

当前投资封基需谨慎

东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论：

- 上周在指数的带动下，股票型基金和混合型基金都是出现了一定程度的上涨，但是偏股型基金的上涨普遍要小于指数，具体来看，截止到4月2日，指数在上周的前4个交易日上涨了3.1%，而股票型基金和混合型基金的涨幅分别只有1.65%和2.09%，另外，债券型基金在上周出现了连续第六周的上涨，上周的前四天一共上涨了0.15%。
- 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，然而由于市场的上涨使得投资者情绪有所回升，基金价格出现了一轮上涨，因此导致中小盘基金和大盘基金的折价率都有所收窄，对于投资者来讲，折价率的下降是一件好事情，根据折价率的计算公式我们就可以知道，折价率的缩小和净值的增长都会导致其价格的增长，如果两个条件放到一起，就会导致其价格更大的增长。当前的情况我们可以看到，封闭式基金的净值由于基金经理普遍的谨慎态度，使得他们在指数这一轮到2400的行情当中并没有获益，然而由于市场情绪在上涨行情的带动之下有所回升，因此导致价格更大的增长的两种情况并没有同时出现。
- 我们认为市场在2009年并不会出现大涨，震荡仍然是主题，封闭式基金的基金经理是否会彻底转变观念还很难讲，因此对于封闭式基金的净值的增长我们并不确定，但是短期来看，市场情绪的回暖对于封闭式基金的折价率一定会带来收窄的作用，这点对于快到期的基金金盛和基金裕泽会更加明显。
- 因此，如果看长期的话，我们认为，当前建仓大盘封基需要谨慎，因为大盘封基的折价率在连续两周的上涨之后也许迅速的收窄到了24%，其安全边际有所减弱，无可避免的会经历一波折价率扩大的情况，因此对于大盘封闭式基金的长期投资机会，大家可以关注那些折价率仍然处于高位的并且历史净值收益较好的封闭式基金，逐步建仓。而对于剩余存续期不长的封闭式基金我们认为投资者可以适当的关注。

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4月7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

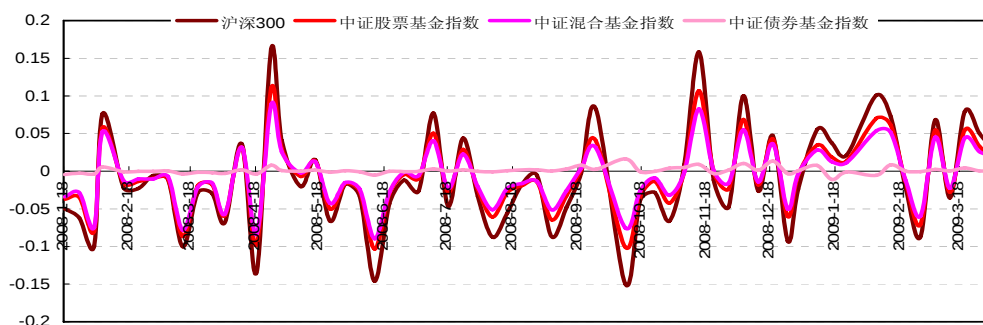
1. 市场评述

上周 (20090330-20090403) 海外市场大幅上涨, 而国内市场也结束了前一周的震荡调整格局, 向上突破了前期 2402 点高点, 上证综指一周上涨了 1.910%, 但在这一周之中, 市场开始出现风格转换的态势, 从各行业表现来看, 前期涨幅较大的有色开始出现调整, 而估值相对安全的金融服务业涨幅居前。

2. 基金市场评述

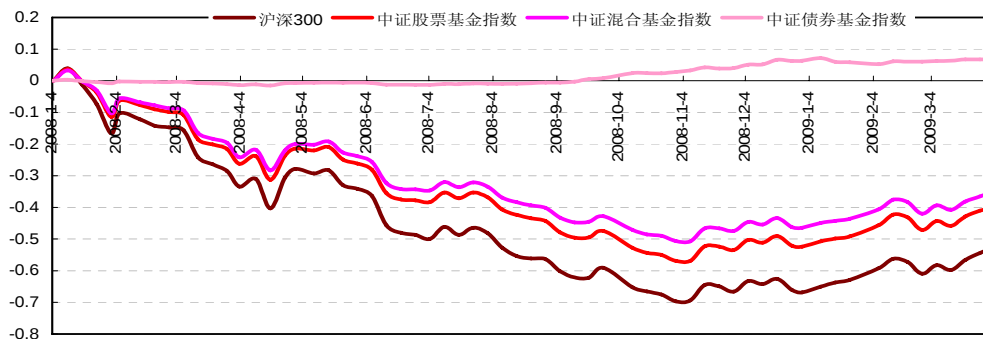
截至到 4 月 2 日, 图 1 中统计的是基金市场指数的周收益, 图 2 中统计的是基金市场指数的累计收益。由于数据上的滞后, 两张图上并没有统计到上周五的继续上涨。上周在指数的带动下, 股票型基金和混合型基金都是出现了一定程度的上涨, 但是, 仍然是在股票仓位的影响下, 偏股型基金的上涨普遍要小于指数, 具体来看, 截止到 4 月 2 日, 指数在上周的前 4 个交易日上涨了 3.1%, 而股票型基金和混合型基金的涨幅分别只有 1.65% 和 2.09%, 另外, 债券型基金在上周出现了连续第六周的上涨, 上周的前四天一共上涨了 0.15%。

图 1: 基金市场指数 (周收益) (截止至 4.2)



资料来源: Wind, 东方证券整理

图 2: 基金市场指数 (累计) (截止至 4.2)



资料来源: Wind, 东方证券整理

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，仍然处于 60%--70% 的水平，但如果单看开放式股票型基金的话，我们的简单测算显示基金整体进行了减仓，但是简单的测算也许并不能反映真实的基金增减仓行为，因为数据的结果也有可能来自于基金对于行业和股票的配置。

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。

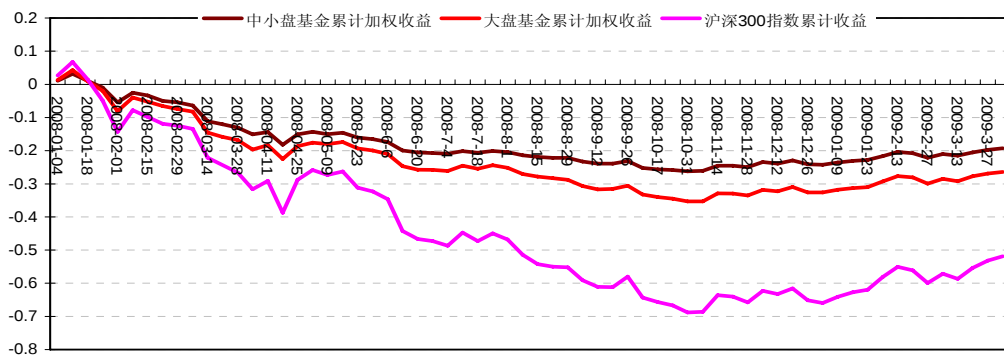
2.1.1. 净值

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。

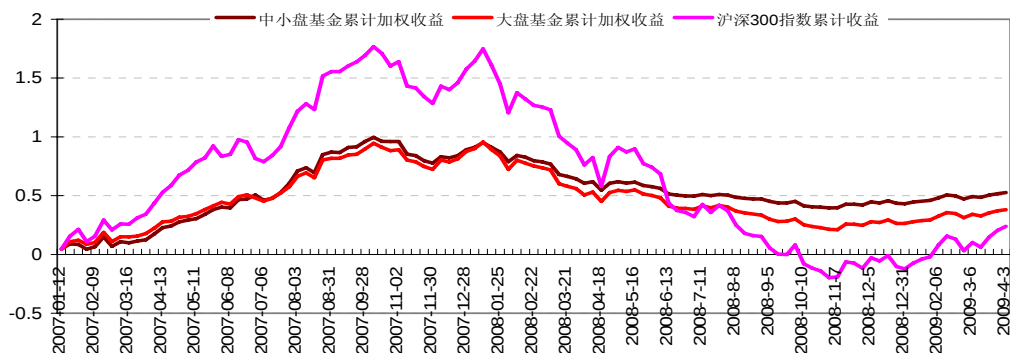
在之前反复震荡的市场环境之下，封闭式基金的净值我们是完全可以不用过多的关注，因为其走势非常的平缓，虽然在最近的几周市场再次开始上涨，但是从整体来看，基金的净值并没有出现太大幅度的变化，这跟其仓位控制有关系。从图 3 中我们可以非常明显地看到，沪深 300 指数在上上周的上涨之后，上周全周又上涨了 2.86%，这已经是指数的连续第三周上涨，同时我们发现封闭式基金的平均净值收益也是出现了上涨，但是涨幅明显要小于指数，大盘封闭式基金在上周净值上涨了 0.68%，中小盘封闭式基金的净值在上周上涨了 0.6%，从基金净值的涨幅和沪深 300 指数的涨幅的比值来看，我们可以粗略的测算基金的仓位，上周封闭式基金的仓位相比之前并没有很明显的减仓。

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

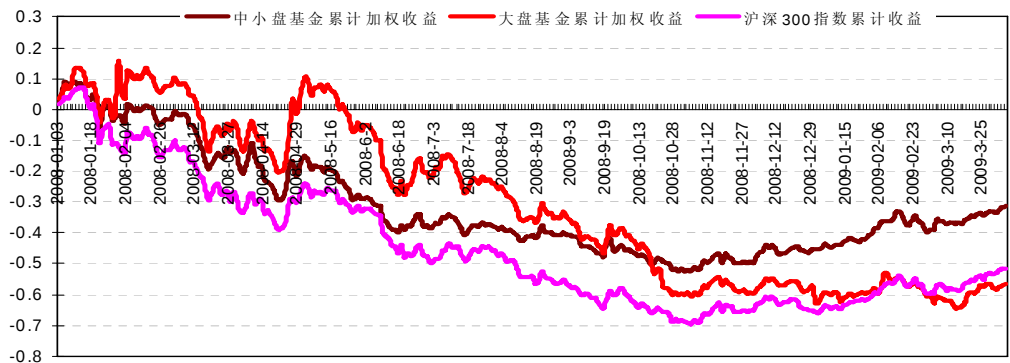
图 4：封闭式基金净值（2007 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

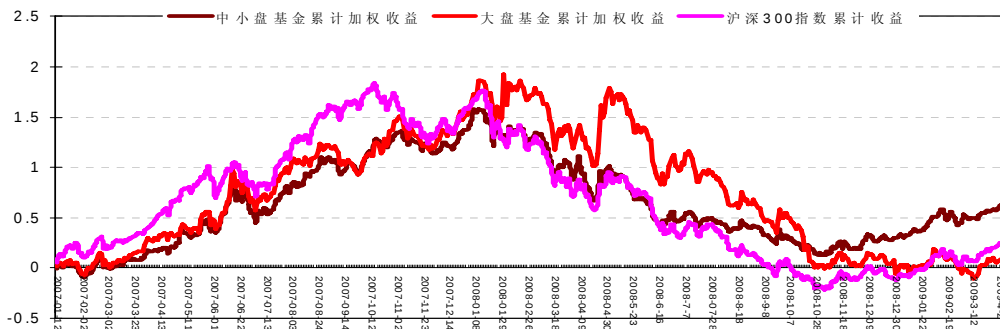
2.1.2 封闭式基金市场收益

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 2.82%，大盘封闭式基金的加权平均价格的收益是 2.4%，相比同期沪深 300 指数的 2.86% 的涨幅，封闭式基金的涨幅明显是中小盘基金占据了上风。从上周封闭式基金价格的走势来看，无论是大盘封闭式基金和中小盘封闭式基金涨幅都要小于指数。具体来看，中小盘封闭基金中的两只，基金金盛和基金裕泽，由于分红行情的结束，在一个上涨的市场中，投资者对于封闭式基金的热情无疑会更加关注快到期的这两支基金上来。

图 5：封闭式基金市场累计收益（2008 年以来）


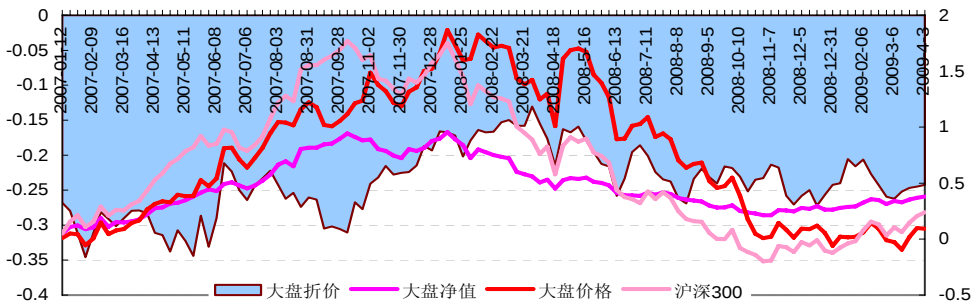
资料来源：Wind，东方证券整理

图 6：封闭式基金累计收益（2007 年以来）


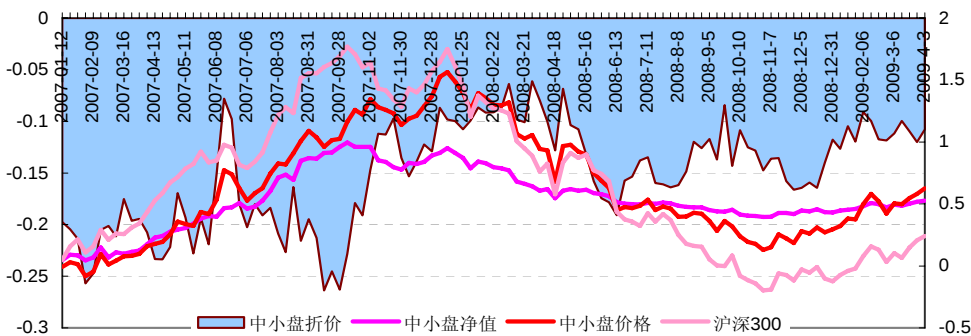
资料来源：Wind，东方证券整理

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。

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

在之前的一周，由于市场的上涨以及封闭式基金的低仓位操作策略，我们可以知道，封闭式基金的净值增长相比其二级市场价格的增长微不足道，因此其折价率仍然处于收窄的过程中。具体来看，中小盘封闭式基金的折价率下降 1.2 个百分点到 10.7%，而大盘封闭式基金的折价率小幅下降了 0.2 个百分点到 24.2%。

总的来看，封闭式基金的折价率还是维持在高位。

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，然而由于市场的上涨使得投资者情绪有所回升，基金价格出现了一轮上涨，因此导致中小盘基金和大盘基金的折价率都有所收窄，但即使如此，封闭式基金的折价率基本上仍然维持在比较高的水平，中小盘的封闭式基金的折价维持在 10% 以上继续震荡，而大盘封闭式基金的折价率也维持在 25% 左右的水平。

对于投资者来讲，折价率的下降是一件好事情，根据折价率的计算公式我们就可以知道，折价率的缩小和净值的增长都会导致其价格的增长，如果两个条件放到一起，就会导致其价格更大的增长。当前的情况我们可以看到，封闭式基金的净值由于基金经理普遍的谨慎态度，使得他们在指数这一轮到 2400 的行情当中并没有获益，然而由于市场情绪在上涨行情的带动之下有所回升，因此导致价格更大的增长的两种情况并没有出现同时出现。

我们认为市场在 2009 年并不会出现大涨，震荡仍然是主题，封闭式基金的基金经理是否会彻底转变观念还很难讲，因此对于封闭式基金的净值的增长我们并不确定，但是短期来看，市场情绪的回暖对于封闭式基金的折价率一定会带来收窄的作用，这点对于快到期的基金金盛和基金裕泽会更加明显。

因此，如果看长期的话，我们认为，当前建仓大盘封基需要谨慎，因为大盘封基的折价率在连续两周的上涨之后也许迅速的收窄到了 24%，其安全边际有所减弱，无可避免的会经历一波折价率扩大的情况，因此对于大盘封闭式基金的长期投资机会，大家可以关注那些折价率仍然处于高位的并且历史净值收益较好的封闭式基金，逐步建仓。而对于剩余存续期不长的封闭式基金我们认为投资者可以适当的关注。

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	0.49	0.406	2.44%	1.24%	20.69%	3000496238	1198
150002.SZ	大成优选	0.53	0.665	0.87%	4.13%-20.30%		4674305067	1213
150003.SZ	建信优势动力	0.584	0.7	1.74%	4.66%-16.57%		4642655005	1443
184688.SZ	基金开元	0.755	0.9086	0.71%	3.42%-16.91%		2000000000	1452
184689.SZ	基金普惠	1.028	1.4276	1.81%	2.39%-27.99%		2000000000	1737
184690.SZ	基金同益	0.817	1.1347	1.23%	2.25%-28.00%		2000000000	1829
184691.SZ	基金景宏	1.139	1.4756	1.68%	5.86%-22.81%		2000000000	1856
184692.SZ	基金裕隆	0.826	1.1666	1.41%	3.51%-29.20%		3000000000	1896
184693.SZ	基金普丰	0.79	1.1577	1.59%	2.07%-31.76%		3000000000	1926
184698.SZ	基金天元	0.88	1.2526	1.23%	1.97%-29.75%		3000000000	1968

184699.SZ	基金同盛	0.622	0.8983	1.21%	3.67%-30.76%	3000000000	2040
184701.SZ	基金景福	0.871	1.2538	1.90%	3.08%-30.53%	3000000000	2095
184703.SZ	基金金盛	1.207	1.3015	1.62%	4.23% -7.26%	5000000000	239
184705.SZ	基金裕泽	0.863	1.0072	1.53%	3.73%-14.32%	5000000000	786
184706.SZ	基金天华	0.866	0.9217	2.24%	6.26% -6.04%	2500000000	97
184721.SZ	基金丰和	0.563	0.7977	0.30%	0.72%-29.42%	3000000000	2908
184722.SZ	基金久嘉	0.574	0.8043	1.03%	2.87%-28.63%	2000000000	3013
184728.SZ	基金鸿阳	0.534	0.7612	1.61%	1.71%-29.85%	2000000000	2805
500001.SH	基金金泰	0.729	0.9989	1.07%	2.97%-27.02%	2000000000	1452
500002.SH	基金泰和	0.65	0.8734	1.15%	5.86%-25.58%	2000000000	1828
500003.SH	基金安信	0.996	1.2868	1.50%	1.09%-22.60%	2000000000	1539
500005.SH	基金汉盛	1.331	1.7046	2.05%	2.62%-21.92%	2000000000	1860
500006.SH	基金裕阳	1.009	1.3237	1.65%	1.38%-23.77%	2000000000	1572
500008.SH	基金兴华	0.9	1.1979	0.90%	1.81%-24.87%	2000000000	1484
500009.SH	基金安顺	1.073	1.4127	1.28%	3.87%-24.05%	3000000000	1896
500011.SH	基金金鑫	0.623	0.912	1.43%	2.98%-31.69%	3000000000	2024
500015.SH	基金汉兴	1.002	1.3326	1.56%	1.83%-24.81%	3000000000	2095
500018.SH	基金兴和	0.746	1.0814	1.62%	2.75%-31.02%	3000000000	1925
500038.SH	基金通乾	1.019	1.3865	1.34%	1.90%-26.51%	2000000000	2702
500056.SH	基金科瑞	0.816	1.1564	2.05%	6.95%-29.44%	3000000000	2898
500058.SH	基金银丰	0.681	0.999	1.87%	3.81%-31.83%	3000000000	3053

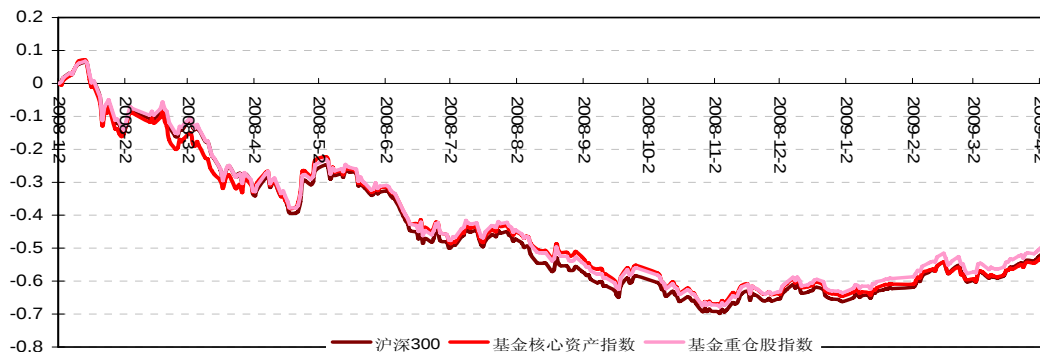
资料来源：Wind，东方证券

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 3.09%，大于沪深 300 指数 2.86% 的涨幅，而重仓股指数在上周上涨了 3.11%，较沪深 300 指数的涨幅更大一些。可以判断在上周股市的上涨基本是由基金的重仓股主导，并且核心资产贡献了绝大部分。

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

股票代码	股票名称	二季度报持 有基金数	过去一周的 表现 (%)	一季度以来的表 现 (%)	今年以来的表现 (%)
600036.SH	招商银行	156	5.24%	38.73%	38.73%
600519.SH	贵州茅台	108	3.62%	7.30%	7.30%
601318.SH	中国平安	119	2.37%	53.28%	53.28%
002024.SZ	苏宁电器	83	8.89%	12.02%	12.02%
600000.SH	浦发银行	106	2.58%	67.32%	67.32%
600030.SH	中信证券	99	6.95%	41.97%	41.97%
000002.SZ	万科 A	84	3.21%	33.38%	33.38%
000792.SZ	盐湖钾肥	55	-4.07%	-9.93%	-9.93%
600089.SH	特变电工	72	9.00%	14.35%	14.35%
601186.SH	中国铁建	80	0.96%	-4.13%	-4.13%
601398.SH	工商银行	56	2.01%	14.01%	14.01%
601088.SH	中国神华	50	5.90%	24.07%	24.07%
600016.SH	民生银行	41	11.22%	39.16%	39.16%
600583.SH	海油工程	56	-6.34%	5.07%	5.07%
600050.SH	中国联通	36	2.19%	12.02%	12.02%
601166.SH	兴业银行	39	6.67%	64.17%	64.17%
000063.SZ	中兴通讯	53	2.19%	30.43%	30.43%
601006.SH	大秦铁路	38	3.93%	15.75%	15.75%
000651.SZ	格力电器	40	7.84%	43.60%	43.60%
000568.SZ	泸州老窖	40	7.47%	16.21%	16.21%
600900.SH	长江电力	30	0.00%	0.00%	0.00%
601628.SH	中国人寿	29	3.48%	26.53%	26.53%
600276.SH	恒瑞医药	37	1.54%	2.96%	2.96%
000402.SZ	金融街	29	2.35%	25.92%	25.92%
000001.SZ	深发展 A	32	1.39%	76.32%	76.32%
600048.SH	保利地产	32	2.80%	60.31%	60.31%
000895.SZ	双汇发展	33	-3.76%	-5.88%	-5.88%
600415.SH	小商品城	26	10.53%	2.02%	2.02%
600028.SH	中国石化	24	0.00%	28.01%	28.01%
600875.SH	东方电气	28	2.62%	23.02%	23.02%
000858.SZ	五粮液	22	3.61%	17.02%	17.02%
000069.SZ	华侨城 A	23	0.89%	70.41%	70.41%
601766.SH	中国南车	26	1.58%	3.22%	3.22%
000983.SZ	西山煤电	14	6.66%	60.53%	60.53%
600271.SH	航天信息	22	2.86%	1.57%	1.57%
600015.SH	华夏银行	21	5.87%	46.28%	46.28%
600585.SH	海螺水泥	21	-2.25%	35.90%	35.90%
601390.SH	中国中铁	28	0.92%	1.66%	1.66%
600383.SH	金地集团	16	3.54%	71.69%	71.69%
601939.SH	建设银行	19	7.14%	17.49%	17.49%
600895.SH	张江高科	17	10.76%	45.78%	45.78%
000629.SZ	攀钢钢钒	24	0.52%	4.92%	4.92%

600019.SH	宝钢股份	14	2.26%	24.58%	24.58%
600739.SH	辽宁成大	14	3.37%	90.92%	90.92%
000623.SZ	吉林敖东	10	6.54%	77.38%	77.38%
000729.SZ	燕京啤酒	11	2.04%	-1.52%	-1.52%
600009.SH	上海机场	15	-1.43%	28.27%	28.27%
000024.SZ	招商地产	21	-2.20%	71.16%	71.16%
600547.SH	山东黄金	20	-9.58%	53.29%	53.29%
002007.SZ	华兰生物	14	-0.02%	6.55%	6.55%

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(%)
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.871	5.05%	31.76%	31.76%
121008.OF	国投瑞银成长优选	0.7433	4.93%	29.88%	29.88%
340007.OF	兴业社会责任	1.086	4.62%	39.41%	39.41%
200008.OF	长城品牌优选	0.7121	4.49%	32.66%	32.66%
519001.OF	银华核心价值优选	0.9927	4.23%	30.64%	30.64%
510050.OF	华夏上证 50ETF	1.895	4.14%	32.98%	32.98%
110011.OF	易方达中小盘	1.2166	3.88%	22.32%	22.32%
510180.OF	华安上证 180ETF	5.842	3.75%	37.51%	37.51%
540004.OF	汇丰晋信 2026	1.219	3.74%	25.15%	25.15%
121005.OF	国投瑞银创新动力	1.0358	3.71%	27.83%	27.83%
240004.OF	华宝兴业动力组合	0.7318	0.46%	5.09%	5.09%
162203.OF	泰达荷银稳定	0.5709	0.46%	3.35%	3.35%
020001.OF	国泰金鹰增长	0.739	0.44%	4.39%	4.39%
210001.OF	金鹰成份股优选	0.6056	0.41%	7.96%	7.96%
200010.OF	长城双动力	1.004	0.38%	0.00%	0.00%
090001.OF	大成价值增长	0.6386	0.34%	4.25%	4.25%
257010.OF	国联安德盛小盘精选	0.709	0.32%	4.68%	4.68%
519019.OF	大成景阳领先	0.572	0.23%	3.92%	3.92%
110015.OF	易方达行业领先企业	1.002	0.20%	0.00%	0.00%
450007.OF	富兰克林国海成长动力	0.9997	-0.03%	0.00%	0.00%

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，指数型 ETF 在上周无疑是上涨的很厉害，中小版指数 ETF 一马当先，尤其是我们还可以发现，前 10 位的开放式股票型基金皆超越了沪深 300 指数。

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似，汇丰晋信和兴业旗下的两只基金分别位于股票型和混合型基金的前 10。今年以来表现不太好的汇添富基金在上周有一只基金，汇添富蓝筹稳健，处于开放式混合型基金的第一位，另外在今年以来表现都非常出色的几只基金都是处于前列，分别是金鹰红利价值灵活配置、益民创新优势、华宝兴业收益增长，09 年以来的收益都是达到了 30% 以上。

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(%)
519066.OF	汇添富蓝筹稳健	1.14	4.40%	10.89%	10.89%
210002.OF	金鹰红利价值灵活配置	1.2543	3.71%	34.27%	34.27%
540003.OF	汇丰晋信动态策略	0.9232	3.56%	19.35%	19.35%
100029.OF	富国天成红利灵活配置	0.9907	3.55%	23.98%	23.98%
560003.OF	益民创新优势	0.7315	3.37%	31.13%	31.13%
070006.OF	嘉实服务增值行业	2.825	3.35%	25.85%	25.85%
290005.OF	泰信优势增长灵活配置	1.169	2.92%	20.99%	20.99%
163402.OF	兴业趋势投资	0.95	2.83%	19.87%	19.87%
240008.OF	华宝兴业收益增长	2.4246	2.68%	33.21%	33.21%
080002.OF	长盛创新先锋灵活配置	1.0807	2.67%	24.66%	24.66%
150103.OF	银河银泰理财分红	0.7178	0.30%	3.36%	3.36%
350002.OF	天治品质优选	0.6424	0.28%	2.51%	2.51%
202001.OF	南方稳健成长	0.922	0.23%	4.80%	4.80%
255010.OF	国联安德盛稳健	1.578	0.18%	12.49%	12.49%
183001.OF	银华全球核心优选	0.716	0.14%	-1.11%	-1.11%
340008.OF	兴业有机增长灵活配置	1.0002	0.02%	0.00%	0.00%
350001.OF	天治财富增长	0.648	-0.01%	0.21%	0.21%
213006.OF	宝盈核心优势灵活配置	0.9995	-0.05%	0.00%	0.00%
571002.OF	诺德主题灵活配置	1.0006	-0.06%	-0.49%	-0.49%
213001.OF	宝盈鸿利收益	0.6065	-0.10%	4.47%	4.47%

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，债券型基金指数小幅上涨，具体观察每一只债券型基金的涨跌幅的话，是涨跌互现，在本轮股票的上涨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 位中的第一位。

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(%)
121001.OF	国投瑞银融华债券	1.2299	1.00%	9.10%	9.10%
519989.OF	长信利丰	1.015	0.69%	1.50%	1.50%
290003.OF	泰信双息双利	1.0206	0.42%	0.34%	0.34%
180015.OF	银华增强收益	1.016	0.40%	0.59%	0.59%
630103.OF	华商收益增强 B	1.024	0.39%	0.00%	0.00%
070016.OF	嘉实多元收益 B	1.039	0.38%	0.86%	0.86%
410004.OF	华富收益增强 A	1.0965	0.35%	5.79%	5.79%
410005.OF	华富收益增强 B	1.0924	0.34%	5.67%	5.67%
630003.OF	华商收益增强 A	1.024	0.29%	0.00%	0.00%
070015.OF	嘉实多元收益 A	1.039	0.28%	0.86%	0.86%
310379.OF	申万巴黎添益宝 B	0.996	-0.30%	-0.99%	-0.99%
217008.OF	招商安本增利债券	1.1304	-0.32%	-1.42%	-1.42%
050106.OF	博时稳定价值债券 A	1.103	-0.33%	-0.98%	-0.98%
162210.OF	泰达荷银集利债券 A	1.0099	-0.33%	-1.10%	-1.10%
162299.OF	泰达荷银集利债券 C	1.0081	-0.34%	-1.19%	-1.19%
110008.OF	易方达稳健收益 B	1.0177	-0.36%	-1.78%	-1.78%
110007.OF	易方达稳健收益 A	1.0163	-0.36%	-1.86%	-1.86%
320004.OF	诺安优化收益	1.0374	-0.36%	-1.44%	-1.44%
519023.OF	海富通稳健添利 C	1.027	-0.39%	-0.39%	-0.39%
519024.OF	海富通稳健添利 A	1.027	-0.39%	0.00%	0.00%

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 处于涨幅的第一位，其后的两只都是跟踪大盘指数的 ETF，上证 50 和上证 180，这也反映出了上周市场在中小板股票和大盘股票上都有不错的涨幅。

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	2.846	2.74%	39.64%	39.64%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.871	5.05%	31.76%	31.76%
510050.OF	华夏上证 50ETF	1.895	4.14%	32.98%	32.98%
510180.OF	华安上证 180ETF	5.842	3.75%	37.51%	37.51%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	2.038	2.95%	38.11%	38.11%

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