

大盘封基走势超指数

东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论:

- 截止到 3 月 19 日, 因为仓位的影响, 股票型基金和混合型基金指数的收益要明显的弱于沪深 300 指数, 指数在上周的前 4 个交易日上涨了 8% 以上, 而股票型基金和混合型基金的涨幅分别只有 5.9% 和 4.7%, 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, 说明总体来看, 偏股型的基金对于市场仍然保持了谨慎态度, 另外, 值得一提的是, 债券型基金在上周出现了连续第四周的上涨, 上周的前四天一共上涨了 0.4%, 在历经了年初的获利回吐之后, 债券基金再次拉开了连续上涨的态势。
- 由于分红行情的到来再配合中国 A 股的强劲反弹, 使得具有分红预期的封闭式基金在上周大涨, 在我们推荐的四只基金 (基金裕阳、基金汉盛、基金汉兴和基金景宏) 中, 基金景宏上涨处于涨幅榜的第一, 为 9.17%, 汉兴和汉盛处于涨幅榜的第 4 和第 5, 涨幅分别为 8.38% 和 8.14%, 基金裕阳也是有 6.44% 的涨幅。具体结果可以参看表 1。
- 由于在 3 月份的最后一周, 封闭式基金都会披露自己的 2008 年年报, 所以封闭式基金的分红独立行情也即将结束, 因此参与了此行情的投资者下周可以配合市场进行适当的获利回吐。然后如果投资者要参与封闭式基金的分红套利行情的话, 我们认为投资者可以在下周建仓。
- 由于上周外围股市启稳反弹, A 股也是出现了强劲的反弹, 上周所有的偏股型基金全线上涨, 在涨幅榜上, QDII 基金和指数 ETF 占据了大部分的江山,
- 上周指数的上涨也是带动了各大指数的 ETF 上涨。另外由于上周市场的热点是在中小板股票这边, 所以其中跟踪中小盘指数的 ETF, 中小板 ETF、深证 100ETF 处于涨幅的前 2 位, 而大盘指数 ETF 表现相对较差。

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 23 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.....	12
3.4 指数型 ETF 基金.....	12
分析师承诺	14
投资评级说明	14

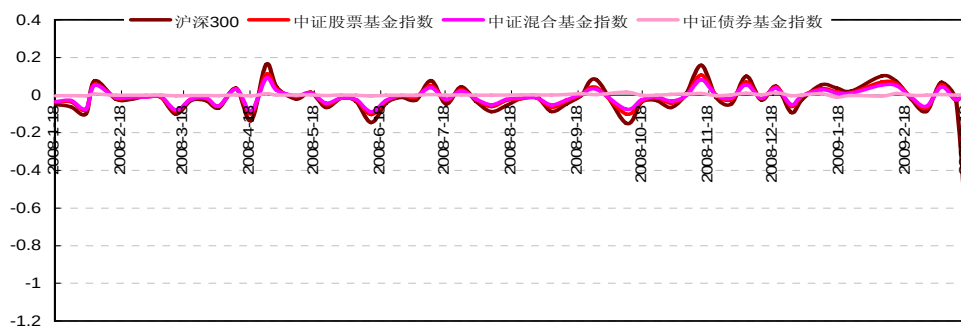
1. 市场评述

上周（20090316-20090320）上证指数连涨了5天，周涨幅超过了7%。国内充沛的流动性和美联储回购国债引起全球通胀预期升温。由于上上周各大行业指数皆出现回调，在惯性的作用下，上周市场一度在试探中前行。但由于外围启稳，美国展开砸钱救经济的行动，原油、煤炭、有色金属等资源类期货都出现大涨，因此在股市中，也激发有色金属、煤炭和石油类个股走强，

2. 基金市场评述

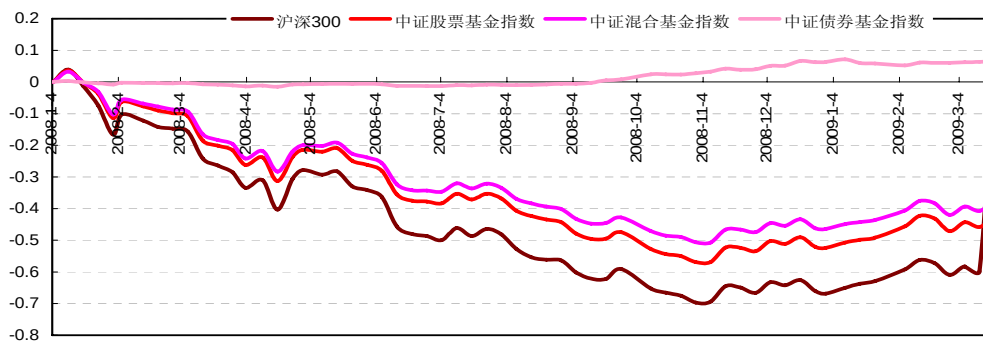
截至到3月19日，图1中统计的是基金市场指数的周收益，图2中统计的是基金市场指数的累计收益。由于数据上的滞后，两张图上并没有统计到上周五的微幅下跌。从上周的基金指数走势来看，偏股型基金都跟随着指数出现了大幅的上涨，我们发现截止到3月19日，因为仓位的影响，股票型基金和混合型基金指数的收益要明显的弱于沪深300指数，指数在上周的前4个交易日上涨了8%以上，而股票型基金和混合型基金的涨幅分别只有5.9%和4.7%，在粗略测算之后，我们发现偏股型基金的整体平均仓位没有出现太大的变化，说明总体来看，偏股型的基金对于市场仍然保持了谨慎态度，另外，值得一提的是，债券型基金在上周出现了连续第四周的上涨，上周的前四天一共上涨了0.4%，在历经了年初的获利回吐之后，债券基金再次拉开了连续上涨的态势。

图1：基金市场指数（周收益）（截止至3.19）



资料来源：Wind，东方证券整理

图2：基金市场指数（累计）（截止至3.19）



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。

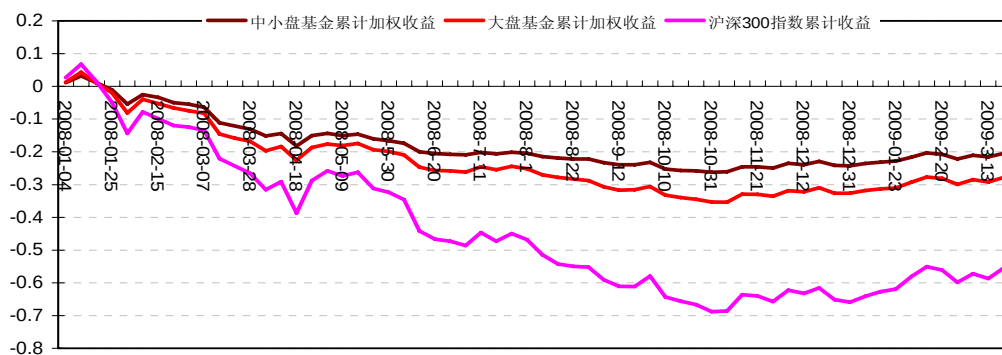
2.1.1. 净值

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。

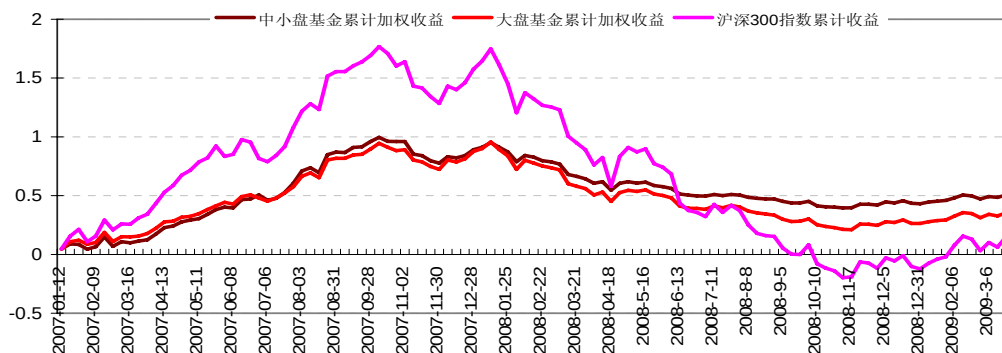
在之前反复震荡的市场环境之下，封闭式基金的净值我们是完全可以不用过多的关注，因为其走势非常的平缓，但是我们发现最近封闭式基金净值的走势的波动开始有所加剧，但即使如此，基金的净值变化和指数的变化相关度还是很低。从图 3 中我们可以非常明显地看到，沪深 300 指数在上周重拾升势之后，全周上涨了 7.9%，同时我们发现封闭基金的平均净值收益也是出现了上涨，但是涨幅明显要小于指数，大盘封闭式基金在上周净值上涨了 2%，中小盘封闭式基金的净值在上周上涨了 1.2%，从基金净值的跌幅和沪深 300 指数的跌幅的比值来看，我们可以粗略的测算基金的仓位，上周封闭式基金也许进行了少量的减仓操作，可见封闭基金对于市场依然很谨慎，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，并且对于未来的市场方向还不能判断的情况下，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

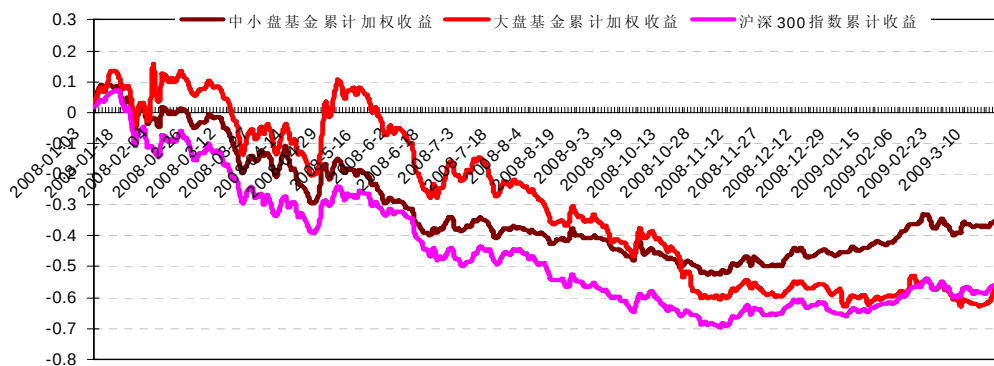
图 4：封闭式基金净值（2007 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

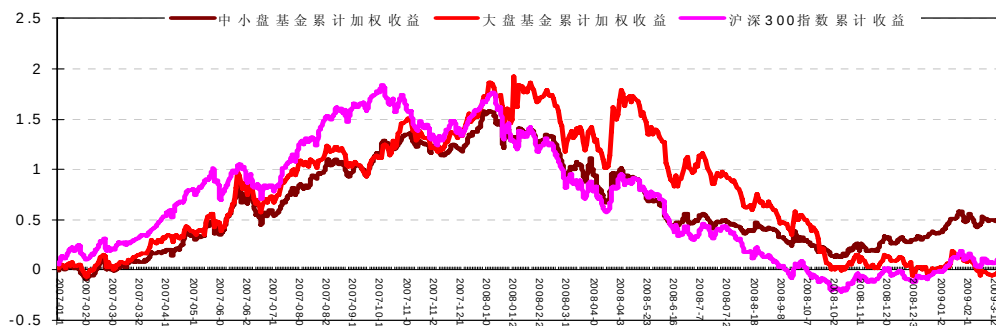
2.1.2 封闭式基金市场收益

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上涨了 3.25%，大盘封闭式基金的加权平均价格的收益是 12%，相比同期沪深 300 指数的 7.9% 的涨幅，封闭式基金内部是出现了一个不大不小的分化。从上周封闭式基金价格的走势来看，封闭式基金的人气延续了上周红火的情况，并且有加强之势，在上上周的封闭式基金投资策略报告以及上周的基金每周分析中我们都提到这是封闭式基金的分红独立行情，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，市场的热情逐渐升温，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）


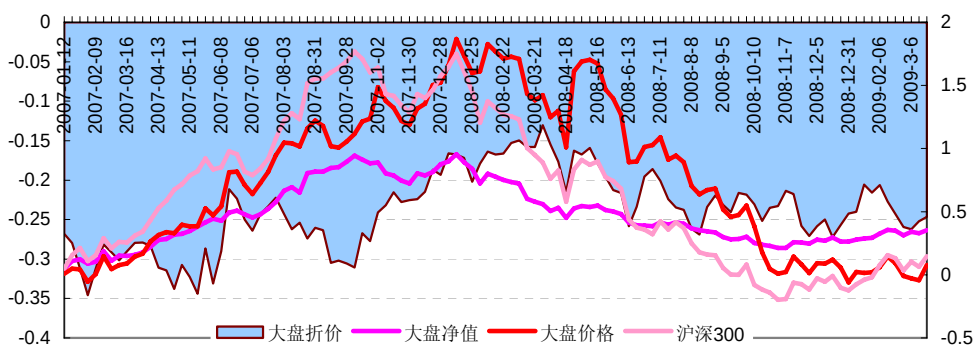
资料来源：Wind，东方证券整理

2.1.3 折价率

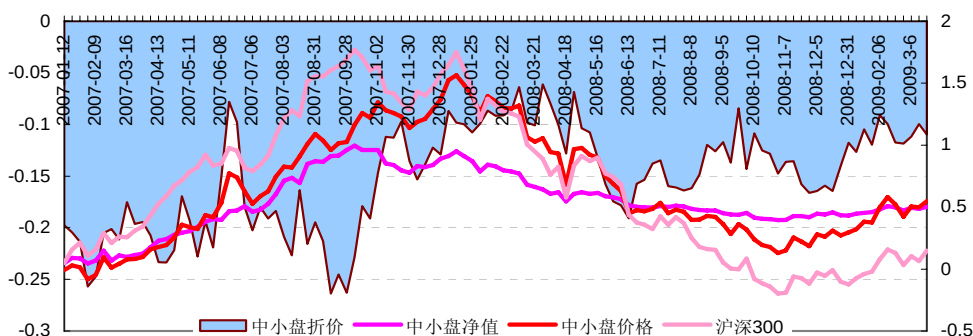
接下来，我们来考虑封闭式基金的折价率水平。对于封闭式基金来讲，折价率是非常重要的一个指标，因为它从某种程度上能够反映当前投资者的一种情绪，很多实证研究也证明了这一点。图 7 和图 8 我们分别统计了从 2007 年以来大盘基金和中小盘基金的平均折价率水平的变化。

在之前的一周，封闭式基金中的中小盘基金由于分红行情并没有很多的光顾到他们，所以其折价率继续扩大到了 11%，而大盘封闭式基金则是另外一番情形，由于分红行情使得其价格出现了大幅的上涨，由于低仓位的影响使得其净值并没有出现比较理想的涨幅，所以在这两个因素的影响之下使得大盘封闭式基金的折价率在上周减少了 0.6 个百分点来到 24.6%。

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，大部分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。

由于分红行情的到来再配合中国 A 股的强劲反弹，使得具有分红预期的封闭式基金在上周大涨，在我们推荐的四只基金（基金裕阳、基金汉盛、基金汉兴和基金景宏）中，基金景宏上涨处于涨幅榜的第一，为 9.17%，汉兴和汉盛处于涨幅榜的第 4 和第 5，涨幅分别为 8.38% 和 8.14%，基金裕阳也是有 6.44% 的涨幅。具体结果可以参看表 1。

由于在 3 月份的最后一周，封闭式基金都会披露自己的 2008 年年报，所以封闭式基金的分红独立行情也即将结束，因此参与了此行情的投资者下周可以配合市场进行适当的获利回吐。然后如果投资者要参与封闭式基金的分红套利行情的话，我们认为投资者可以在下周建仓。

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% 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，我们认为投资者需谨慎。

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	0.469	0.374	4.90%	6.35%	25.40%	3000496238	1212
150002.SZ	大成优选	0.497	0.641	4.50%	5.07%	-22.46%	4674305067	1227
150003.SZ	建信优势动力	0.545	0.672	5.00%	5.83%	-18.90%	4642655005	1457
184688.SZ	基金开元	0.711	0.8764	-0.04%	4.56%	-18.87%	2000000000	1466
184689.SZ	基金普惠	0.984	1.3648	0.61%	7.19%	-27.90%	2000000000	1751
184690.SZ	基金同益	0.768	1.0855	0.57%	6.96%	-29.25%	2000000000	1843

184691.SZ	基金景宏	1.071	1.4167	1.26%	9.17%-24.40%	2000000000	1870
184692.SZ	基金裕隆	0.781	1.1105	0.54%	6.11%-29.67%	3000000000	1910
184693.SZ	基金普丰	0.754	1.1118	0.77%	6.20%-32.18%	3000000000	1940
184698.SZ	基金天元	0.842	1.2043	0.56%	5.78%-30.08%	3000000000	1982
184699.SZ	基金同盛	0.583	0.8629	0.72%	5.81%-32.44%	3000000000	2054
184701.SZ	基金景福	0.816	1.2046	1.45%	7.09%-32.26%	3000000000	2109
184703.SZ	基金金盛	1.142	1.2393	0.73%	3.16% -7.85%	500000000	253
184705.SZ	基金裕泽	0.819	0.9534	0.62%	4.33%-14.10%	500000000	800
184706.SZ	基金天华	0.795	0.8702	1.52%	2.98% -8.64%	2500000000	111
184721.SZ	基金丰和	0.548	0.7871	0.50%	5.79%-30.38%	3000000000	2922
184722.SZ	基金久嘉	0.53	0.7681	0.72%	1.34%-31.00%	2000000000	3027
184728.SZ	基金鸿阳	0.52	0.7243	1.36%	9.01%-28.21%	2000000000	2819
500001.SH	基金金泰	0.697	0.9596	0.57%	5.29%-27.37%	2000000000	1466
500002.SH	基金泰和	0.597	0.8243	0.36%	4.19%-27.57%	2000000000	1842
500003.SH	基金安信	1.197	1.4772	0.59%	6.88%-18.97%	2000000000	1553
500005.SH	基金汉盛	1.262	1.6279	0.57%	8.14%-22.48%	2000000000	1874
500006.SH	基金裕阳	1.173	1.4646	0.41%	6.44%-19.91%	2000000000	1586
500008.SH	基金兴华	0.87	1.1546	0.48%	3.69%-24.65%	2000000000	1498
500009.SH	基金安顺	1.014	1.3578	0.94%	8.45%-25.32%	3000000000	1910
500011.SH	基金金鑫	0.593	0.8726	0.62%	5.89%-32.04%	3000000000	2038
500015.SH	基金汉兴	0.97	1.2971	0.09%	8.38%-25.22%	3000000000	2109
500018.SH	基金兴和	0.706	1.0298	0.75%	5.06%-31.44%	3000000000	1939
500038.SH	基金通乾	0.985	1.3464	0.15%	6.03%-26.84%	2000000000	2716
500056.SH	基金科瑞	0.749	1.0828	0.76%	7.46%-30.83%	3000000000	2912
500058.SH	基金银丰	0.64	0.941	0.85%	4.40%-31.99%	3000000000	3067

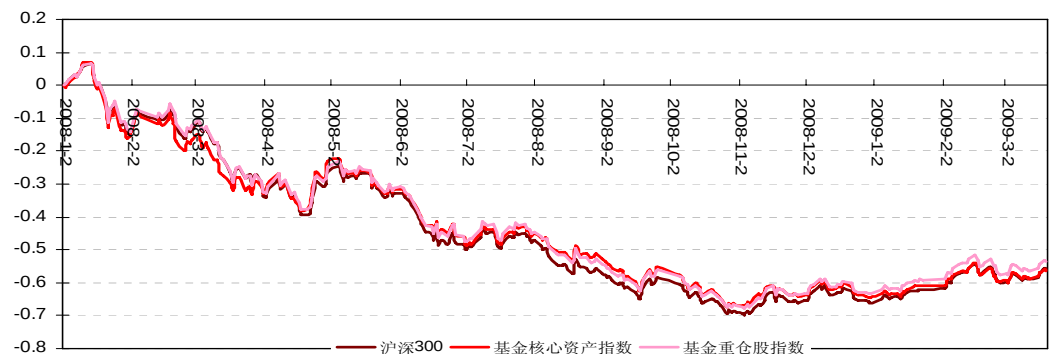
资料来源：Wind，东方证券

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上涨了 5.58%，小于沪深 300 指数 7.9% 的涨幅，而重仓股指数在上周上涨了 6.8%，较沪深 300 指数的涨幅略差。可以判断在上周股市的上涨并非由重仓股主导。但由于重仓股信息的滞后，所以我们并不能肯定指数是否能够非常准确的反映当前基金重仓股的走势。

另外，在上周，反映中小盘股走势的深证 ETF 的走势皆要好于上证旗下的 ETF，因此中小盘股票是上周指数上涨的主角。

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	一季度以来的表	今年以来的表
		基金数	现 (%)	现 (%)	现 (%)
600036.SH	招商银行	156	3.49%	21.96%	21.96%
600519.SH	贵州茅台	108	1.67%	8.51%	8.51%
601318.SH	中国平安	119	1.06%	38.60%	38.60%
002024.SZ	苏宁电器	83	11.00%	-1.05%	-1.05%
600000.SH	浦发银行	106	5.63%	45.08%	45.08%
600030.SH	中信证券	99	6.78%	27.77%	27.77%
000002.SZ	万科 A	84	3.83%	25.08%	25.08%
000792.SZ	盐湖钾肥	55	15.74%	-7.53%	-7.53%
600089.SH	特变电工	72	4.90%	5.16%	5.16%
601186.SH	中国铁建	80	1.08%	-5.24%	-5.24%
601398.SH	工商银行	56	2.72%	5.88%	5.88%
601088.SH	中国神华	50	10.20%	17.44%	17.44%
600016.SH	民生银行	41	2.98%	19.21%	19.21%
600583.SH	海油工程	56	12.45%	12.38%	12.38%
600050.SH	中国联通	36	6.13%	7.62%	7.62%
601166.SH	兴业银行	39	5.96%	42.62%	42.62%
000063.SZ	中兴通讯	53	6.39%	33.46%	33.46%
601006.SH	大秦铁路	38	3.34%	8.25%	8.25%
000651.SZ	格力电器	40	11.17%	24.23%	24.23%
000568.SZ	泸州老窖	40	5.60%	8.74%	8.74%
600900.SH	长江电力	30	0.00%	0.00%	0.00%
601628.SH	中国人寿	29	2.95%	14.69%	14.69%
600276.SH	恒瑞医药	37	-2.37%	2.49%	2.49%
000402.SZ	金融街	29	4.63%	16.05%	16.05%
000001.SZ	深发展 A	32	1.39%	61.37%	61.37%
600048.SH	保利地产	32	6.30%	49.83%	49.83%
000895.SZ	双汇发展	33	3.34%	-6.38%	-6.38%

600415.SH	小商品城	26	0.06%	-8.02%	-8.02%
600028.SH	中国石化	24	7.34%	24.05%	24.05%
600875.SH	东方电气	28	10.67%	17.46%	17.46%
000858.SZ	五粮液	22	6.33%	11.20%	11.20%
000069.SZ	华侨城 A	23	6.57%	58.05%	58.05%
601766.SH	中国南车	26	2.09%	0.92%	0.92%
000983.SZ	西山煤电	14	18.18%	43.58%	43.58%
600271.SH	航天信息	22	2.45%	-3.87%	-3.87%
600015.SH	华夏银行	21	5.20%	29.12%	29.12%
600585.SH	海螺水泥	21	5.61%	35.55%	35.55%
601390.SH	中国中铁	28	2.85%	-0.18%	-0.18%
600383.SH	金地集团	16	7.55%	45.93%	45.93%
601939.SH	建设银行	19	3.44%	9.92%	9.92%
600895.SH	张江高科	17	5.81%	26.10%	26.10%
000629.SZ	攀钢钢钒	24	0.21%	4.38%	4.38%
600019.SH	宝钢股份	14	5.94%	20.97%	20.97%
600739.SH	辽宁成大	14	19.08%	61.31%	61.31%
000623.SZ	吉林敖东	10	10.78%	47.91%	47.91%
000729.SZ	燕京啤酒	11	5.15%	-4.09%	-4.09%
600009.SH	上海机场	15	6.74%	21.73%	21.73%
000024.SZ	招商地产	21	3.34%	54.97%	54.97%
600547.SH	山东黄金	20	13.65%	52.27%	52.27%
002007.SZ	华兰生物	14	-1.63%	7.89%	7.89%

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(%)
519601.OF	海富通中国海外精选	0.983	9.10%	0.31%	0.31%
100032.OF	富国天鼎中证红利	1.154	8.61%	15.36%	15.36%
377016.OF	上投摩根亚太优势	0.369	8.21%	-2.89%	-2.89%
159901.OF	易方达深证 100ETF	2.676	8.04%	31.64%	31.64%
450004.OF	富兰克林国海深化价值	1.1964	7.74%	28.98%	28.98%
590002.OF	中邮核心成长	0.5876	7.62%	28.77%	28.77%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.738	7.48%	22.39%	22.39%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	1.942	7.29%	30.07%	30.07%
020011.OF	国泰沪深 300	0.484	7.11%	28.10%	28.10%
270010.OF	广发沪深 300	1.259	6.79%	25.90%	25.90%
020001.OF	国泰金鹰增长	0.7	1.02%	3.27%	3.27%
090001.OF	大成价值增长	0.6072	0.99%	3.26%	3.26%

200010.OF	长城双动力	0.996	0.95%	0.00%	0.00%
162201.OF	泰达荷银成长	0.878	0.95%	4.04%	4.04%
240004.OF	华宝兴业动力组合	0.6998	0.80%	4.05%	4.05%
100020.OF	富国天益价值	0.6826	0.76%	1.11%	1.11%
217001.OF	招商安泰股票	0.6651	0.76%	2.11%	2.11%
481009.OF	工银瑞信沪深 300	1.007	0.70%	0.00%	0.00%
320007.OF	诺安成长	1.005	0.50%	0.00%	0.00%
162203.OF	泰达荷银稳定	0.5383	0.47%	2.01%	2.01%

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，由于上周外围股市企稳反弹，A 股也是出现了强劲的反弹，上周所有的偏股型基金全线上涨，在涨幅榜上，QDII 基金和指数 ETF 占据了大部分的江山，另外值得一提的是中邮核心凭借其在上涨市场中出色的表现再次进入到了前 10 当中。

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。

在混合型基金这边体现的格局和股票型基金较为类型，同样是全线上涨，但由于基金类型的原因导致了其涨幅较沪深 300 指数来说都差，在上涨市场中表现一贯很好的华宝兴业收益增长这次也是进入到了前 10。

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(%)
183001.OF	银华全球核心优选	0.681	6.57%	-5.94%	-5.94%
110010.OF	易方达价值成长	0.9625	6.48%	26.06%	26.06%
290005.OF	泰信优势增长灵活配置	1.11	6.44%	15.04%	15.04%
630001.OF	华商领先企业	0.7208	5.93%	21.73%	21.73%
020005.OF	国泰金马稳健回报	0.642	5.82%	27.11%	27.11%
240008.OF	华宝兴业收益增长	2.3005	5.60%	26.39%	26.39%
571002.OF	诺德主题灵活配置	0.9665	5.57%	-3.88%	-3.88%
270007.OF	广发大盘成长	0.6592	5.42%	19.42%	19.42%
202801.OF	南方全球精选	0.51	5.37%	-3.23%	-3.23%
080002.OF	长盛创新先锋灵活配置	1.0322	5.33%	19.07%	19.07%
519007.OF	海富通强化回报	0.564	0.78%	3.88%	3.88%
160603.OF	鹏华普天收益	0.617	0.76%	3.55%	3.55%
110012.OF	易方达科汇灵活配置	1.188	0.67%	4.05%	4.05%
002001.OF	华夏回报	1.1	0.65%	2.47%	2.47%
151002.OF	银河收益	1.5461	0.64%	2.04%	2.04%
350002.OF	天治品质优选	0.6258	0.55%	1.97%	1.97%
260103.OF	景顺长城动力平衡	0.6099	0.50%	1.46%	1.46%
400001.OF	东方龙混合	0.5162	0.49%	2.09%	2.09%

310318.OF	申万巴黎盛利强化配置	0.9853	0.27%	0.76%	0.76%
350001.OF	天治财富增长	0.6475	0.10%	0.19%	0.19%

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国投瑞银融华债券由于上周股票市场的上涨，再次排在了排名的前 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	周净值增长	一季度以来净值增	一年以来净值增
		(元)	率(%)	长率(%)	长率(%)
121001.OF	国投瑞银融华债券	1.1853	2.74%	6.87%	6.87%
410004.OF	华富收益增强 A	1.1138	1.24%	5.08%	5.08%
410005.OF	华富收益增强 B	1.11	1.24%	4.98%	4.98%
160612.OF	鹏华丰收	1.09	1.19%	2.87%	2.87%
485107.OF	工银瑞信信用添利 A	1.1351	1.13%	3.70%	3.70%
485007.OF	工银瑞信信用添利 B	1.1306	1.12%	3.60%	3.60%
090008.OF	大成强化收益 A	1.0801	1.01%	1.69%	1.69%
091008.OF	大成强化收益 B	1.0801	1.01%	1.69%	1.69%
630003.OF	华商收益增强 A	1.014	1.00%	0.00%	0.00%
630103.OF	华商收益增强 B	1.014	1.00%	0.00%	0.00%
310379.OF	申万巴黎添益宝 B	0.999	0.00%	-0.70%	-0.70%
320004.OF	诺安优化收益	1.0536	0.00%	-0.88%	-0.88%
360009.OF	光大保德信增利收益 C	1.012	0.00%	-0.69%	-0.69%
519078.OF	汇添富增强收益	1.057	0.00%	-0.64%	-0.64%
519111.OF	浦银安盛优化收益	0.999	0.00%	-0.10%	-0.10%
540005.OF	汇丰晋信平稳增利	1.0002	0.00%	-0.94%	-0.94%
550004.OF	信诚三得益债券 A	1.037	0.00%	-1.14%	-1.14%
582001.OF	东吴优信稳健	1.0213	-0.01%	-0.28%	-0.28%
162210.OF	泰达荷银集利债券 A	1.033	-0.04%	-0.61%	-0.61%
162299.OF	泰达荷银集利债券 C	1.0314	-0.05%	-0.68%	-0.68%

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，上周指数的上涨也是带动了各大指数的 ETF 上涨，其中跟踪中小盘指数的 ETF，中小板 ETF、深证 100ETF 处于涨幅的前 2 位，而大盘指数 ETF 表现相对较差，这也反映出了上周市场的热点是在中小板股票这边。

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	2.676	8.04%	31.64%	31.64%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.738	7.48%	22.39%	22.39%
510050.OF	华夏上证 50ETF	1.732	5.43%	22.23%	22.23%
510180.OF	华安上证 180ETF	5.384	6.62%	26.82%	26.82%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	1.942	7.29%	30.07%	30.07%

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