

基金动态跟踪报告

证券投资基金

09 年 2 月份基金周报 (3.2-3.6)

2009 年 3 月 9 日

上周市场回顾

基金分析师: 杨涛

电话: 0755-82130833-1825

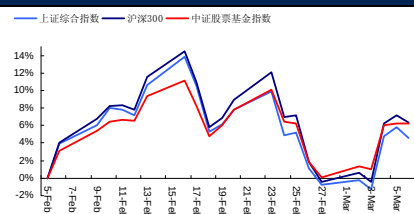
Email: yangtao@guosen.com.cn

金融工程首席分析师: 葛新元

电话: 0755-82130833-1870

Email: gexy@guosen.com.cn

近一月收益率比较



资料来源: 国信证券经济研究所

市场与基金重要数据 (3.2-3.6)

上证综合指数涨跌幅	5.29%
沪深 300 指数涨跌幅	6.82%
全部基金复权净值收益率	3.42%
偏股型基金复权净值收益率	4.86%
指数型基金复权净值收益率	6.28%
债券型基金复权净值收益率	0.24%
货币型基金 7 日年化收益率	1.45%
封闭式基金价格涨跌幅	4.62%

资料来源: 国信证券经济研究所

相关研究报告:

《深度报告: 封基类债券特征凸显投资价值》

——2009 年 1 月 13 日

《基金月度评级与行业深度分析: 持股比例锐减, 确定收益至上》

——2009 年 1 月 5 日

《深度报告: 研究导向, 基金评级上台阶》

——2008 年 12 月 2 日

《深度报告: 研究所基金评价体系功能说明》

——2008 年 12 月 2 日

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

指数基金高调入市, 封基底气渐足

● 沪深 300 指数基金募集理想, 成分股地位与日俱增

上周 2 只新成立股票型基金均超过 10 亿份, 而工银瑞信沪深 300 募集份额高达 36 亿, 表明在 A 股市场持续活跃背景下的偏股型基金发行已经摆脱了前期低迷境况, 预计随后十亿以上规模的偏股型新基金也将渐次增加。

值得关注的是, 加上仍处募集期的鹏华沪深 300 和南方沪深 300, 两市将有 8 只基金以沪深 300 指数的成分股及其备选成分股为主要配置标的, 而且配置成分股的比例基本都在 90% 以上, 不难判断未来沪深 300 成分股将被众多资金长期驻守, 沪深 300 指数成分股的影响力提升和价值投资理念形成预期实质性增强。

● 市场价值底部预期助力封基向上预期

市场追捧沪深 300 指数基金的行为实质是已经认可市场处于估值低位, 而大盘蓝筹和基金重仓股上周走强, 表明板块和价值低估品种轮动趋势明显, 因此封闭式基金相对滞后于市场表现的特征也将逐步被市场挖掘。

上周封基加权价格涨幅较净值略低 26BP, 后者涨幅为 4.99%, 因此加权平均折价率较前周上升 30BP, 达到了 25.8%, 剔除国投瑞银瑞福进取 32.25% 的溢价率, 加权平均折价率为 27.92%。

而周末折价率超过 30% 的基金数量与上周相同, 均为 13 只, 高于 20% 的有 27 只, 周环比增加 2 只。

● 选时策略暂居上风, 偏股基金发行衔枚疾行

上周 A 股连续 5 天阳线是 A 股基金净值普涨的主因, 而周三在权重股银行业大涨带动下, 基金重仓股表现更为突出。同时, 投资风格转换较快的基金业绩突出, 表明 11 月反弹以来市场投资热点变化频繁, 对基金投研能力要求较高的特征仍将继续。

上周公告发行的 8 只基金中, 偏股型占据 6 席, 债券型仅 2 只。在市场处于相对低位时期, 大幅增加偏股型基金发行为投资者提供了更多的选择余地。

● 投资组合以封基配置为主, 增加混合型和债券型基金比例

考虑市场单边上升趋势已经转为振荡调整, 因此调低偏股型基金比例, 增加防御性强的混合型和债券型基金比例, 同时考虑封基优势终将显现, 基金组合仍然重点考虑对封基的配置。

我们推荐的偏股型基金依次是: 博时主题行业 (推荐)、上投摩根阿尔法 (推荐)、华夏回报 (推荐)、博时平衡配置 (推荐)、嘉实研究精选 (推荐)、易方达价值精选 (推荐)、富兰克林国海弹性市值 (推荐)、兴业可转债 (推荐)、基金科瑞 (推荐)、基金同益 (推荐)、基金兴和 (推荐) 和基金安顺 (推荐)。

债券型基金: 中信稳定双利债券 (推荐)、富国天丰强化收益 (推荐)、交银施罗德 A (推荐)。

货币型基金: 华夏现金增利 (推荐)、南方现金增利 (推荐)。

内容目录

基金市场信息	3
基金经理变动	3
基金发行与上市	3
基金市场热点分析	4
基金重仓股普涨，选时策略暂居上风	4
债市高位盘整，绝对收益空间有限	4
交易所基金紧随大市，蓝筹普涨带来上扬机会	5
封闭式基金的市场表现分析	5
封基交易活跃度增加，高折价封基数量与上周一致	5
封闭式基金各分类指标分析	6
开放式基金的市场表现分析	7
基金投资组合建议	9

图表目录

表 1: 上周基金经理变动	3
表 2: 上周新成立的基金	3
表 3: 上周新发行的基金	4
表 4: 上周各类基金的市场表现	4
表 5: 封闭式基金近 3 周整体情况	5
表 6: 上周末封闭式基金折价率前 5 名后 5 名	6
表 7: 上周封闭式基金净值增长率前 5 名后 5 名	6
表 8: 上周封闭式基金交易价格涨跌幅前 5 名后 5 名	7
表 9: 上周封闭式基金换手率前 5 名后 5 名	7
表 10: 上周股票型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	7
表 11: 上周指数型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	8
表 12: 上周混合型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	8
表 13: 上周债券型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	8
表 14: 上周货币型 7 日年化收益率均值前 5 名后 5 名	8
表 15: 投资组合建议	9
图 1: 上周债券型基金收益指数与中证全债、中证国债指数走势	5
免责条款:	10

基金市场信息

- 国内第六只沪深 300 指数基金发行创出近期股票基金募集新高。5 日，工银瑞信基金公司发布公告，工银沪深 300 指数基金于 3 月 3 日结束募集，首发规模达到 36.06 亿份，有效认购总户数 77085 户。
- 世界黄金协会(WGC)同阿拉伯联合酋长国迪拜多种商品中心(DMCC)合作，2 日向投资者推出中东地区首个黄金 ETF 产品。

基金经理变动

上周偏股型基金经理变更比例较大，分别有 4 只股票型、1 只混合型，占比逾 80%，加上 1 只货币型基金共有 6 只基金的基金经理变动。伴随着基金年报披露即将到来，基金公司通过调整人事争取更好的投资表现的动作有所增加。

表 1: 上周基金经理变动

公告日期	基金公司	基金简称	基金类型	免去 / 辞去	聘任 / 增聘
2009-3-3	富国基金	富国天时货币 A、B	货币型	钟智伦	杨贵宾
2009-3-3	宝盈基金	宝盈泛沿海区域增长	股票型	/	陆万山
2009-3-3	宝盈基金	基金鸿阳	股票型	欧阳东华	/
2009-3-4	银华基金	基金天华	股票型	张继荣	齐海滔
2009-3-4	万家基金	万家双引擎灵活配置	混合型	鞠英利	/
2009-3-4	长城基金	长城久富核心成长	股票型	徐九龙、李硕	/

数据来源：国信证券经济研究所

基金发行与上市

上周共 3 只基金成立，股票型 2 只、债券型各 1 只。春节后密集发行的股票型基金开始进入收官阶段，预计今后几周将有批量偏股型基金成立。

从上周 2 只新成立股票型基金均超过 10 亿份、工银瑞信沪深 300 高达 36 亿的发行情况看，在 A 股市场持续活跃背景下的偏股型基金发行已经摆脱了前期低迷境况，预计随后募集十亿以上规模的偏股型新基金也将渐次增加。

表 2: 上周新成立的基金

基金名称	成立日期	发行日期	基金类型	初始份额	基金经理
光大保德信均衡精选	2009-03-04	2009-02-02	股票型	10.41	许春茂
诺德增强收益	2009-03-04	2009-01-19	债券型	11.84	姜光明
工银瑞信沪深 300	2009-03-05	2009-02-3	股票型	36.06	姜光明
合计				58.31	

资料来源：国信证券经济研究所；注：表中初始份额的单位为亿份。

发行方面，上周偏股型基金仍然占据绝对优势，公告发行的 8 只基金中，偏股型共 6 只，其余 2 只为债券型。在市场处于相对地位时期，大幅增加偏股型基金发行为投资者提供了更多的选择余地。

表 3：上周新发行的基金

基金名称	发行日期	基金类型	基金经理	基金管理人
鹏华沪深 300	2009-03-02	股票型	杨靖	鹏华
泰达荷银品质生活灵活配置	2009-03-02	混合型	李泽刚;史博	泰达荷银
泰信蓝筹精选	2009-03-02	股票型	柳菁	泰信
农银汇理平衡双利	2009-03-02	混合型	陈加荣;付柏瑞	农银汇理
交银施罗德先锋	2009-03-03	股票型	史伟	交银施罗德
南方沪深 300	2009-03-04	股票型	潘海宁	南方
华安强化收益 A、B	2009-03-09	债券型	黄勤;周丽萍	华安
信达澳银稳定价值 A、B	2009-03-09	债券型	昌志华	信达澳银

资料来源：国信证券经济研究所

基金市场热点分析

上周市场在外围连续暴跌情势下展开强劲反弹，管理层的维稳意图为市场注入了活力，尤其是以银行为首的金融、地产板块业绩超预期支撑股价走强，对指数上扬贡献较大，上证指数周环比上涨 5.29%，沪深 300 环比上涨 6.82%。

基金重仓股普涨，选时策略暂居上风

上周 A 股连续 5 天阳线是 A 股基金净值普涨的主因，而周三在权重股银行业大涨带动下，基金重仓股表现更为突出。分行业看，上周所有行业上涨均在 4% 以上，房地产、金融行业补涨态势明显，涨幅列前三位的分别是房地产、交通运输设备和餐饮旅游，周涨幅分别为 13.04%、12.93% 和 11.16%；涨幅末三位的分别是食品饮料、黑色金属和信息服务，涨幅分别是 4%、5.65% 和 5.72%。

上周风险主要集中在个股选择上，前期强势板块和个股调整幅度居前，而一直以来表现平平的行业个股纷纷走强，因此一方面投资风格转换较快的基金业绩突出，一方面也反应出 11 月反弹以来市场投资热点变化频繁、对基金投研能力要求较高的特征仍将继续。

从分类收益率表现看，A 股基金表现依然强劲、QDII 基金继续低迷。其中，持仓比例最高的指数型基金涨幅居首，算术平均收益率为 6.28%，涨幅幅列第 2 至 4 位的仍然是股票型、封闭式、混合型，算术平均收益率分别是：5.12%、4.81% 和 4.42%。

表 4：上周各类基金的市场表现

	指数型	股票型	封闭式	混合型	债券型	货币型	OQII
净值增长（算术平均）	6.28%	5.12%	4.81%	4.42%	0.24%	0.02%	-1.24%
净值增长为正（数量）	22 只	207 只	32 只	123 只	59 只	53 只	3 只
净值增长为负（数量）	0 只	5 只	0 只	2 只	21 只	0 只	6 只

资料来源：国信证券经济研究所；注：QDII 基金截至 3 月 5 日；债券型 A、B、C 类分开统计。

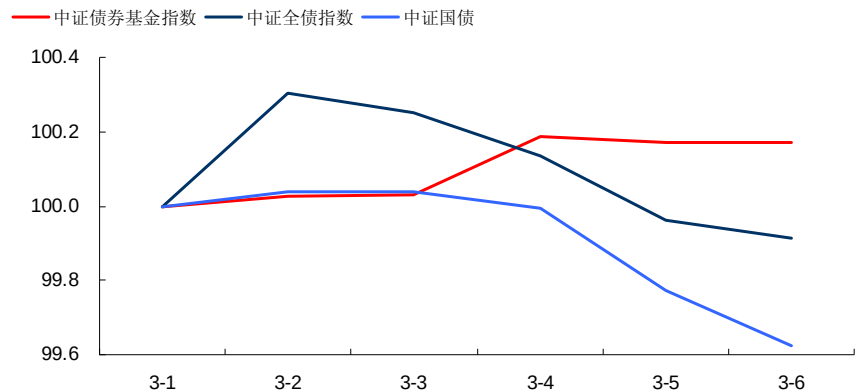
债市高位盘整，绝对收益空间有限

上周债券指数仍属高位盘整，尽管企债指数向上趋势不改，但在预期收益有限和股市强势对资金的分流作用下，低风险基金平淡无奇势必成常态。

具体而言，上周债券基金算术平均净值增长率为 0.24%，平均净值增加得益于增强型债券基金的股票配置贡献，收益居首的国投瑞银融华债券基金更是高达

3.78%，甚至高过一些保守的偏股型基金表现。货币基金收益分化较小，平均 7 日年化收益率为 1.45%，与前几周基本持平。

图 1：上周债券型基金收益指数与中证全债、中证国债指数走势



资料来源：国信证券经济研究所 注：基期均是以 3 月 1 日为起始日，基点 100 点。

交易所基金紧随大势，蓝筹普涨带来上扬机会

上周交易所基金指数在金融、地产引领的上涨中重现生机，估值优势和价格补涨创造出的交易性机会贡献较大。

上周上证基金指数环比上涨 5.39%，深圳基金指数环比上涨 4.68%。27 只 LOF 基金全体上涨，算术平均价格涨幅为 5.52%，较净值略低 0.04 个百分点；31 只交易的封闭式偏股型基金也全部上涨，加权平均价格涨幅 4.73%，略低于净值涨幅 26BP。

封闭式基金的市场表现分析

封基交易活跃度增加，高折价封基数量与上周一致

随着大盘蓝筹和基金重仓股走强，板块和价值低估品种轮动趋势驱动明显，封闭式基金相对滞后于市场表现的特征也将逐步被市场挖掘，何况目前高折价情势下优势更为突出，对此我们近期也连续进行了分析和提示，本周仍然维持高度关注并建议积极介入的策略。

上周封基加权价格涨幅较净值略低 26BP，后者为 4.99%，因此加权平均折价率较前周上升 30BP，达到了 25.8%，剔除国投瑞银瑞福进取 32.25%的溢价率，加权平均折价率为 27.92%。

而周末折价率超过 30%的基金数量与上周相同，均为 13 只，高于 20%的有 27 只，周环比增加 2 只。

表 5：封闭式基金近 3 周整体情况

	3.2-3.6	2.23-2.27	2.16-2.20
上证指数涨跌幅度	5.29%	-7.90%	-2.56%
沪深 300 涨跌幅度	6.82%	-8.69%	-2.28%
封闭式基金算术平均市场价格涨跌幅度	4.75%	-8.12%	-3.52%

大盘封闭式基金算术平均市场价格涨幅	4.68%	-8.28%	-3.51%
中小盘封闭式基金算术平均市场价格涨幅	5.76%	-5.92%	-3.67%
封闭式基金加权平均市场价格涨幅	4.73%	-8.37%	-3.47%
大盘封闭式基金加权平均市场价格涨幅	4.72%	-8.40%	-3.47%
中小盘封闭式基金加权平均市场价格涨幅	5.76%	-5.92%	-3.67%
封闭式基金算术平均净值增长率	4.94%	-6.06%	-1.44%
大盘封闭式基金算术平均净值增长率	4.95%	-6.08%	-1.42%
中小盘封闭式基金算术平均净值增长率	4.93%	-5.77%	-1.72%
封闭式基金加权平均净值增长率	4.99%	-6.16%	-1.41%
大盘封闭式基金加权平均净值增长率	4.99%	-6.17%	-1.41%
中小盘封闭式基金加权平均净值增长率	4.93%	-5.77%	-1.72%
封闭式基金算术平均折价率	25.26%	25.03%	23.47%
大盘封闭式基金算术平均折价率	26.23%	25.94%	24.28%
中小盘封闭式基金算术平均折价率	11.17%	11.84%	11.74%
封闭式基金加权平均折价率	25.80%	25.51%	23.84%
大盘封闭式基金加权平均折价率	25.99%	25.69%	23.99%
中小盘封闭式基金加权平均折价率	11.17%	11.84%	11.74%

资料来源：国信证券经济研究所

国投瑞银瑞福进取上周价格涨幅远低于净值逾 4 个百分点，折价率继续降 27%，低于 30%，一方面表明封基交易性机会逐步显现，一方面也预示管理人择时择股并不保守。相信其杠杆功能在市场振荡幅度加大后，其价格与净值变动幅度均会远高于封基整体的平均水平。

封闭式基金各分类指标分析

基金景福、基金普丰与基金同盛列折价率前三，分别为 35%、34.11%与 33.74%。年内到期的基金天华与基金金盛虽然继续位列末三位之内，折价率亦分别小幅上升至 7.79%与 7.87%。上述基金折价率均比上周末小幅增加。

表 6：上周末封闭式基金折价率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	折价率	基金名称	折价率
基金景福	34.99%	国投瑞银瑞福进取	-27.02%
基金普丰	34.11%	富国天丰强化收益	3.13%
基金同盛	33.74%	基金金盛	7.79%
基金金鑫	33.03%	基金天华	7.87%
基金科瑞	32.08%	基金裕泽	14.56%

数据来源：国信证券经济研究所

在市场活跃上涨中，所有封基净值都增长，列前三位的分别是国投瑞银瑞福进取、基金开元与基金天华，净值分别增加 8.79%、6.59%与 5.9%个百分点。

表 7：上周封闭式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
国投瑞银瑞福进取	8.79%	富国天丰强化收益	0.76%
基金开元	6.59%	基金鸿阳	1.4%
基金天华	5.9%	基金汉兴	2.87%
基金景福	5.89%	基金银丰	3.98%
建信优势动力	5.8%	基金天元	4%

数据来源：国信证券经济研究所

与净值表现类似，价格也是全部上涨，涨幅前三名是基金久嘉、基金开元和基金裕泽，涨幅分别是 8.52%、6.59%与 6.13%。

表 8：上周封闭式基金交易价格涨跌幅前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	价格涨幅	基金名称	价格涨幅
基金久嘉	8.52%	富国天丰强化收益	0.49%
基金开元	6.59%	基金安信	1.42%
基金裕泽	6.13%	基金裕隆	2.33%
基金鸿阳	5.9%	基金普丰	3.46%
大成优选	5.78%	基金金泰	3.57%

数据来源：国信证券经济研究所

表 9：上周封闭式基金换手率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	换手率	基金名称	换手率
基金金鑫	12.23%	建信优势动力	2.14%
基金景福	12.03%	基金金盛	2.58%
国投瑞银瑞福进取	11.36%	大成优选	2.91%
基金普丰	10.96%	基金安信	3.09%
基金普惠	10.90%	基金裕阳	4.10%

数据来源：国信证券经济研究所

开放式基金的市场表现分析

美国市场上，随着美随着美国市场对几大商业银行国有化方案的实施以及通用汽车破产担忧对市场的冲击，美股在 2 月下跌 2 位数基础上再次破位大跌，上周道琼斯指数再挫 7.73%，纳斯达克指数下跌 7.02%，标普 500 下跌 9.23%，而恒生指数跌幅相若，为-6.95%。因此 QDII 基金业绩仍难以提振。

海内外市场表现迥异决定了上周偏股型开放式基金国内仍居优势。

在开放式股票型基金中，5 只净值缩水，而 4 只均为 QDII 基金。涨幅列前三位的是泰达荷银周期、泰达荷银市值优选和易方达深证 100ETF，复权净值收益率分别为 9.34%、8.47%和 8.44%。

表 10：上周股票型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
泰达荷银周期	9.34%	交银施罗德环球精选	-3.34%
泰达荷银市值优选	8.47%	工银瑞信全球配置	-1.57%
易方达深证 100ETF	8.44%	上投摩根亚太优势	-1.48%
建信核心精选	8.11%	华夏全球精选	-0.83%
中邮核心优选	8.07%	光大保德信均衡精选	-0.21%

数据来源：国信证券经济研究所；注：QDII 基金截至 3 月 5 日

指数型基金在普涨中受益明显，易方达深证 100ETF、融通深证 100 和华夏中小板 ETF 分别以 8.44%，7.95%和 7.67%排行前三，标的指数均为深市股指表明上周深强沪弱的市场状况，而房地产行业涨幅居前、且在深市权重较大无疑是主要驱动因素。

表 11: 上周指数型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
易方达深证 100ETF	8.44%	易方达上证 50	5.16%
融通深证 100	7.95%	长盛中证 100	5.43%
华夏中小板 ETF	7.67%	华夏上证 50ETF	5.51%
友邦华泰红利 ETF	7.33%	万家上证 180	5.72%
富国天鼎中证红利	6.85%	华安上证 180ETF	6.02%

数据来源: 国信证券经济研究所

混合型基金同样是 QDII 基金整体弱市, 银华全球核心优选及南方全球精选收益居后, 净值分别缩水 2.78% 与 1.9%。

表 12: 上周混合型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
融通行业景气	8.22%	银华全球核心优选	-2.78%
中欧新蓝筹灵活配置	7.42%	南方全球精选	-1.9%
东方精选	7.42%	银河收益	-0.2%
中海分红增利	7.37%	申万巴黎盛利强化配置	0.38%
天弘精选	7.28%	天治财富增长	0.39%

数据来源: 国信证券经济研究所; 注: QDII 基金截至 3 月 5 日

上周债券型基金业绩分化较大, 主要原因是债市平稳而股市较强, 增强型债基获利丰厚所致, 首尾相差近 4 个百分点。国投瑞银融华债券、南方宝元债券及长城稳健增利分别以 3.77%、1.63% 及 1.22% 排在前三。

表 13: 上周债券型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
国投瑞银融华债券	3.77%	友邦华泰稳本增利 B	-0.34%
南方宝元债券	1.63%	友邦华泰稳本增利 A	-0.33%
长城稳健增利	1.22%	招商安本增利债券	-0.25%
鹏华丰收	1.22%	招商安泰债券 A	-0.23%
华富收益增强 A	1.05%	招商安泰债券 B	-0.23%

数据来源: 国信证券经济研究所

货币市场维持前周平淡走势。中信现金优势货币、银华货币 B 及华富货币分别以 3.03%、2.58% 及 2.44% 居于前三。

表 14: 上周货币型 7 日年化收益率均值前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	7 日年化收益率	基金名称	7 日年化收益率
中信现金优势货币	3.03%	益民货币	0.40%
银华货币 B	2.58%	国投瑞银货币 A	0.41%
华富货币	2.44%	嘉实货币	0.41%
泰达荷银货币	2.43%	长城货币	0.59%
易方达货币 B	2.42%	国投瑞银货币 B	0.66%

数据来源: 国信证券经济研究所

基金投资组合建议

从上周开始，考虑市场单边上升趋势已经转为振荡调整，因此调低了偏股型基金比例，增加防御性强的混合型和债券型基金比例，同时考虑封基优势终将显现，因此基金组合仍然重点考虑对封基的配置。

由于市场运作趋势仍然没有改变，本周我们维持上期配置比例和品种。具体为：

高风险组合。股票投资型基金占比 60%，债券型基金占比 40%，放弃配置货币型基金。股票投资型基金具体为：封闭式 20%、股票型 20%、混合型 20%，放弃配置指数型和 QDII 基金；

中风险组合。平衡配置股票投资型，占比 40%，其次配置增强类债券型基金和货币型基金，占比分别为 40%、20%。股票投资型基金具体为：封闭式基金 20%、股票型 10%、混合型 10%，放弃配置指数型和 QDII 基金；

低风险组合。主要配置债券和货币型基金，占比均为 45%，其次配置配置股票投资型基金，占比 10%，放弃配置指数型和 QDII 基金。股票投资型基金具体为：封闭式 5%、混合型 5%，放弃配置指数型、股票型和 QDII 基金；

结合当前市场情况，我们推荐的偏股型基金依次是：博时主题行业（推荐）、上投摩根阿尔法（推荐）、华夏回报（推荐）、博时平衡配置（推荐）、嘉实研究精选（推荐）、易方达价值精选（推荐）、富兰克林国海弹性市值（推荐）、兴业可转债（推荐）、基金科瑞（推荐）、基金同益（推荐）、基金兴和（推荐）和基金安顺（推荐）。

债券型基金：中信稳定双利债券（推荐）、富国天丰强化收益（推荐）、交银施罗德 A（推荐）。

货币型基金：华夏现金增利（推荐）、南方现金增利（推荐）。具体为：

表 15：投资组合建议

风险等级	基金种类	投资比例	推荐基金
高风险	指数型基金	0%	
	股票型基金	20%	博时主题行业(160505)、上投摩根阿尔法(377010)、易方达价值精选(110009)、富兰克林国海弹性市值(450002)、嘉实研究精选(070013)
	封闭式基金	20%	基金科瑞(500056)、基金同益(184690)、基金兴和(500018)、基金安顺(500009)和富国天丰强化收益(161010)
	混合型基金	20%	华夏回报(002001)、兴业可转债(340001)、博时平衡配置(050007)
	QDII 基金	0%	
	债券型基金	40%	中信稳定双利债券(288102)、交银施罗德 A(519680)
	货币型基金	0%	
中风险	指数型基金	0%	
	股票型基金	10%	博时主题行业(160505)、上投摩根阿尔法(377010)、易方达价值精选(110009)、富兰克林国海弹性市值(450002)、嘉实研究精选(070013)
	封闭式基金	20%	基金科瑞(500056)、基金同益(184690)、基金兴和(500018)、基金安顺(500009)和富国天丰强化收益(161010)

低风险	混合型基金	10%	华夏回报（002001）、兴业可转债（340001）、博时平衡配置（050007）
	QDII 基金	0%	
	债券型基金	40%	中信稳定双利债券（288102）、交银施罗德 A（519680）
	货币型基金	20%	华夏现金增利（003003）、中信现金优势货币（288101）
	指数型基金	0%	
	股票型基金	0%	
	封闭式基金	5%	基金同益（184690）、富国天丰强化收益（161010）
	混合型基金	5%	华夏回报（002001）
	QDII 基金	0%	
	债券型基金	45%	中信稳定双利债券（288102）、交银施罗德 A（519680）
	货币型基金	45%	华夏现金增利（003003）、中信现金优势货币（288101）

数据来源：国信证券经济研究所

免责声明:

上报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用上报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。上报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所

经济研究所所长 传播与文化、社会服务业首席分析师 廖绪发	副所长 姚鸿斌	副所长、石油化工行业首席分析师 李 晨
副所长、首席金融工程分析师 葛新元	首席策略分析师 汤小生	首席经济顾问 杨建龙
钢铁有色金属行业首席分析师 郑 东	IT 行业首席分析师 肖利娟	交通运输行业首席分析师 唐建华
造纸行业首席分析师 李世新	房地产行业首席分析师 方 焱	电力设备行业首席分析师 彭继忠
批发和零售贸易行业首席分析师 胡鸿轩	化工行业首席分析师 邱 伟	医药行业首席分析师 贺平鸽
家电行业首席分析师 王念春	通信行业首席分析师 严 平	电力行业首席分析师 徐颖真
建筑行业首席分析师 邱 波	建材行业高级分析师 杨 昕	有色金属行业高级分析师 彭 波
医药行业资深分析师 丁 丹	机械行业资深分析师 余爱斌	汽车与汽配行业资深分析师 李 君
固定收益资深分析师 皮 敏	交通运输行业资深分析师 孙菲菲	宏观经济资深分析师 林松立
有色金属行业资深分析师 黄安乐	金融衍生品资深分析师 董艺婷	房地产行业分析师 陈 林
银行业分析师 谈 焯	银行业分析师 黄 飙	保险行业分析师 武建刚
证券信托行业分析师 王一峰	宏观经济分析师 任泽平	宏观经济分析师 周炳林
食品饮料行业分析师 黄 茂	策略分析师 崔 嵘	纺织品与服装行业分析师 方军平
有色金属行业分析师 李洪冀	批发和零售贸易行业分析师 吴美玉	房地产行业分析师 区瑞明
IT 行业分析师 王俊峰	航空运输行业分析师 黄金香	农业行业分析师 张 如
基金分析师 杨 涛	传播与文化行业分析师 陈财茂	金融工程分析师 王军清

国信证券经济研究所机构销售部

机构销售部总经理 盛建平 shengjp@guosen.com.cn (021) 68864592	机构销售部副总经理 万成水 wancs@guosen.com.cn (0755) 82133147	机构销售部销售副总监 王晓健 wangxj@guosen.com.cn (010) 82252615
机构销售部销售副总监 刘宇华 liuyh@guosen.com.cn (0755) 82130818	机构销售部销售副总监 王立法 wanglf@guosen.com.cn (010) 82252236	机构销售部高级销售经理 黄胜蓝 huangsl@guosen.com.cn (021) 68866011
机构销售部高级销售经理 马小丹 maxd@guosen.com.cn (021) 68866025	机构销售部高级销售经理 谭春元 tancy@guosen.com.cn (010) 82259782	机构销售部销售经理 郑 毅 zhengyi@guosen.com.cn (021) 68866205
机构销售部销售经理 邵燕芳 shaoyf@guosen.com.cn (0755) 82133148	机构销售部销售经理 刘 塑 liusu@guosen.com.cn (021) 68866236	机构销售部销售经理 祝 彬 zhubin@guosen.com.cn (0755) 82133456