

封基年报分红行情已发动

东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论：

- 截止到 3 月 12 日，因为仓位的影响，股票型基金和混合型基金指数的走势平均来看较沪深 300 指数要好一些，指数在上周的前四天跌了 3.1% 以上，而股票型基金和混合型基金的跌幅分别在 2.4% 和 1.96%，在粗略测算之后，我们发现偏股型基金的整体平均仓位没有出现太大的变化，另外，值得一提的是，债券型基金在上周出现了连续第三周的上涨，上周的前四天一共上涨了 0.05%，在历经了年初的获利回吐之后，债券基金开始有了启稳的局面。
- 中小盘的封闭式基金的折价率维持在 10% 左右继续震荡，而大盘封闭式基金的折价率也维持在 25% 以上的高位。
- 上周的市场在反弹之后再次下跌，并且下跌是在外围市场的反弹之后发生的，可见目前市场的信心仍然处于不稳定的状态，因此未来指数如何行走，我们仍然没有把握，因此对于封闭式基金的净值在未来短期的走势我们并没有很大的把握，但是当前封闭式基金的重点并不在于市场如何行走，而是取决于封闭式基金在年报中能够公布多少的 08 年可分配份额收益，因为这直接决定其分红的多少。因此当前具有分红预期的封闭式基金具有很强的潜力能够发动起年报分红行情，对于投资标的，我们认为投资者可以关注**基金裕阳**、**基金汉盛**、**基金汉兴**和**基金景宏**。
- 如果看长期的话，我们认为，建仓大盘封基当前是一个不错的机会，因为大盘封基的折价率在 25% 以上的水平，仍然处于历史的高位，因此其安全边际具有很高的水平，长期投资价值再次显现，因此对于大盘封闭式基金而言，大家可以关注一些折价率比较好并且历史净值收益较好的封闭式基金，逐步建仓。
- 上周，由于美股大涨，所以 QDII 基金是异军突起，都处于涨幅榜的前列，而由于 A 股市场下跌，所以国内的偏股型基金鲜有上涨。另外，债券基金仍然小幅上涨，截止到上周已经是连续的第三周上涨。

胡卓文

金融衍生品高级分析师
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 3 月 16 日

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	7
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	13
投资评级说明	13

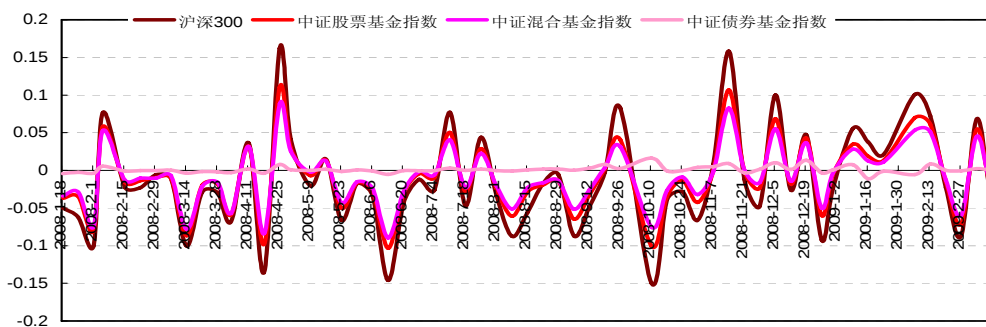
1. 市场评述

上周（20090302-20090306）大盘先扬后抑，5个交易日，有4天指数在下跌；尤其是上周后3个交易日连续收低，创今年以来最多连跌天数纪录。截至上周五，上证综指收于2128.85点，全周下跌2.93%；深证成指收于7875.74点，全周下跌4.54%。本周两市日均成交1238亿元，较上周1656亿元的水平再度萎缩两成左右。

2. 基金市场评述

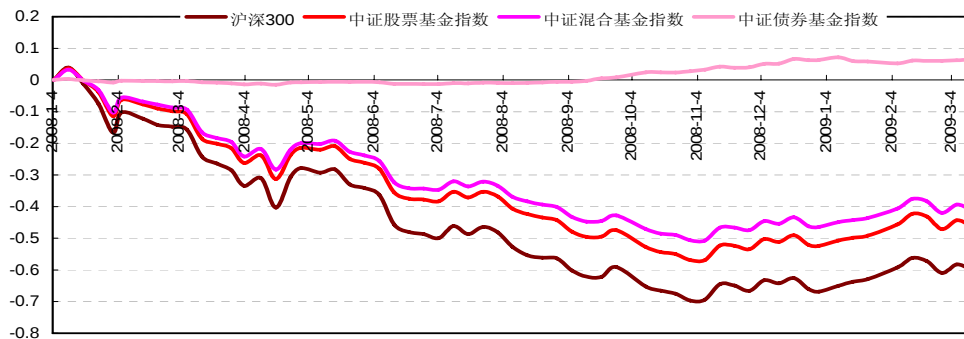
截至到3月12日，图1中统计的是基金市场指数的周收益，图2中统计的是基金市场指数的累计收益。由于数据上的滞后，两张图上并没有统计到上周五的下跌。从上周的基金指数走势来看，偏股型基金都跟随着指数出现了大幅的下跌，我们发现截止到3月12日，因为仓位的影响，股票型基金和混合型基金指数的走势平均来看较沪深300指数要好一些，指数在上周的前四天跌了3.1%以上，而股票型基金和混合型基金的跌幅分别在2.4%和1.96%，在粗略测算之后，我们发现偏股型基金的整体平均仓位没有出现太大的变化，另外，值得一提的是，债券型基金在上周出现了连续第三周的上涨，上周的前四天一共上涨了0.05%，在历经了年初的获利回吐之后，债券基金开始有了启稳的局面。

图1：基金市场指数（周收益）（截止至3.12）



资料来源：Wind，东方证券整理

图2：基金市场指数（累计）（截止至3.12）



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。

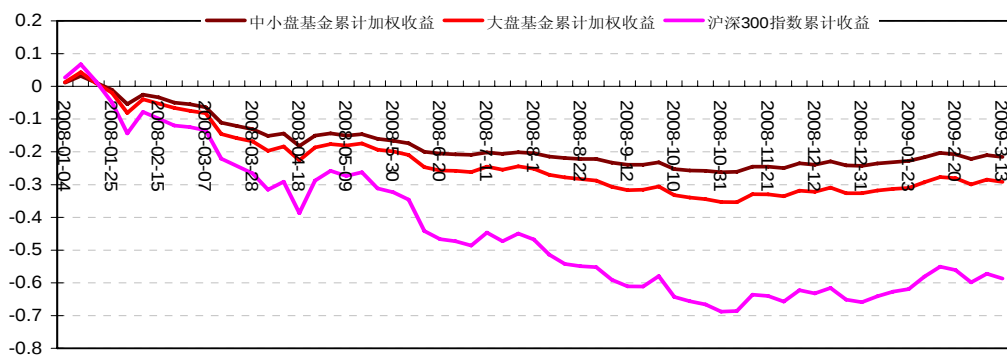
2.1.1. 净值

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。

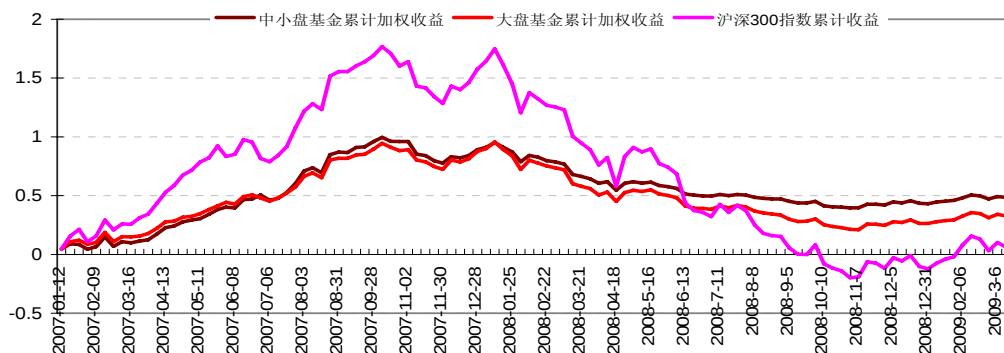
在之前反复震荡的市场环境之下，封闭式基金的净值我们是完全可以不用过多的关注，因为其走势非常的平缓，但是我们发现最近封闭式基金净值的走势的波动开始有所加剧，但即使如此，基金的净值变化和指数的变化相关度还是很低。从图 3 中我们可以非常明显地看到，沪深 300 指数在上周重拾升势之后，上周出现了 3.5% 的下跌，同时我们发现封闭基金的平均净值收益也是出现了下跌，但是跌幅是明显小于指数，大盘封闭式基金在上周净值微幅下跌了 0.96%，中小盘封闭式基金的净值在上周下跌了 0.58%，从基金净值的跌幅和沪深 300 指数的跌幅的比值来看，我们可以粗略的测算基金的仓位，在上周指数下跌之后，封闭基金的仓位平均来看有所下降，可见封闭式基金也许进行了少量的减仓操作，可见封闭基金对于市场依然很谨慎，尤其是在当前市场震荡的格局当中。

当然，总体来看，封闭基金仍然是处于比较低的仓位水平，自从时间进入到 2008 年的 11 月份之后，指数结束的单边下跌的走势，进入到了一个比较震荡的格局当中，因此对于此种走势，封闭基金的净值的走势较前期也是振幅更大一些，但是总体来看，封闭基金的净值并未出现太大的变化，当然在一个下跌市场或者震荡市场，低仓位仍然不失为一种不错的选择。

图 3：封闭式基金净值（2008 年以来）



资料来源：Wind，东方证券整理

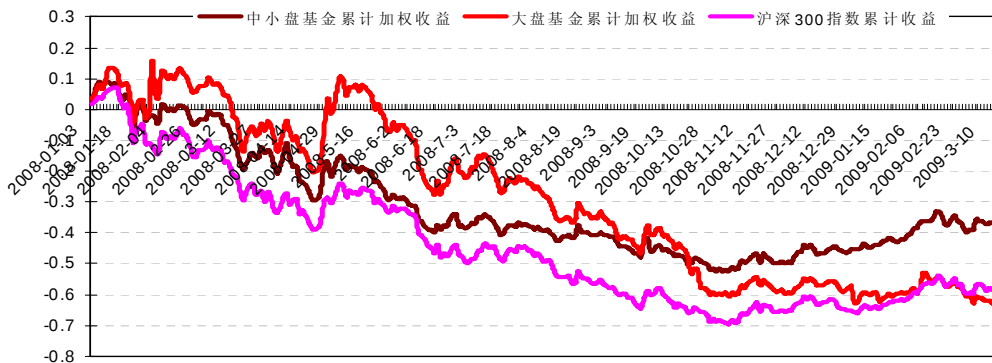
图 4：封闭式基金净值（2007 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

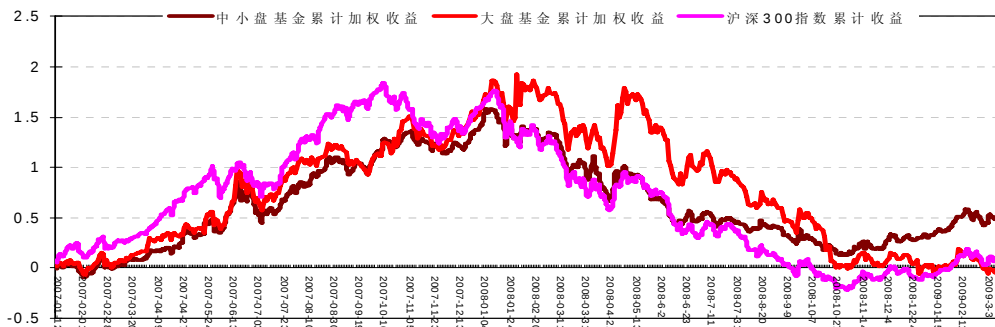
2.1.2 封闭式基金市场收益

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是下跌了 0.4%，大盘封闭式基金的加权平均价格损失是-0.15%，相比同期沪深 300 指数的 3.5% 的跌幅，封闭式基金在上周大幅跑赢了沪深 300 指数。从上周封闭式基金价格的走势来看，封闭式基金的人气一如反常，出现了聚集的情况，这并不符合封闭基金一贯的表现，为何会出现这种状况，我们在上周五的封闭式基金的报告中提到，随着封闭式基金年报披露的临近，对具有分红潜质的封闭基金，市场开始给予了足够的关注，也许从此掀开了封闭基金的年度分红行情。

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

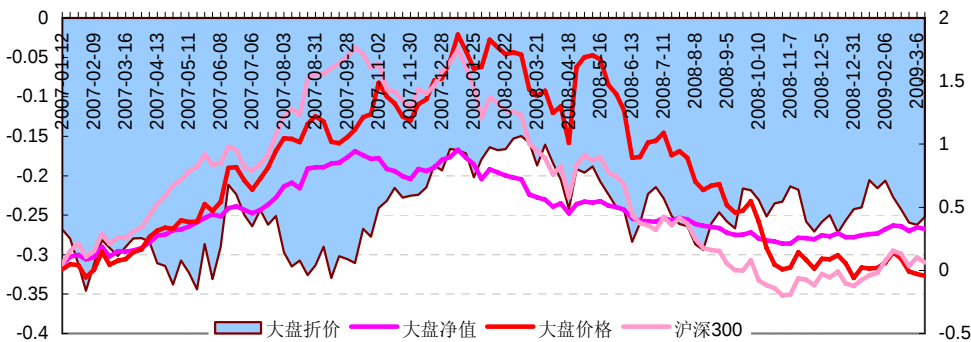
2.1.3 折价率

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。

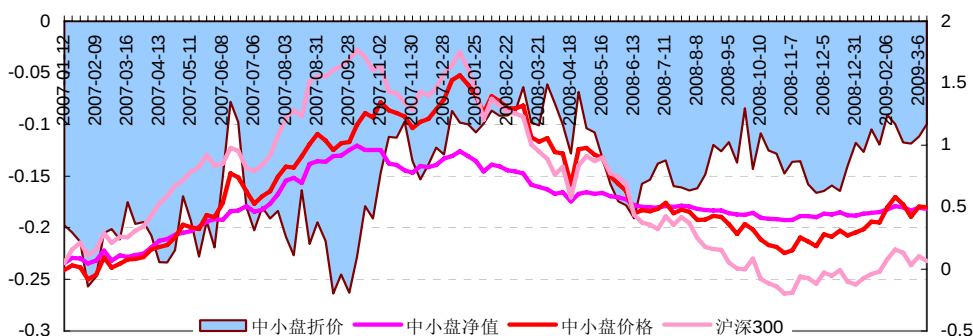
在之前的一周，封闭式基金，无论是大盘封基还是中小盘封基，其折价率都是重新回归到了 10% 以及 25% 以上的水平，虽然在上周市场再次走弱，但是由于封闭基金年报公布的临近，封闭基金的年度分红独立行情有所显现，直接导致了封闭基金的价格大幅跑赢指数，最终使得本周封闭式基金在上周短暂回归之后再次踏上了收敛的路程。

具体来看，大盘封闭式基金在过去的一周折价率减少了 1 个百分点到 25.2%，而中小盘封闭式基金的折价率在上周下降了 1.2 个百分点到 9.95%。从折价率的角度我们可以明显的看到投资者对于大盘和中小盘封闭式基金的情绪再次重振，这也是封基独立行情的直接表现。

短期来看，我们认为投资者可以继续关注封基的分红独立行情，相信在公布年报之前，具有分红潜力的封基仍然能够给投资者带来正的收益，我们认为基金裕阳、基金汉盛、基金汉兴和基金景宏是投资者可以关注的封基独立行情的投资标的。长期来看，由于大盘封基都具有超过 25% 的折价率，因此大盘基金依然是投资者可以进行长期投资的标的。

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，由于封闭式基金一直以来奉行的低仓位操作策略，使得基金的净值在最近市场的反弹和下跌中并没有发生太大的变化，当然在上周市场的下跌过程中，基金的净值也并没有遭受太大的损失。但是封闭式基金的折价率基本上回到了市场反弹之前的水平。中小盘的封闭式基金的折价维持在 10% 左右继续震荡，而大盘封闭式基金的折价率也维持在 25% 以上的高位。

上周的市场在反弹之后再次下跌，并且下跌是在外围市场的反弹之后发生的，可见目前市场的信心仍然处于不稳定的状态，因此未来指数如何行走，我们仍然没有把握，因此对于封闭式基金的净值在未来短期的走势我们并没有很大的把握，但是当前封闭式基金的重点并不在于市场如何行走，而是取决于封闭式基金在年报中能够公布多少的 08 年可分配份额收益，因为这直接决定其分红的多少。因此当前具有分红预期的封闭基金具有很强的潜力发动起年报分红行情，对于投资标的，我们认为投资者可以关注基金裕阳、基金汉盛、基金汉兴和基金景宏。

另外一点，如果看长期的话，我们认为，建仓大盘封基当前是一个不错的机会，因为大盘封基的折价率在 25% 以上的水平，仍然处于历史的高位，因此其安全边际具有很高的水平，长期投资价值再次显现，因此对于大盘封闭式基金而言，大家可以关注一些折价率比较好并且历史净值收益较好的封闭式基金，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，我们认为投资人需谨慎。

表 1：封闭式基金一周信息

代码	简称	最新价	单位净	周净值收益	周价格收	折价率	份额	剩余存
			值		益			续期
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	0.443	0.343	-3.24%	-5.14%	29.15%	3000496238	1220
150002.SZ	大成优选	0.475	0.614	-1.82%	-1.45%	-22.64%	4674305067	1235
150003.SZ	建信优势动力	0.515	0.639	-3.77%	-2.46%	-19.41%	4642655005	1465
184688.SZ	基金开元	0.679	0.8484	0.55%	-3.55%	-19.97%	2000000000	1474
184689.SZ	基金普惠	0.92	1.3112	0.83%	-2.34%	-29.84%	2000000000	1759
184690.SZ	基金同益	0.719	1.0428	0.68%	-3.49%	-31.05%	2000000000	1851
184691.SZ	基金景宏	0.99	1.3561	1.68%	2.27%	-27.00%	2000000000	1878
184692.SZ	基金裕隆	0.74	1.0637	0.71%	-0.94%	-30.43%	3000000000	1918

184693.SZ	基金普丰	0.711	1.0673	0.72%	-1.80%-33.38%	3000000000	1948
184698.SZ	基金天元	0.796	1.1474	0.27%	-3.16%-30.63%	3000000000	1990
184699.SZ	基金同盛	0.551	0.8256	0.79%	-2.13%-33.26%	3000000000	2062
184701.SZ	基金景福	0.764	1.1407	1.53%	-0.39%-33.02%	3000000000	2117
184703.SZ	基金金盛	1.112	1.187	0.96%	-0.54% -6.32%	500000000	261
184705.SZ	基金裕泽	0.789	0.9131	0.65%	-1.38%-13.59%	500000000	808
184706.SZ	基金天华	0.775	0.8155	1.19%	1.31% -4.97%	2500000000	119
184721.SZ	基金丰和	0.519	0.7557	0.47%	-2.26%-31.32%	3000000000	2930
184722.SZ	基金久嘉	0.52	0.716	0.30%	-3.35%-27.37%	2000000000	3035
184728.SZ	基金鸿阳	0.488	0.6836	-0.01%	0.21%-28.61%	2000000000	2827
500001.SH	基金金泰	0.665	0.9193	0.64%	-1.34%-27.66%	2000000000	1474
500002.SH	基金泰和	0.573	0.7871	0.49%	-2.88%-27.20%	2000000000	1850
500003.SH	基金安信	1.119	1.4249	0.95%	-2.95%-21.47%	2000000000	1561
500005.SH	基金汉盛	1.175	1.5615	0.79%	-1.26%-24.75%	2000000000	1882
500006.SH	基金裕阳	1.113	1.3999	0.51%	-1.15%-20.49%	2000000000	1594
500008.SH	基金兴华	0.84	1.1005	0.29%	-0.12%-23.67%	2000000000	1506
500009.SH	基金安顺	0.942	1.3012	1.19%	-1.15%-27.61%	3000000000	1918
500011.SH	基金金鑫	0.563	0.8354	0.67%	-2.09%-32.61%	3000000000	2046
500015.SH	基金汉兴	0.902	1.2691	0.45%	-1.96%-28.93%	3000000000	2117
500018.SH	基金兴和	0.67	0.9768	0.63%	-3.60%-31.41%	3000000000	1947
500038.SH	基金通乾	0.93	1.3006	0.72%	-2.82%-28.49%	2000000000	2724
500056.SH	基金科瑞	0.701	1.034	0.95%	-2.64%-32.21%	3000000000	2920
500058.SH	基金银丰	0.615	0.886	0.20%	-2.38%-30.59%	3000000000	3075

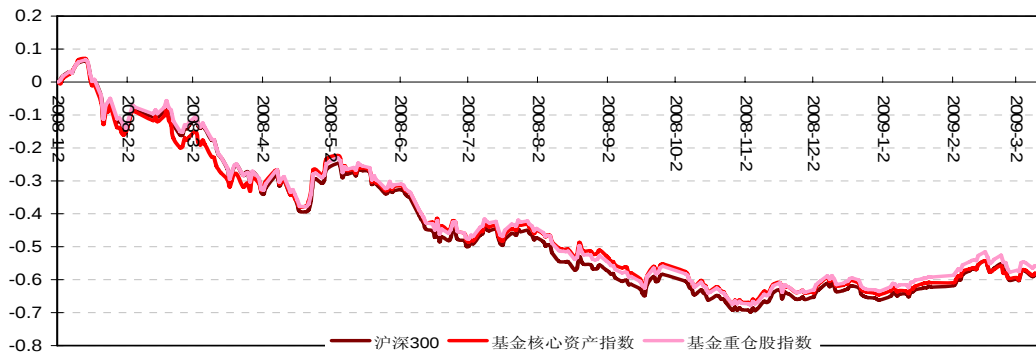
资料来源：Wind，东方证券

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下跌了 3.66%，超过了沪深 300 指数 3，5% 的跌幅，而重仓股指数在上周下跌了 3.4%，较沪深 300 指数的跌幅略好。再观察表 2 中基金在 2008 年四季度的重仓股的表现我们发现，几乎所有的 50 只股票都是下跌了，鲜有上涨的格局。

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	二季度报持过去一周的一季度以来今年以来的 有基金数表现 (%) 的表现 (%) 表现 (%)
600036.SH	招商银行	156 -9.31% 17.02% 17.02%
600519.SH	贵州茅台	108 -6.70% 4.77% 4.77%
601318.SH	中国平安	119 5.25% 38.41% 38.41%
002024.SZ	苏宁电器	83 -1.17% -10.80% -10.80%
600000.SH	浦发银行	106 -5.21% 36.66% 36.66%
600030.SH	中信证券	99 -7.23% 17.61% 17.61%
000002.SZ	万科 A	84 -2.77% 18.62% 18.62%
000792.SZ	盐湖钾肥	55 -4.39% -20.97% -20.97%
600089.SH	特变电工	72 -6.82% 0.08% 0.08%
601186.SH	中国铁建	80 -7.33% -6.96% -6.96%
601398.SH	工商银行	56 -5.64% 3.08% 3.08%
601088.SH	中国神华	50 -2.49% 6.63% 6.63%
600016.SH	民生银行	41 -6.81% 14.53% 14.53%
600583.SH	海油工程	56 -3.18% 0.13% 0.13%
600050.SH	中国联通	36 -5.96% 1.20% 1.20%
601166.SH	兴业银行	39 1.44% 34.47% 34.47%
000063.SZ	中兴通讯	53 4.21% 26.28% 26.28%
601006.SH	大秦铁路	38 -4.61% 3.38% 3.38%
000651.SZ	格力电器	40 -6.78% 10.50% 10.50%
000568.SZ	泸州老窖	40 -6.29% 2.36% 2.36%
600900.SH	长江电力	30 0.00% 0.00% 0.00%
601628.SH	中国人寿	29 -1.74% 12.70% 12.70%
600276.SH	恒瑞医药	37 -1.70% 3.61% 3.61%
000402.SZ	金融街	29 -3.33% 10.92% 10.92%
000001.SZ	深发展 A	32 -2.18% 56.00% 56.00%
600048.SH	保利地产	32 -1.37% 39.49% 39.49%
000895.SZ	双汇发展	33 -7.85% -10.56% -10.56%
600415.SH	小商品城	26 -5.21% -8.66% -8.66%
600028.SH	中国石化	24 -4.91% 15.13% 15.13%
600875.SH	东方电气	28 -4.49% 8.73% 8.73%
000858.SZ	五粮液	22 -6.53% 4.07% 4.07%
000069.SZ	华侨城 A	23 -11.02% 43.20% 43.20%
601766.SH	中国南车	26 -6.59% -2.30% -2.30%
000983.SZ	西山煤电	14 0.56% 22.26% 22.26%
600271.SH	航天信息	22 -3.81% -4.27% -4.27%
600015.SH	华夏银行	21 -10.89% 21.81% 21.81%
600585.SH	海螺水泥	21 -5.66% 31.49% 31.49%
601390.SH	中国中铁	28 -6.44% -3.51% -3.51%
600383.SH	金地集团	16 -4.42% 30.12% 30.12%
601939.SH	建设银行	19 -5.35% 6.27% 6.27%

600895.SH	张江高科	17	-2.05%	19.78%	19.78%
000629.SZ	攀钢钢钒	24	0.53%	4.38%	4.38%
600019.SH	宝钢股份	14	-4.11%	13.56%	13.56%
600739.SH	辽宁成大	14	-6.98%	37.31%	37.31%
000623.SZ	吉林敖东	10	-7.88%	32.88%	32.88%
000729.SZ	燕京啤酒	11	-6.95%	-8.71%	-8.71%
600009.SH	上海机场	15	-2.51%	13.25%	13.25%
000024.SZ	招商地产	21	-3.59%	44.95%	44.95%
600547.SH	山东黄金	20	-8.58%	34.96%	34.96%
002007.SZ	华兰生物	14	-8.24%	8.18%	8.18%

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(%)
486001.OF	工银瑞信全球配置	0.523	3.98%	-5.08%	-5.08%
519696.OF	交银施罗德环球精选	0.925	3.12%	-4.84%	-4.84%
377016.OF	上投摩根亚太优势	0.341	2.40%	-10.26%	-10.26%
519601.OF	海富通中国海外精选	0.901	2.15%	-8.06%	-8.06%
000041.OF	华夏全球精选	0.487	1.67%	-6.71%	-6.71%
241001.OF	华宝兴业海外中国成长	0.696	1.61%	-4.53%	-4.53%
070012.OF	嘉实海外中国股票	0.398	1.53%	-8.51%	-8.51%
519069.OF	汇添富价值精选	0.992	0.10%	0.00%	0.00%
481009.OF	工银瑞信沪深 300	1	0.00%	0.00%	0.00%
519019.OF	大成景阳领先	0.503	-0.51%	1.90%	1.90%
163805.OF	中银动态策略	0.9216	-4.11%	12.42%	12.42%
519001.OF	银华核心价值优选	0.858	-4.14%	14.05%	14.05%
378010.OF	上投摩根成长先锋	1.7336	-4.16%	6.92%	6.92%
377010.OF	上投摩根阿尔法	3.7113	-4.18%	7.37%	7.37%
050008.OF	博时第三产业成长	0.849	-4.18%	9.12%	9.12%
161610.OF	融通领先成长	0.752	-4.28%	12.70%	12.70%
159901.OF	易方达深证 100ETF	2.446	-4.36%	20.81%	20.81%
100032.OF	富国天鼎中证红利	1.053	-4.67%	5.24%	5.24%
530006.OF	建信核心精选	1.084	-4.83%	8.62%	8.62%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	1.792	-5.49%	20.03%	20.03%

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，由于上周沪深指数纷纷出现了下跌，处于涨幅前 10 的开放式股票型基金当中，是和海外市场很相关的 QDII 基金，都是出现了不同程度的上涨。

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。

在混合基金这边，同样，跟踪海外市场的 QDII 基金处于涨幅的前 2 位。

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(%)
202801.OF	南方全球精选	0.484	4.09%	-8.16%	-8.16%
183001.OF	银华全球核心优选	0.639	1.43%	-11.74%	-11.74%
310318.OF	申万巴黎盛利强化配置	0.9804	0.05%	0.47%	0.47%
151002.OF	银河收益	1.5334	0.03%	1.37%	1.37%
350001.OF	天治财富增长	0.6456	0.02%	0.10%	0.10%
340001.OF	兴业可转债	1.1214	-0.12%	4.27%	4.27%
110012.OF	易方达科汇灵活配置	1.157	-0.25%	3.36%	3.36%
400001.OF	东方龙混合	0.5047	-0.33%	1.57%	1.57%
260103.OF	景顺长城动力平衡	0.5934	-0.35%	0.88%	0.88%
002001.OF	华夏回报	1.078	-0.45%	1.75%	1.75%
400003.OF	东方精选	0.639	-3.35%	13.78%	13.78%
080002.OF	长盛创新先锋灵活配置	0.9783	-3.39%	12.85%	12.85%
460002.OF	友邦华泰积极成长	0.8711	-3.56%	17.73%	17.73%
560003.OF	益民创新优势	0.6477	-3.62%	16.51%	16.51%
290005.OF	泰信优势增长灵活配置	1.034	-3.62%	7.37%	7.37%
240008.OF	华宝兴业收益增长	2.1675	-3.63%	19.09%	19.09%
540003.OF	汇丰晋信动态策略	0.8337	-3.65%	7.78%	7.78%
410006.OF	华富策略精选灵活配置	0.9801	-3.69%	-1.99%	-1.99%
571002.OF	诺德主题灵活配置	0.91	-4.28%	-9.50%	-9.50%
166002.OF	中欧新蓝筹灵活配置	1.1064	-4.93%	12.09%	12.09%

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，债券型基金指数微幅上涨，具体观察每一只债券型基金的涨跌幅的话，是涨跌互现，在本轮股票反弹行情中风光无限的南方宝元和国投瑞银融汇债券由于上周股票市场的下跌，再次排在了排名的后 10 位中。

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(%)
400009.OF	东方稳健回报	0.992	0.61%	-1.49%	-1.49%
395001.OF	中海稳健收益	1.084	0.45%	-0.09%	-0.09%
217008.OF	招商安本增利债券	1.1349	0.40%	-1.06%	-1.06%
162210.OF	泰达荷银集利债券 A	1.0349	0.39%	-0.42%	-0.42%
162299.OF	泰达荷银集利债券 C	1.0334	0.38%	-0.49%	-0.49%
110018.OF	易方达增强回报 B	1.03	0.37%	-0.82%	-0.82%
110017.OF	易方达增强回报 A	1.035	0.37%	-0.73%	-0.73%
202102.OF	南方多利增强	1.0888	0.32%	0.27%	0.27%
519111.OF	浦银安盛优化收益	0.999	0.30%	-0.10%	-0.10%
180015.OF	银华增强收益	1.006	0.30%	-0.40%	-0.40%
091008.OF	大成强化收益 B	1.0684	-0.10%	0.58%	0.58%
001011.OF	华夏希望债券 A	1.087	-0.18%	0.45%	0.45%
001013.OF	华夏希望债券 C	1.084	-0.18%	0.36%	0.36%
200009.OF	长城稳健增利	1.076	-0.19%	-0.74%	-0.74%
070015.OF	嘉实多元收益 A	1.026	-0.19%	-0.38%	-0.38%
202101.OF	南方宝元债券	1.0264	-0.40%	1.77%	1.77%
290003.OF	泰信双息双利	1.0047	-0.42%	-1.08%	-1.08%
519519.OF	友邦华泰稳本增利 A	1.0965	-0.66%	0.08%	0.08%
460003.OF	友邦华泰稳本增利 B	1.0927	-0.66%	0.02%	0.02%
121001.OF	国投瑞银融华债券	1.1266	-1.16%	3.93%	3.93%

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，上周指数的大跌也是带动了指数 ETF 的大幅下跌。

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	2.446	-4.36%	20.81%	20.81%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.615	-3.24%	13.73%	13.73%
510050.OF	华夏上证 50ETF	1.634	-3.62%	15.77%	15.77%
510180.OF	华安上证 180ETF	5.028	-4.03%	18.50%	18.50%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	1.792	-5.49%	20.03%	20.03%

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