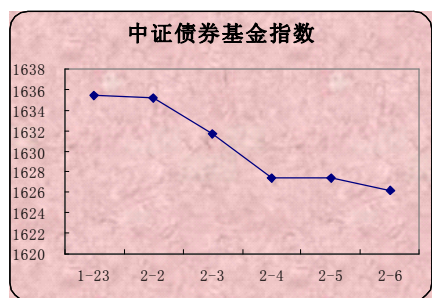


表 9: 偏债型混合基金净值表现

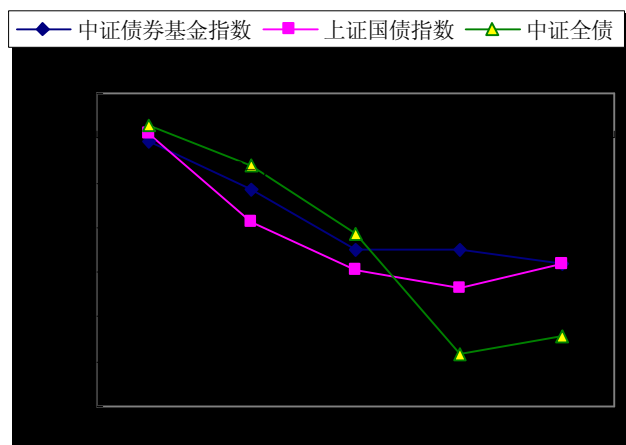
证券代码	证券简称	净值增长率
040004	华安宝利配置	5.04
253010	国联安德盛安心成长	3.26
162205	泰达荷银风险预算	2.67
340001	兴业可转债	2.02
151002	银河收益	0.62
310318	申万巴黎盛利强化配置	0.26

数据来源: Wind 资讯 国盛研发

3、债券型基金

基准利率在经过几次大幅度调整后,市场对进一步降息的空间和时间都产生了一定的分歧,加之出于刺激经济的需要,09 年债券市场面临较大的扩容压力,各方面综合压力都使得债券市场短期内面临调整压力,债券基金指数因此也难有所作为,上周小幅下跌 0.57%

图 5: 中证债券基金指数相对债券指数表现



数据来源: Wind 资讯 国盛研发

债券型基金平均净值损失幅度为 047%, 仅有 7 只基金的净值微弱增长, 77 只基金的净值下跌, 其中有 4 只基金的周净值下跌幅度超过了 1%, 甚至有只次新债券型基金也是如此。南方宝元债券、友邦华泰稳本增利、大成强化收益、鹏华丰收等基金的净值都在增长, 这些基金都是可以投资股票二级市场的非纯债型债券型基金。当股票市场行情走好的时候, 这类基金可以一定程度上分享到股市上扬带来的好处, 但这意味着其同时承担着市场下跌的风险。

表 10：债券型基金净值增长前后五名

名称	净值增长率		名称	净值增长率
国投瑞银融华债券	3.47		华安稳定收益 B	-0.97
南方宝元债券	1.68		益民多利债券	-1.04
大成强化收益 A	0.65		东方稳健回报	-1.12
大成强化收益 B	0.65		博时稳定价值债券 A	-1.35
友邦华泰稳本增利 A	0.57		博时稳定价值债券 B	-1.36

数据来源：Wind 资讯 国盛研发

4、货币市场基金

上周，货币市场基金七日年化收益率的平均值仅为 1.63%，不过较今年 1 月份的收益异常偏低情况有所转好转，上周收益情况较好的基金有华宝兴业现金宝、摩根士丹利华鑫货币、易方达货币、鹏华货币、泰信天天收益等。

表 11：货币市场基金七日年化收益率前后五名

名称	净值增长率		名称	净值增长率
华宝兴业现金宝货币 B	7.12		国投瑞银货币 B	0.724
华宝兴业现金宝货币 A	6.86		工银瑞信货币	0.569
摩根士丹利华鑫货币	3.56		益民货币	0.569
易方达货币 B	3.06		嘉实货币	0.508
易方达货币 A	2.82		国投瑞银货币 A	0.483

数据来源：Wind 资讯 国盛研发

三、基金投资策略

基金经理对股市信心有所恢复已经体现在今年以来的市场操作上，整体性加仓已被市场证实，基金重仓股的表现也远较去年活跃。不过，基金经理的信心目前仍主要来源于信贷数据的超预期增长，换句话说就是对流动性行情的信心，而非来源于经济基本面的扭转。这种环境下，基金的投资只可能是短期的快进快出，市场出现大级别行情的基础目前尚未出现。和我们之前所一直建议的一样，1800 点附近是一个战略的建仓机会，而目前点位大举建仓股票方向基金短期或面临一定的风险，对交易型基金进行灵活的波段操作避免踏空风险，等到市场确认长期趋势再做打算，对于投资者来说，选择策略灵活、规模适中的基金并控制合适的仓位今年或将获取不错的收益。

对于债券基金而言，尽管短期走势不容乐观，但世界经济仍未现实性好转，出于刺激经济的需要，低利率的环境或仍将维持一段时间，债券基金还是基金投资组合中不可或缺的一部分，投资者需紧密结合当前宏观环境的变化来适时、适当地调整债券基金仓位。

投资组合建议

投资品种 投资者	股票型 基金	混合型 基金	债券型 基金	货币市 场基金
激进型	40%	20%	40%	
稳健型	30%	10%	60%	
保守型		20%	80%	
风险规避型			60%	40%

。表 12：投资者分类情况

投资者分类	激进型投资者	稳健型投资者	保守型投资者	风险规避型投资者
损失承受程度	≥60%	40%~60%	10%~40%	≤10%
预期收益	≥30%	20%~30%	10%~20%	≤10%

数据来源：国盛研发

表 13：推荐投资组合

投资品种	股票型	混合型	债券型	货币市
投资者	基金	基金	基金	场基金
激进型	40%	20%	40%	
稳健型	30%	10%	60%	
保守型		20%	80%	
风险规避型			60%	40%

数据来源：国盛研发

表 14：前期表现较优秀基金 2 月第 1 周净值表现

股票型基金			混合型基金		
激进型			偏股型		
证券代码	证券简称	净值增长率	证券代码	证券简称	净值增长率
100020.0F	富国天益价值	4.59	151001.0F	银河稳健	4.93
110005.0F	易方达积极成长	5.86	070002.0F	嘉实增长	4.35
163803.0F	中银持续增长	6.76	平衡型		
稳健型			证券代码	证券简称	净值增长率
证券代码	证券简称	净值增长率	002001.0F	华夏回报	2.76
000011.0F	华夏大盘精选	7.26	002011.0F	华夏红利	6.72
240005.0F	华宝兴业多策略增长	4.57	163402.0F	兴业趋势投资	4.42
288002.0F	中信红利精选	6.10	050007.0F	博时平衡配置	6.11
保守型			偏债型		
证券代码	证券简称	净值增长率	证券代码	证券简称	净值增长率
162201.0F	泰达荷银成长	3.45	151002.0F	银河收益	0.62
257010.0F	国联安德盛小盘精选	4.83	340001.0F	兴业可转债	2.02
450002.0F	富兰克林国海弹性市值	8.32	债券型基金		
债券型基金					
证券代码	证券简称	净值增长率			
288102.0F	中信稳定双利债券	-0.84			
020002.0F	国泰金龙债券 A	-0.67			
001001.0F	华夏债券 AB	-0.70			
001003.0F	华夏债券 C	-0.71			
090002.0F	大成债券 AB	-0.73			

数据来源：Wind 资讯、国盛研发

免责声明

本报告版权归国盛证券研发中心所有。未获得国盛证券研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于国盛证券研发中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在国盛证券研发中心及其研究员知情的范围内，国盛证券研发中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。