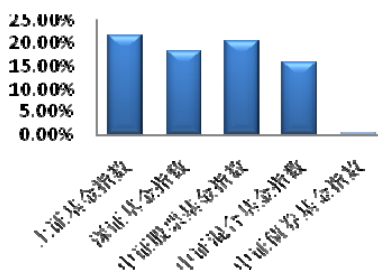
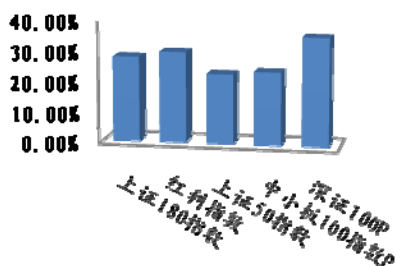


各类基金市场表现



ETF 指数型基金表现



相关报告

《收益与风险，乐观与冷静-2009 年 3 月份基金投资策略》

2009 年 2 月

《反周期利好频出，股票型基金预收益-2009 年 2 月份基金投资策略研究》

2009 年 1 月

联系人

马路安

电话：0755-83704748

邮件：mala@ghzq.com.cn

分析师申明：

分析师在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外，分析师薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

- 市场充足的流动性短中期内依然能支撑整个市场，但是，全球总需求下降以及内需短期内难以释放的经济苦境可能将导致企业未来盈利预期下滑，从而使市场估值难以提升。但值得庆幸的是，政策消息面仍为市场主推动力的局面依旧维持，因此，我们预计未来 2 季度市场将维持震荡格局，个股在各种政策消息的推动下可能出现阶段性结构式“牛股”，因此，我们 2 季度的基金策略为偏重择股能力强的优质基金。
- 赚钱效应推动股票基金行情回暖。新基金密集发行；新基金开户数有所增加；保守估计，2 季度新股票型基金募集金额有望超过 300 亿元。
- 依据我们选基策略，2 季度我们推荐投资者关注中邮核心优选、新世纪优选成长、华夏大盘精选、广发小盘成长、国联安德盛精选、中邮核心成长、兴业社会责任等股票型主动配置基金。
- 依据我们选基策略，2 季度我们推荐投资者关注金鹰中小盘精选、国泰金马稳定回报、富国天瑞强势地区精选、广发稳健增长、华宝兴业收益增长等优质开放式混合型基金。
- 依据我们对市场的预判，我们建议投资者二季度可配置折价率较高、个股选择能力较强的封闭式基金。投资者可以关注基金通乾、基金金鑫、基金开元和基金安顺 4 支封闭式基金。
- 2 季度将有更多新股票型基金将发行，同时 QFII 资金也将逐渐入场，新入场的资金可能会大概率配置蓝筹权重股，但同时中小企业的成长性也是吸引部分积极配置的资金。因此，我们建议投资者波段操作 50ETF、中小板 ETF 以及红利 ETF。
- 2 季度投资者可以持续关注国投瑞银融华债券、工银瑞信信用添利、建信稳定增利、中信稳定双利债券等优质债券型基金。
- 在资产配置策略上，对于风险偏好投资者，可以加大对优质股票型基金的配置，中度仓位配置优质混合型基金，轻度仓位配置优质债券型基金；对于风险中性者，可以适度加大对优质混合型基金的配置，中度仓位配置优质股票型基金，轻度仓位配置优质债券型基金。

整体震荡，个股闪耀的 2 季度行情

年初以来，市场在政府不断颁布的救市政策刺激下触底反弹。沪深 300 指数较年初的 1883 点，上涨了 29.53%，3 月 23 日报收于 2439.4 点。

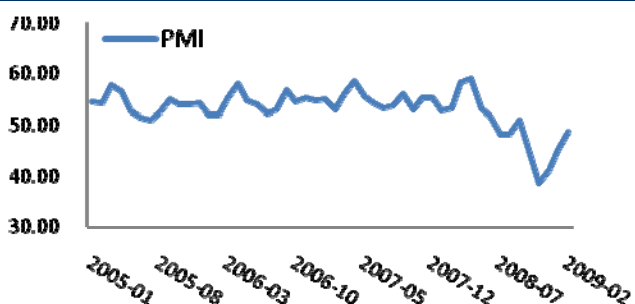
我们预计市场在 2 季度将维持震荡格局，指数下跌空间有限，并可能创出阶段性高点。因为 1. 流动性过剩格局短时间难以改变，市场中期内依旧获得流动性支撑。2. 经济利空因素和外围市场的不确定性给 A 股市场估值套上“紧箍咒”。全球实体经济正在经历去库存化的过程，并且我们判断其最艰难的时段已经过去，但是全球经济衰退导致的总需求下降和产能过剩的矛盾，国内就业不足难以释放国内需求等矛盾，将导致出口不足，内需短期内难以释放的困难局面难以改变，这可能导致未来企业盈利预期的下降，从而使得市场估值难以提升。

值得庆幸的是，政府经济复兴政策依旧是推动市场阶段性上涨的动力。十大行业振兴细则逐渐问世，以及未来可能推出的十大高科技振兴计划，十大民生计划等一揽子计划，将可能逐渐问世，而市场将围绕这些消息形成阶段性结构式个股“牛市”。

近期房地产和汽车销售数据的回升也有望给 2 季度市场带来活力，短期内新经济增长点没出现前，房地产和汽车行业的启动有望给市场带来更多想象力空间。但中国经济的“真复苏”与“伪复苏”的争辩依旧存在，多项宏观数据依旧需要持续关注。

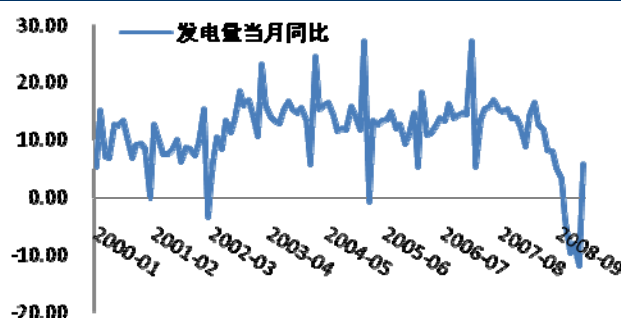
因此，我们预测未来 2 季度市场将维持震荡格局，在各种政策消息面的刺激下，群股轮动闪耀。根据此判断，我们的基金选择策略将是侧重个股选择能力强的基金。

图 1 PMI 经理人采购指数



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 2 发电量同比走势 (%)



资料来源：WIND、国海证券研究所

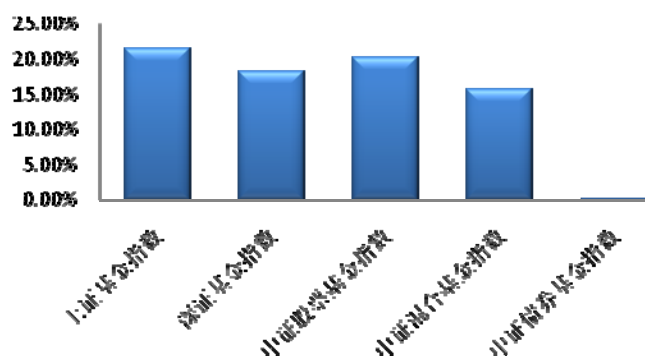
赚钱效应推动股票基金行情回暖

股票型基金收益显著高于债券型基金

2009 年，市场在政府主导的“保八”行情下，一季度沪深 300 指数

反弹了将近 30%，而债市在未来降息空间有限的预期下，上证国债指数年初以来下跌了-0.21%，企业债指数仅上涨了 0.4%。预计未来，市场在流动性充裕和非典型性通缩将持续的宏观背景下，我们预判政策导向的股权类投资市场赚钱效应将大于固定收益投资类，因此，股权类基金未来有望延续良好的收益，赚钱效应依旧保持。

图 3 区间各基金收益率比较（2009.1.9-2009.3.24）

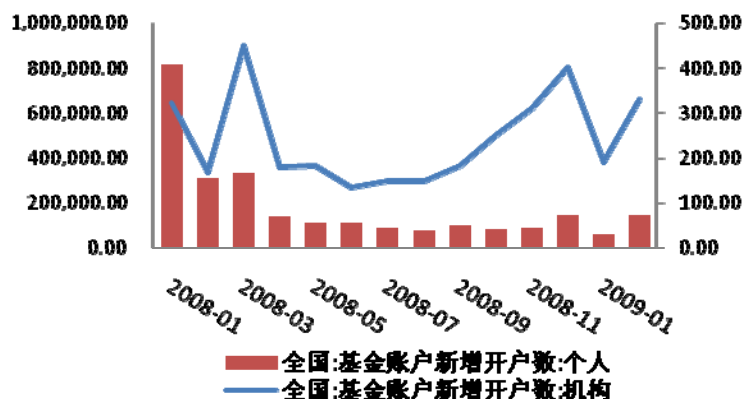


资料来源：WIND、国海证券研究所

新基金账户新开户数出现回暖

随着股票市场的转暖，赚钱效应的显现，以及投资者理财需求的加大，基金开户数出现了小幅反弹。预计未来市场赚钱效应依旧持续以及中产阶级“刚性”理财需求的存在，使得在未来 2 季度基金密集发行阶段，基金新开户数有望继续攀升。

图 4 基金账户新开户趋势图



资料来源：WIND、国海证券研究所

股票型基金密集发行，指数型基金人气高

以 2009 年初的认购起始日为统计口径，我们统计了到 2009 年 3 月

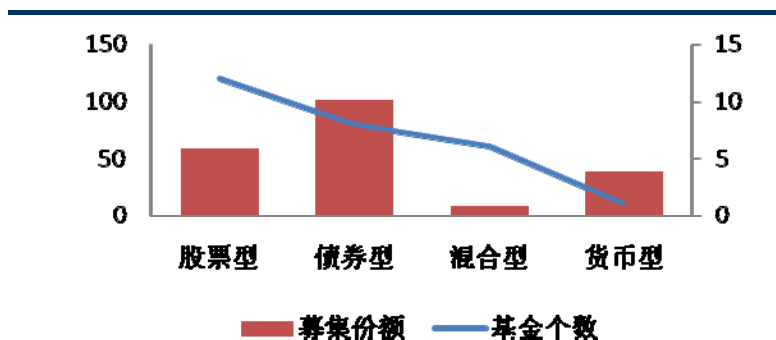
16 号的新基金发行情况,我们发现未来股票型基金发行数量将大于债券型与货币型基金,其中鹏华沪深 300、南方沪深 300 指数型基金,交银施罗德先锋、融通内需驱动等股票型基金将陆续发行。

年初债券型基金延续上年的债券牛市,募集资金较高。华宝兴业增强优势、信诚经典优债、国联安德盛增利债券分别募集 22.58、15.64 和 30.72 亿元。但未来短期内仅新发华安强化收益与信达澳银稳定价值两支新债券基金,募集资金有限。

未来股票型基金将募集大量资金,且投资者特别青睐指数型基金。从已募集的股票型基金来看,工银瑞信沪深 300 指数基金以 36.064 亿元高居榜首。这可能是受到从年初市场反弹以来,指数型基金一直表现良好的影响。因此预计未来发行的鹏华沪深 300 与南方沪深 300 指数基金,其募集金额有望超过 36 亿元。

从今年新发行股票型基金募集情况统计,截止 2009 年 4 月 17 日融通内需驱动的认购结束日,我们保守预计,未来新基金将给市场输入将近 300 亿元的新资金。

图 5 新基金类型与募集额 (2009.1.9-2009.3.16)



资料来源: WIND、国海证券研究所

表 1 新基金发行情况

代码	名称	发行份额(亿份)	截止日份额(亿份)	认购起始日期	认购结束日期	投资类型	管理公司
161611.OF	融通内需驱动	-	-	20090316	20090417	股票型	融通基金管理有限公司
519670.OF	银河行业优选	-	-	20090316	20090417	股票型	银河基金管理有限公司
040012.OF	华安强化收益A、B	-	-	20090309	20090408	债券型	华安基金管理有限公司
610003.OF	信达澳银稳定价值A、B	-	-	20090309	20090409	债券型	信达澳银基金管理有限公司
202015.OF	南方沪深300	-	-	20090304	20090320	股票型	南方基金管理有限公司
519698.OF	交银施罗德先锋	-	-	20090303	20090403	股票型	交银施罗德基金管理有限公司
160615.OF	鹏华沪深300	-	-	20090302	20090327	股票型	鹏华基金管理有限公司
162211.OF	泰达荷银品质生活灵活配置	-	-	20090302	20090403	混合型	泰达荷银基金管理有限公司
290006.OF	泰信蓝筹精选	-	-	20090302	20090403	股票型	泰信基金管理有限公司
660003.OF	农银汇理平衡双利	-	-	20090302	20090402	混合型	农银汇理基金管理有限公司
690001.OF	民生加银品牌蓝筹灵活配置	-	-	20090225	20090325	混合型	民生加银基金管理有限公司
110015.OF	易方达行业领先企业	-	-	20090223	20090320	股票型	易方达基金管理有限公司
163807.OF	中银行业优选灵活配置	-	-	20090223	20090330	混合型	中银基金管理有限公司
340008.OF	兴业有机增长灵活配置	-	-	20090223	20090320	混合型	兴业全球基金管理有限公司
020019.OF	国泰双利债券A	2.842	2.842	20090218	20090306	债券型	国泰基金管理有限公司
020020.OF	国泰双利债券C	16.96	16.96	20090218	20090306	债券型	国泰基金管理有限公司
620003.OF	金元比联丰利	-	-	20090218	20090318	债券型	金元比联基金管理有限公司
070017.OF	嘉实量化阿尔法	-	-	20090216	20090317	股票型	嘉实基金管理有限公司
450007.OF	富兰克林国海成长动力	-	-	20090216	20090323	股票型	国海富兰克林基金管理有限公司
550006.OF	信诚经典优债A	3.116	3.116	20090209	20090306	债券型	信诚基金管理有限公司
550007.OF	信诚经典优债B	12.524	12.524	20090209	20090306	债券型	信诚基金管理有限公司
213006.OF	宝盈核心优势灵活配置	7.764	7.764	20090205	20090312	混合型	宝盈基金管理有限公司
253020.OF	国联安德盛增利债券A	7.076	7.076	20090205	20090306	债券型	国联安基金管理有限公司
253021.OF	国联安德盛增利债券B	23.646	23.646	20090205	20090306	债券型	国联安基金管理有限公司
320007.OF	诺安成长	11.678	11.678	20090205	20090306	股票型	诺安基金管理有限公司
481009.OF	工银瑞信沪深300	36.064	36.064	20090203	20090303	股票型	工银瑞信基金管理有限公司
360010.OF	光大保德信均衡精选	10.405	10.405	20090202	20090227	股票型	光大保德信基金管理有限公司
573003.OF	诺德增强收益	11.842	11.842	20090119	20090227	债券型	诺德基金管理有限公司
121011.OF	国投瑞银货币A、B	38.33	38.33	20090106	20090115	货币市场型	国投瑞银基金管理有限公司
240012.OF	华宝兴业增强收益A	6.157	6.157	20090105	20090213	债券型	华宝兴业基金管理有限公司
240013.OF	华宝兴业增强收益B	16.425	16.425	20090105	20090213	债券型	华宝兴业基金管理有限公司

资料来源：WIND、国海证券研究所

1 季度基金分红情况

以 2009 年红利发放日为基点开始统计，我们发现：

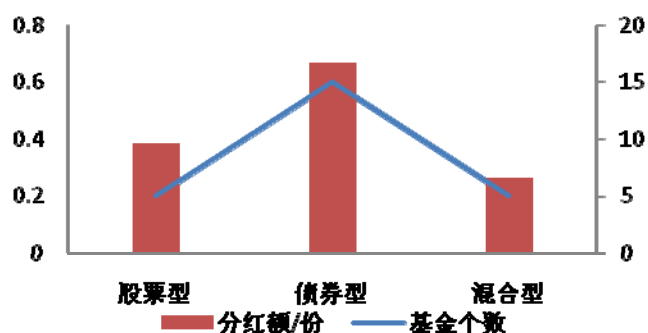
1. 债券型基金较股票型基金分红的概率高。截止 3 月 16 日，分红的债券型基金有 15 支，而股票型基金 5 支，混合型基金 5 支。债券牛市导致债券型基金集体获利颇丰，满足分红要求，回馈给广大投资者。

2. 股票型基金和混合型基金单位分红额较债券型基金高。股票型基金、混合型基金和债券型基金平均分红额分别为 0.076、0.052 和 0.044 元/份。而在阶段统计中，以大成策略回报股票型基金分红额度最高，为 0.15 元/份。

3. 分红的股票型基金几乎全为次新基金。鹏华盛世创新、银华领先策略、大成策略回报、新世纪优选创新 4 支股票型基金为次新基金，它们分别成立于 2008.10.10 日、2008.8.20 日、2008.11.26 日和 2008.7.25 日。基金封闭期和建仓期有效的规避了市场大跌的风险，次新基金自成立以来良好的业绩也支撑了其分红的预期。

预计 4 月份将有更多的债券型基金和次新股股票型基金加入分红队伍，为基金未来的持续营销打下良好的信誉形象。

图6 分红基金类型与分红额（2009.1.9-2009.3.16）



资料来源：WIND、国海证券研究所

表2 分红基金类型与分红额（2009.1.9-2009.3.16）

代码	名称	基金单位分红	红利发放日	权益登记日	除息日	投资类型	管理公司
160613.OF	鹏华盛世创新	0.03	20090316	20090312	20090313	股票型	鹏华基金管理有限公司
161010.SZ	富国天丰强化收益	0.004	20090311	20090309	20090310	债券型	富国基金管理有限公司
180013.OF	银华领先策略	0.1	20090310	20090309	20090309	股票型	银华基金管理有限公司
070009.OF	嘉实超短债	0.006	20090305	20090304	20090304	债券型	嘉实基金管理有限公司
519682.OF	交银施罗德增利C	0.036	20090303	20090227	20090227	债券型	交银施罗德基金管理有限公司
519681.OF	交银施罗德增利B	0.041	20090303	20090227	20090227	债券型	交银施罗德基金管理有限公司
519680.OF	交银施罗德增利A	0.041	20090303	20090227	20090227	债券型	交银施罗德基金管理有限公司
610002.OF	信达澳银精华灵活配置	0.1	20090302	20090227	20090227	混合型	信达澳银基金管理有限公司
020002.OF	国泰金龙债券A	0.04	20090227	20090226	20090226	债券型	国泰基金管理有限公司
020012.OF	国泰金龙债券C	0.04	20090227	20090226	20090226	债券型	国泰基金管理有限公司
070015.OF	嘉实多元收益A	0.008	20090226	20090225	20090225	债券型	嘉实基金管理有限公司
070016.OF	嘉实多元收益B	0.006	20090226	20090225	20090225	债券型	嘉实基金管理有限公司
270009.OF	广发增强债券	0.03	20090224	20090220	20090220	债券型	广发基金管理有限公司
290005.OF	泰信优势增长灵活配置	0.03	20090219	20090218	20090218	混合型	泰信基金管理有限公司
110007.OF	易方达稳健收益A	0.016	20090217	20090216	20090216	债券型	易方达基金管理有限公司
110008.OF	易方达稳健收益B	0.017	20090217	20090216	20090216	债券型	易方达基金管理有限公司
110017.OF	易方达增强回报A	0.06	20090217	20090216	20090216	债券型	易方达基金管理有限公司
110018.OF	易方达增强回报B	0.06	20090217	20090216	20090216	债券型	易方达基金管理有限公司
090007.OF	大成策略回报	0.15	20090216	20090213	20090213	股票型	大成基金管理有限公司
620002.OF	金元比联成长动力	0.03	20090213	20090212	20090212	混合型	金元比联基金管理有限公司
161010.SZ	富国天丰强化收益	0.005	20090211	20090209	20090210	债券型	富国基金管理有限公司
420102.OF	天弘永利债券B	0.053	20090211	20090210	20090210	债券型	天弘基金管理有限公司
420002.OF	天弘永利债券A	0.049	20090211	20090210	20090210	债券型	天弘基金管理有限公司
162102.OF	金鹰中小盘精选	0.08	20090210	20090209	20090209	混合型	金鹰基金管理有限公司
519089.OF	新世纪优选成长	0.05	20090210	20090206	20090206	股票型	新世纪基金管理有限公司
290003.OF	泰信双息双利	0.05	20090210	20090209	20090209	债券型	泰信基金管理有限公司
040009.OF	华安稳定收益A	0.03	20090120	20090119	20090119	债券型	华安基金管理有限公司
040010.OF	华安稳定收益B	0.03	20090120	20090119	20090119	债券型	华安基金管理有限公司
121009.OF	国投瑞银稳定增利	0.025	20090112	20090108	20090108	债券型	国投瑞银基金管理有限公司
100018.OF	富国天利增长债券	0.02	20090112	20090107	20090108	债券型	富国基金管理有限公司
202003.OF	南方绩优成长	0.05	20090106	20090105	20090105	股票型	南方基金管理有限公司
519183.OF	万家双引擎灵活配置	0.02	20090105	20081230	20081230	混合型	万家基金管理有限公司

资料来源：WIND、国海证券研究所

年初以来开放式股票型基金净值增长率排名

自年初市场触底反弹以来表现突出的主动型基金主要有中邮核心

优选、新世纪优选成长、华夏大盘精选、广发小盘成长、国联安德盛精选、中邮核心成长、兴业社会责任等股票型主动配置基金，这些基金的选股能力有助于未来延续良好的盈利能力。其中，华夏大盘精选、华宝兴业先进成长在中长期和短期都表现不俗。

表4 开放式股票型基金净值一览表

代码	名称	年初以来净值增长率	近一周净值增长率	近一月净值增长率	近一季净值增长率	近半年净值增长率	近一年净值增长率	最新份额(亿份)
590001.OF	中邮核心优选	34.82%	3.71%	-1.26%	20.70%	36.98%	-32.59%	115.873
159901.OF	易方达深证100ETF	31.12%	4.09%	-0.92%	16.68%	27.77%	-37.90%	11.272
519089.OF	新世纪优选成长	29.39%	3.57%	2.77%	24.37%	29.15%	0.00%	0.889
000011.OF	华夏大盘精选	29.10%	3.38%	-1.58%	22.94%	37.52%	-8.44%	6.482
161604.OF	融通深证100	28.83%	3.87%	-0.80%	16.57%	26.69%	-35.54%	83.569
162703.OF	广发小盘成长	28.44%	3.22%	-0.11%	17.05%	28.45%	-34.93%	60.534
510880.OF	友邦华泰红利ETF	27.61%	2.35%	-4.87%	13.42%	10.48%	-43.51%	15.892
257020.OF	国联安德盛精选	26.86%	4.49%	-0.57%	18.28%	26.63%	-36.51%	25.158
200002.OF	长城久泰中标300	26.61%	3.78%	-2.16%	16.44%	20.84%	-38.94%	17.629
590002.OF	中邮核心成长	26.22%	3.56%	-1.89%	14.61%	26.25%	-34.17%	372.307
020011.OF	国泰沪深300	26.13%	3.50%	-2.48%	15.36%	18.85%	-38.89%	70.321
340007.OF	兴业社会责任	26.09%	3.05%	-0.20%	22.01%	27.07%	0.00%	11.377
160706.OF	嘉实沪深300	26.00%	3.47%	-2.77%	15.50%	18.49%	-40.40%	386.223
519300.OF	大成沪深300	25.82%	3.46%	-2.67%	15.19%	18.93%	-40.51%	73.972
519013.OF	海富通风格优势	25.75%	4.00%	0.23%	21.10%	24.34%	-30.42%	32.74
510180.OF	华安上证180ETF	25.37%	3.39%	-3.07%	15.28%	17.25%	-39.58%	1.97
040002.OF	华安MSCI中国A股	25.34%	3.51%	-2.11%	15.51%	18.90%	-38.41%	70.207
050002.OF	博时裕富	25.34%	3.57%	-2.60%	14.74%	17.28%	-39.64%	186.816
360006.OF	光大保德信新增长	25.32%	2.64%	-1.49%	16.40%	23.52%	-32.97%	16.827
240009.OF	华宝兴业先进成长	25.18%	1.82%	-1.75%	16.11%	23.47%	-29.30%	27.576
630002.OF	华商盛世成长	25.18%	4.11%	1.81%	22.06%	0.00%	0.00%	1.576
180013.OF	银华领先策略	25.11%	2.79%	2.98%	20.93%	27.09%	0.00%	1.759
000031.OF	华夏复兴	24.88%	2.91%	0.78%	20.81%	31.42%	-9.95%	47.659
519180.OF	万家上证180	24.75%	3.57%	-2.98%	14.71%	17.54%	-39.17%	78.977
450004.OF	富兰克林国海深化价值	24.67%	2.32%	-1.34%	19.95%	24.61%	0.00%	10.925
360001.OF	光大保德信量化核心	24.54%	4.13%	-2.36%	13.84%	15.27%	-41.49%	157.742
050010.OF	博时特许价值	24.27%	3.80%	-1.75%	11.75%	10.36%	0.00%	6.04
020010.OF	国泰金牛创新成长	24.21%	3.19%	-0.67%	18.66%	28.06%	-29.14%	49.167
213008.OF	宝盈资源优选	23.99%	2.91%	1.17%	20.86%	32.21%	0.00%	3.17
161607.OF	融通巨潮100	23.95%	3.64%	-2.63%	13.50%	14.91%	-39.17%	32.787
161903.OF	万家公用事业	23.82%	2.91%	-0.33%	16.37%	22.09%	-22.83%	5.38

040005.OF	华安宏利	23.35%	3.16%	-1.60%	18.65%	19.85%	-24.93%	49.082
-----------	------	--------	-------	--------	--------	--------	---------	--------

数据来源：WIND 国海证券研究所

年初以来开放式混合型基金净值增长率排名

自年初市场触底反弹以来表现突出的混合型基金主要有金鹰中小盘精选、富国天瑞强势地区精选、国泰金马稳健回报、东方精选、华宝兴业收益增长、易方达价值成长等混合型基金，其中金鹰中小盘精选、国泰金马稳健回报、东方精选混合型基金为近半年净值增长率三甲，泰达荷银风险预算、银河上投摩根双核平衡收益混合型基金为近一年净值增长率三甲。

表5 开放式混合型基金净值一览表

代码	名称	年初以来净值增长率	近一周净值增长率	近一月净值增长率	近一季净值增长率	近半年净值增长率	近一年净值增长率	最新份额(亿份)
162102.OF	金鹰中小盘精选	31.40%	4.39%	4.13%	26.17%	56.82%	-7.44%	1.738
100022.OF	富国天瑞强势地区精选	26.78%	3.86%	-0.38%	18.42%	29.20%	-24.14%	76.543
020005.OF	国泰金马稳健回报	26.72%	2.79%	-0.16%	19.01%	34.34%	-30.45%	90.054
400003.OF	东方精选	25.95%	3.51%	-2.51%	18.23%	30.83%	-30.93%	88.288
240008.OF	华宝兴业收益增长	25.39%	3.43%	0.42%	18.69%	23.36%	-29.74%	22.632
110010.OF	易方达价值成长	25.33%	2.79%	-2.68%	16.04%	21.09%	-28.41%	196.059
160610.OF	鹏华动力增长	23.39%	2.58%	1.37%	15.66%	23.99%	-34.67%	81.27
630001.OF	华商领先企业	23.23%	3.73%	-1.72%	14.98%	19.40%	-39.27%	80.931
270002.OF	广发稳健增长	22.94%	2.66%	0.58%	15.78%	25.49%	-24.80%	64.319
560003.OF	益民创新优势	22.88%	2.97%	-1.80%	13.20%	17.31%	-32.24%	66.224
519087.OF	新世纪优选分红	22.38%	3.25%	1.40%	19.07%	25.89%	-30.12%	21.233
070010.OF	嘉实主题精选	21.81%	3.40%	-0.72%	14.19%	29.29%	-25.89%	73.817
210002.OF	金鹰红利价值灵活配置	21.81%	3.86%	3.20%	21.77%	0.00%	0.00%	3.67
020009.OF	国泰金鹏蓝筹价值	21.76%	2.93%	-0.90%	14.20%	23.12%	-28.26%	25.27
161606.OF	融通行业景气	21.56%	4.03%	1.67%	11.46%	14.70%	-32.70%	48.684
460002.OF	友邦华泰积极成长	21.52%	1.36%	-4.71%	12.59%	12.64%	-16.19%	53.586
398011.OF	中海分红增利	21.37%	3.23%	2.25%	16.33%	23.85%	-30.54%	39.026
519021.OF	国泰金鼎价值精选	21.11%	2.68%	-0.74%	14.06%	22.78%	-29.62%	66.57
240002.OF	华宝兴业宝康灵活配置	21.07%	0.93%	-1.53%	13.99%	21.28%	-22.72%	16.047
163302.OF	摩根士丹利华鑫资源	20.52%	2.55%	-0.62%	16.65%	17.89%	-18.50%	12.071
310358.OF	申万巴黎新经济	20.36%	3.13%	-2.10%	12.87%	10.20%	-32.10%	80.076
510081.OF	长盛动态精选	20.22%	3.17%	-1.36%	15.50%	21.03%	-32.19%	16.168
530005.OF	建信优化配置	20.21%	2.20%	-1.35%	14.00%	18.74%	-31.25%	147.525
160603.OF	鹏华普天收益	20.20%	2.34%	-0.49%	12.27%	23.09%	-27.88%	30.796

070006.OF	嘉实服务增值行业	19.30%	3.98%	0.47%	14.44%	22.18%	-20.68%	16.849
002011.OF	华夏红利	19.26%	2.92%	-0.39%	15.12%	22.97%	-15.34%	101.884
288001.OF	中信经典配置	19.08%	1.98%	1.48%	14.98%	21.87%	-15.63%	10.57
375010.OF	上投摩根中国优势	18.59%	2.16%	-4.24%	9.08%	12.90%	-38.74%	34.638
160910.OF	大成创新成长	18.57%	3.42%	-0.30%	12.16%	15.88%	-34.19%	152.003
090003.OF	大成蓝筹稳健	18.36%	3.52%	-2.84%	11.16%	11.14%	-33.89%	208.006
080002.OF	长盛创新先锋灵活配置	18.32%	3.25%	-0.26%	10.91%	11.53%	0.00%	4.407
519011.OF	海富通精选	18.21%	2.14%	-0.33%	12.66%	24.01%	-24.80%	114.3
519690.OF	交银施罗德稳健配置	18.10%	2.93%	-2.00%	10.39%	17.13%	-17.82%	30.493
110012.OF	易方达科汇灵活配置	17.99%	2.24%	-1.90%	13.16%	0.00%	0.00%	7.555
270007.OF	广发大盘成长	17.83%	2.61%	-0.14%	11.24%	18.76%	-32.35%	170.669
090006.OF	大成财富管理 2020	17.39%	3.01%	-0.58%	12.25%	12.74%	-31.87%	173.768
002031.OF	华夏策略精选灵活配置	17.25%	2.37%	0.08%	13.72%	0.00%	0.00%	15.838
160605.OF	鹏华中国 50	16.99%	2.85%	0.68%	13.41%	16.48%	-26.63%	28.011
166002.OF	中欧新蓝筹灵活配置	16.94%	2.60%	0.29%	13.67%	17.50%	0.00%	2.018

数据来源: WIND 国海证券研究所

2 季度开放式股票型和混合型基金投资策略

我们利用基金的一月净值收益率、季度净值收益率、半年度净值收益率和风险调整收益指标 Sharpe 值四个指标, 经过国海基金量化评分系统, 我们建议投资者未来一个季度持续关注新世纪优选成长、银华领先策略、宝盈资源优选、华夏复兴、兴业社会责任等市值优质股票型基金。

对于开放式混合型基金我们同样利用一月净值收益率、季度净值收益率、半年度净值收益率以及 Sharpe 值四个指标, 经过国海基金量化评分系统, 我们将建议投资者未来可持续关注: 金鹰中小盘精选国泰金马稳定回报、富国天瑞强势地区精选、广发稳健增长等混合股票型基金。

由于次新基金近期表现较为抢眼, 因此我们通过国海基金量化评分系统选择出来的优质股票型基金中多数为次新基金, 并且我们相信投研能力强的泰达荷银周期和富兰克林国海深化价值等优质基金未来有能力维持盈利能力。

表 6 国海基金量化评分表现优异的开放式股票型基金

名称	年初以来 净值增长率	近一月 净值增长率	近一季 净值增长率	近半年 净值增长率	基金经理	申购状态
新世纪优选成长	29.39%	2.77%	24.37%	29.15%	曹名长; 王卫东	正常申购
银华领先策略	25.11%	2.98%	20.93%	27.09%	况群峰; 万志勇	正常申购
宝盈资源优选	23.99%	1.17%	20.86%	32.21%	欧阳东华	正常申购
华夏复兴	24.88%	0.78%	20.81%	31.42%	孙建冬	封闭期
兴业社会责任	26.09%	-0.20%	22.01%	27.07%	傅鹏博; 刘兆洋	正常申购
泰达荷银周期	18.93%	6.10%	16.28%	28.48%	梁辉	正常申购
华夏大盘精选	29.10%	-1.58%	22.94%	37.52%	王亚伟	暂停申购
富兰克林国海深化价值	24.67%	-1.34%	19.95%	24.61%	张晓东	正常申购
中邮核心优选	34.82%	-1.26%	20.70%	36.98%	王海涛	暂停申购
中信红利精选	18.64%	1.66%	16.32%	24.16%	孙建波; 赵航; 郑煜	暂停申购

资料来源: WIND、国海证券研究所

表 8 国海基金量化评分表现优异的开放式混合型基金

名称	年初以来 净值增长率	近一月 净值增长率	近一季 净值增长率	近半年 净值增长率	基金经理	申购状态
金鹰中小盘精选	31.40%	4.13%	26.17%	56.82%	龙苏云	正常申购
国泰金马稳健回报	26.72%	-0.16%	19.01%	34.34%	程洲; 余荣权	暂停大额申购
富国天瑞强势地区精选	26.78%	-0.38%	18.42%	29.20%	宋小龙	正常申购
广发稳健增长	22.94%	0.58%	15.78%	25.49%	冯永欢; 许雪梅	正常申购
华宝兴业收益增长	25.39%	0.42%	18.69%	23.36%	冯刚	正常申购
新世纪优选分红	22.38%	1.40%	19.07%	25.89%	曹名长; 向朝勇	暂停申购(场内)
中信经典配置	19.08%	1.48%	14.98%	21.87%	郑煜	暂停申购
华夏红利	19.26%	-0.39%	15.12%	22.97%	孙建冬; 谭琦; 童汀	暂停申购
嘉实服务增值行业	19.30%	0.47%	14.44%	22.18%	陈勤	正常申购
中海分红增利	21.37%	2.25%	16.33%	23.85%	李延刚; 刘文超	正常申购

资料来源: WIND、国海证券研究所

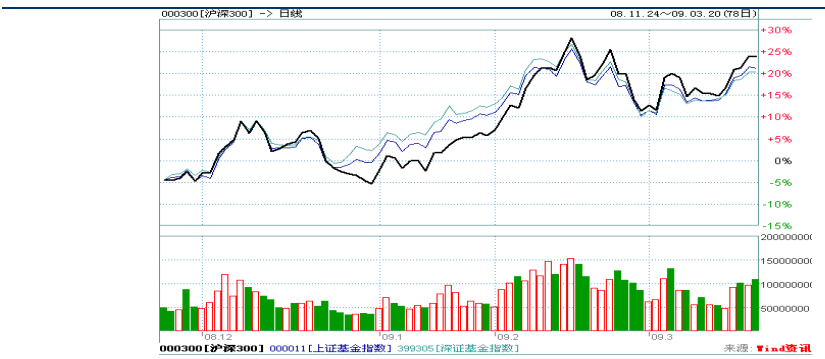
封闭式基金收益与风险并存

2009 年一季度封闭式基金随着市场走势维持震荡格局。截止到 3 月 20 日, 上证基金指数较年初开盘的 2512 点上涨了 21.74%, 收报于 3058 点; 深证基金指数较年初开盘的 2626 点, 上涨了 17.55%, 收报于 3087 点。封闭式基金年初以来走势弱于沪深 300 指数 26.46% 的震荡上涨行情。但封闭式基金存在的折价率能在未来的震荡下跌中确保封基的抗跌性。

未来中长期市场将一直受到充足的流动性所支撑, 并在利好政策推动下震荡上涨, 同时, 企业盈利下降、实体经济发展面临衰退以及外部宏观环境的不确定性给 A 股估值水平加上了“紧箍咒”, 下有支撑上有压力的市场环境将可能导致市场未来长期内处于震荡行情中。

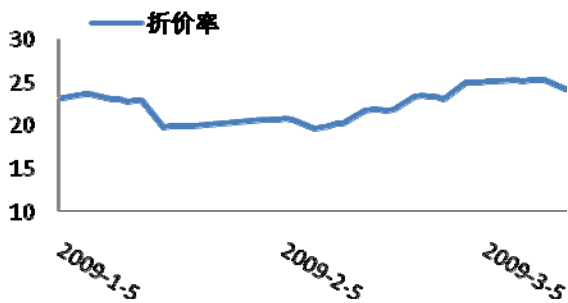
封闭式基金折价率近期有所上涨, 同时换手率有所下降, 这可能是由于市场短期回调所致, 我们结合宏观与市场的预判, 二季度封闭式基金将维持震荡格局。

图 7 基金指数与沪深 300 指数走势图（2008.11.24—2009.3.20）



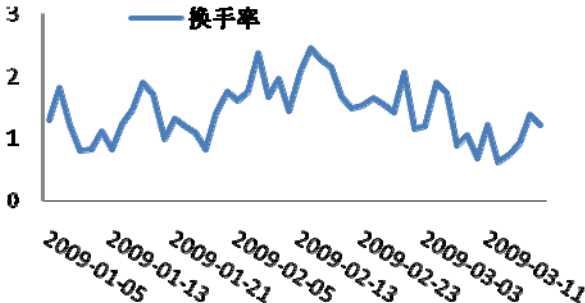
资料来源：WIND、国海证券研究所

图 8 封闭式基金折价率



资料来源：天相、国海证券研究所

图 9 封闭式基金换手率



资料来源：WIND、国海证券研究所

封闭式基金 2 季度投资策略

投资者二季度可配置折价率较高、个股选择能力较强的封闭式基金。预计未来 2 季度，在持续结构性上涨与风险累积的情况下，我们推荐具有较强盈利能力、折价率较高、个股选择能力较强的封闭式基金。

通过我们的封闭式基金量化评分系统，我们对今年以来的净值收益率，半年净值收益率、近两月净值收益率以及折价率分别赋予不同的权重，我们推荐投资者可以关注基金通乾、基金金鑫、基金开元和基金安顺 4 支封闭式基金，其在国海收益-折价均衡评分体系中表现较好。

表 9 国海基金量化评分系统中优异封闭式基金

名称	近两月净值 增长率 (%)	今年以来净值 增长率 (%)	成立以来净 值增长率 (%)	基金经理	剩余存续期 [单位] 天	基金到期日	基金管理人中文名称
基金通乾	17.42	17.98	177.63	郝继伦; 刘泽兵	2715.00	2016-08-28	融通基金管理有限公司
基金金鑫	11.32	12.64	161.80	黄焱	2037.00	2014-10-20	国泰基金管理有限公司
基金天元	11.53	13.35	303.31	陈键	1981.00	2014-08-25	南方基金管理有限公司
基金安顺	14.62	14.59	434.33	尚志民; 汪光成	1909.00	2014-06-14	华安基金管理有限公司

数据来源：WIND 国海证券研究所

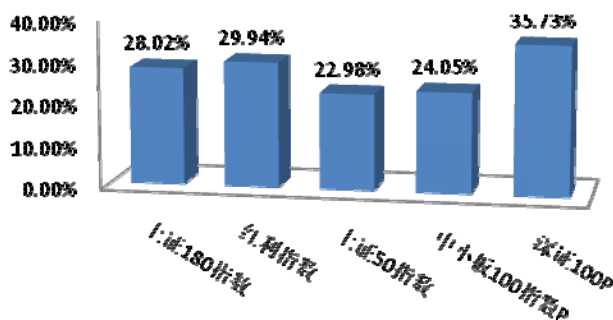
2 季度 ETF 投资策略

2 季度将有更多新股票型基金将发行，同时 QFII 资金也将入场，新入场的资金可能会大概率配置蓝筹权重股，但同时中小企业的成长性也是吸引部分积极配置的资金。因此，我们建议投资者波段操作 50ETF、中小板 ETF 以及红利 ETF

一方面新资金入场很大可能将被动性地配置大蓝筹权重股，同时，监管层不断传出银行业的利好消息，对未来银行蓝筹股股价也有一定的支撑与刺激。

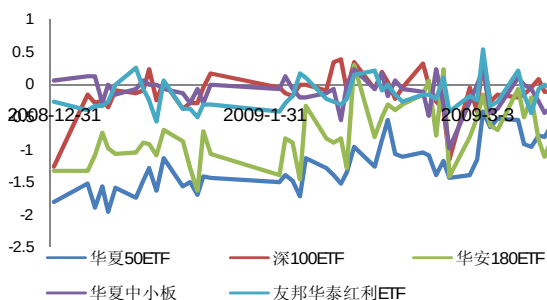
中小企业的成长性将吸引更多积极配置资金。而且未来 2 季度市场维持震荡格局，个股呈现围绕政策消息面呈现“阶段性牛市”行情，因此，对于相对波动较大的中小企业指数，更加适合风险偏好的投资者波段操作。

图 10 ETF 标的指数涨跌幅图（2008.1.5—2009.3.23）



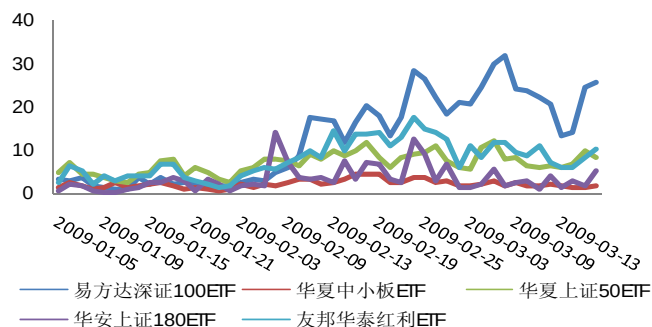
资料来源：WIND、国海证券研究所

图 11 ETF 指数基金折溢价率 (%)



资料来源：天相、国海证券研究所

图 12 ETF 指数基金换手率 (%)



资料来源：WIND、国海证券研究所

2 季度债券基金投资策略

假设我们对市场行情预判的正确性，我们建议投资者可适当轻度仓位配置债券型基金，对于风险偏好者可加大股票型基金的配置，中度仓

位配置混合型基金；对于风险中性投资者，可以加大混合型基金的配置比例，中度仓位配置股票型基金。

对于债券型基金，我们依旧看好以往业绩优异的优质债券型基金，国投瑞银融华债券、工银瑞信信用添利、建信稳定增利、中信稳定双利债券等优质基金。

表 10 部分优质债券型基金表（2008.9.23—2009.3.23）

名称	区间净值增长率 (%)	今年以来净值增长率	业绩基准	管理公司
国投瑞银融华债券	15.03	14.94	中信标普全债指数*80%+ 中信标普300指数*20%	国投瑞银基金管理有限公司
工银瑞信信用添利A	12.16	3.98	中债企业债总指数*80%+中债国 债总指数*20%	工银瑞信基金管理有限公司
建信稳定增利	12.15	2.09	中国债券总指数	建信基金管理有限公司
工银瑞信信用添利E	11.93	3.89	中债企业债总指数*80%+中债国 债总指数*20%	工银瑞信基金管理有限公司
华富收益增强A	11.19	5.31	中信全债指数	华富基金管理有限公司
华富收益增强B	10.95	5.20	中信全债指数	华富基金管理有限公司
中信稳定双利债券	10.58	1.56	中信标普全债指数*80%+一年期 定期存款利率(税后)*20%	华夏基金管理有限公司
鹏华丰收	8.96	3.40	中债总指数收益率	鹏华基金管理有限公司
华夏希望债券A	8.96	1.29	中信标普全债指数	华夏基金管理有限公司
华夏希望债券C	8.78	1.11	中信标普全债指数	华夏基金管理有限公司
工银瑞信增强收益A	8.76	0.35	新华巴克莱资本中国综合债券指 数	工银瑞信基金管理有限公司
交银施罗德增利A	8.66	0.32	中债企业债总指数	交银施罗德基金管理有限公司
交银施罗德增利B	8.66	0.32	中债企业债总指数	交银施罗德基金管理有限公司
银河银信添利A	8.56	1.47	新华雷曼中国全债指数涨跌幅 *80%+一年期定期存款利率(税 后)*20%	银河基金管理有限公司
工银瑞信增强收益E	8.54	0.26	新华巴克莱资本中国综合债券指 数	工银瑞信基金管理有限公司
交银施罗德增利C	8.40	0.21	中债企业债总指数	交银施罗德基金管理有限公司
银河银信添利B	8.34	1.38	新华雷曼中国全债指数涨跌幅 *80%+一年期定期存款利率(税 后)*20%	银河基金管理有限公司
万家增强收益	8.23	1.81	新华巴克莱资本中国综合债券指 数	万家基金管理有限公司
广发增强债券	8.16	0.30	中证全债指数收益率	广发基金管理有限公司

资料来源：WIND、国海证券研究所

免责声明

本报告中的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本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。本报告版权归国海证券所有。