

国元证券基金周报

——(2009.4.13-2009.4.17)

联系方式

研究员： 杜斌
电 话： (86-21) 51097188-1872
电 邮： dubin@gyzq.com.cn
联系人： 朱厚中
电 话： (86-21) 51097188-1853
电 邮： zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号金
穗大厦 15F (200120)

核心观点：

●股票市场继续上涨，成交量维持高位

上周股票市场继续上涨，由此带来基金市场单位净值收益率全面上涨，涨幅较前一周明显上涨。上证综指周 K 线收出阳线，成交量较前一周增加 33.24%。市场似乎已经进入上升通道，但我们认为这与经济基本面相背离，经济的复苏仍然需要时间。我们认为市场有回暖迹象，但仍是震荡调整格局，上行空间有限，近期可能出现本阶段顶部。

●开放式股票型、混合型基金风险较大，不宜重仓

开放式指数型、混合型、股票型基金单位净值同时出现上涨，涨幅较低，各板块均已轮动上涨。下一步市场的走势有待观察，市场将会有反复，不重仓不追涨，注重风险的控制。

●开放式指数型基金仍有长期机会

延续前一周观点，较长时期内我们仍然看好指数型基金。我们认为长期来看经济必将好转，市场长期趋势是向上的。

●低风险的开放式债券型基金、货币市场基金优势明显

在目前震荡前行的市场中，开放式债券型基金、货币市场基金由于其低风险性而具有明显优势。其收益率稳定，建议投资组合中应以这两种基金为主。货币市场基金上周表现优异，低风险、流动性以及收益性都得到了很好的体现。上周债券型基金微跌，出现进入的较好时机。

●封闭式基金折价率略降，关注其投资机会

封闭式基金折价率继续维持较高水平，有 15 只基金折价率超过了 30%，高折价率带来了安全保障和投资机会。重点关注剩余期限较短，可能封转开以及有分红预期的基金。

●海外市场仍不看好，回避 QDII 基金

QDII 基金上周继续表现为正收益，但收益率较前一周上升。我们仍维持对 QDII 基金的观点，外围经济仍然很差，有继续恶化的可能，最近的上涨是受政策鼓舞的超跌回调，并不反映经济的回暖。建议较长时期内回避 QDII 基金。

●投资组合，以开放式债券型、货币市场基金为主，控制股票型、混合型基金投资比例

市场已经连续数周上涨，上周成交量维持较高位置，涨幅有限，市场有回调的要求，可能会出现阶段性高点。我们认为应控制仓位，防范风险。我们仍然建议投资组合以开放式债券型、货币市场基金为主，长期配置指数型基金，关注折价率高以及有分红预期的封闭式基金。对于攻击性强同时风险也较大的开放式股票型、混合型基金可波段操作，严格控制投资比例，不追涨。仍然回避 QDII 基金。

一、一周市场综述：

上周市场继续上涨，4月17日，上证综指收于2503.94点，深成指收于9580.06点，沪深300收于2650.69点，分别较前一周上涨了2.44%、2.51%、2.13%。沪深两市成交金额增加，沪市日均成交金额为1714.06亿元，较上周增加了33.24%；深市日均成交金额为235.34亿元，比前一周增加42.32%。债券市场涨跌互现。4月17日，中证国债、中证综合债指数分别上涨了0.06%、0.02%；中证金融债、中证企业债指数分别下跌了0.07%、0.02%。

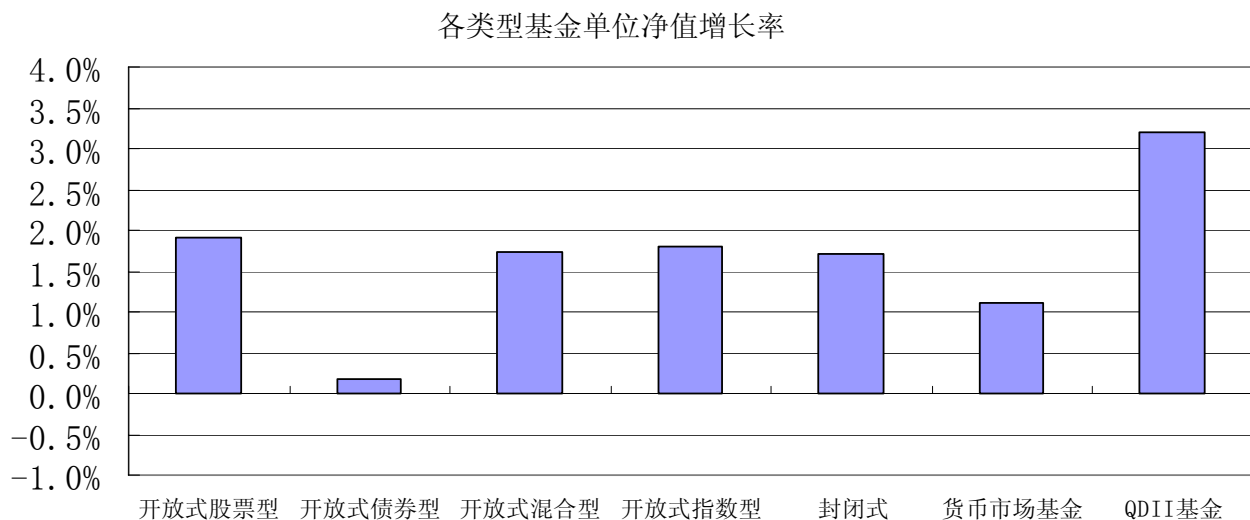
表一：一周市场指数表现（2009.4.13-2009.4.17）

指数名称	收盘	一周涨跌幅(%)	成交金额(百万)	平均点位
上证综合指数	2503.94	2.44	857028.76	2523.00
深证成份指数	9580.06	2.51	117671.88	9646.80
沪深300	2650.69	2.13	665022.54	2671.64
上证基金指数	3301.82	0.75	12799.83	3334.67
深证基金指数	3272.99	-0.10	3216.67	3308.90
中证开放式基金指数	3414.82	4.24	0.00	3406.64
中证股票基金指数	3868.51	5.85	0.00	3856.70
中证混合基金指数	3615.38	4.90	0.00	3606.18
中证债券基金指数	1650.98	0.38	0.00	1649.54
中证国债	127.10	0.06	0.00	127.06
中证金融债	128.52	-0.07	0.00	128.53
中证企业债	130.20	-0.02	0.00	130.39
中证综合债	123.45	0.02	0.00	123.45

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周基金市场大多上涨。上证基金指数收于3301.82点、深证基金指数收于3272.99点，分别较前一周上涨0.75%，微跌0.10%。从各基金指数来看出现普涨，中证股票基金指数收于3868.51，涨5.85%；其次是中证混合基金指数，收于3615.38点，涨4.90%；中证开放式基金指数收于3414.82点，涨4.24%；中证债券基金指数收于1650.98点，涨0.38%。

图一：上周各类型基金单位净值增长比较



注：货币市场基金数值为7日年化收益率；数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周基金均实现了单位净值正增长，涨幅较前一周有所扩大。涨幅较大的开放式股票型、混合型、指数型以及封闭式基金单位净值增长率均未达2%；货币市场基金增长略高于1%；开放式债券型基金仅微涨；QDII基金涨幅最高，大于3%。

二、各类型基金表现：

2.1 开放式股票型基金

上周，155 只开放式股票型基金全部实现单位净值正增长，但涨幅较小，没有基金涨幅超过 5%。单位净值增长率加权平均值为 1.913%。

开放式股票型基金单位净值增长率排名前五位分别是：工银瑞信核心价值（3.96%）、银华核心价值优选（3.61%）、上投摩根中小盘（3.31%）、汇添富价值精选（3.29%）、长城久富核心成长（3.29%）。单位净值增长率排名后五位分别是：招商安泰股票（0.25%）、银华领先策略（0.35%）、长城品牌优选（0.38%）、华夏行业精选（0.41%）、泰达荷银稳定（0.59%）。

表二：开放式股票型基金单位净值增长排名

前十位				后十位			
基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)	基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)
工银瑞信核心价值	3.96	中邮核心优选	36.43	招商安泰股票	0.25	长城双动力	2.23
银华核心价值优选	3.61	华商盛世成长	36.04	银华领先策略	0.35	天弘永定价值成长	3.87
上投摩根中小盘	3.31	兴业社会责任	36.00	长城品牌优选	0.38	汇添富价值精选	12.90
汇添富价值精选	3.29	海富通风格优势	35.27	华夏行业精选	0.41	富国天益价值	13.28
长城久富核心成长	3.29	新世纪优选成长	34.43	泰达荷银稳定	0.59	东吴价值成长双动力	13.56
中邮核心优选	3.26	国投瑞银创新动力	32.46	博时精选	0.75	招商安泰股票	14.16
万家公用事业	3.25	国联安德盛精选	32.05	招商优质成长	0.88	景顺长城新兴成长	14.47
嘉实优质企业	3.18	泰信优质生活	31.58	中欧新趋势	0.94	泰达荷银稳定	14.69
银华优质增长	3.17	银华核心价值优选	29.96	博时新兴成长	0.97	景顺长城优选股票	15.24
泰达荷银首选企业	3.08	景顺长城内需增长 2 号	29.75	长城双动力	1.00	景顺长城公司治理	15.72

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

2.2 开放式债券型基金

上周，全部 87 只开放式债券型基金中有 74 只单位净值为正增长，有 8 只基金持平，仅 5 只基金收益为负。开放式债券型基金单位净值增长率加权平均值为 0.177%。

表三：开放式债券型基金单位净值增长排名

前十位				后十位			
基金名称	一周单 位净值 涨幅 (%)	基金名称	近三个 月单位 净值涨 幅(%)	基金名称	一周单 位净值 涨幅 (%)	基金名称	近三个 月单位 净值涨 幅(%)
国投瑞银融华债券	1.58	国投瑞银融华债券	17.07	中信稳定双利债券	-0.17	招商安泰债券 B	-1.64
华商收益增强 B	1.17	南方宝元债券	6.56	申万巴黎添益宝 B	-0.10	招商安泰债券 A	-1.53
华商收益增强 A	1.17	华富收益增强 A	5.33	光大保德信增利收益 C	-0.10	易方达稳健收益 A	-1.33
泰信双息双利	0.93	华富收益增强 B	5.21	光大保德信增利收益 A	-0.10	易方达稳健收益 B	-1.25
嘉实多元收益 A	0.78	华商收益增强 A	3.50	东吴优信稳健	-0.02	大成债券 C	-1.20
嘉实多元收益 B	0.68	工银瑞信信用添利 A	3.47	国泰金龙债券 C	0.00	大成债券 AB	-1.08
友邦华泰稳本增利 A	0.65	华商收益增强 B	3.40	国泰金龙债券 A	0.00	博时稳定价值债券 B	-0.99
友邦华泰稳本增利 B	0.64	鹏华丰收	3.39	华夏债券 C	0.00	光大保德信增利收益 C	-0.99
长盛积极配置	0.62	工银瑞信信用添利 B	3.35	华夏债券 AB	0.00	国泰金龙债券 C	-0.97
南方宝元债券	0.58	富国天利增长债券	3.18	申万巴黎添益宝 A	0.00	博时稳定价值债券 A	-0.90

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

增长排名前五位的基金分别是：国投瑞银融华债券（1.58%）、华商收益增强 B（1.17%）、华商收益增强 A（1.17%）、泰信双息双利（0.93%）、嘉实多元收益 A（0.78%）。根据基金 2008 年年报数据显示，其持股仓位分别为 29.64%、-、-、0.0375%、1.5209%。增长排名后五位的分别是：中信稳定双利债券（-0.17%）、申万巴黎添益宝 B（-0.10%）、光大保德信增利收益 C（-0.10%）、光大保德信增利收益 A（-0.10%）、东吴优信稳健（-0.02%），持股仓位分别为 19.19%、0、0、0、0。

2.3 开放式混合型基金

上周 123 只开放式混合型基金中除金鹰红利价值灵活配置外单位净值增长率均为正，没有基金单位净值增长率超过 5%。开放式混合型基金单位净值增长率加权平均值为 1.7338%。

表四：开放式混合基金单位净值增长排名

前十位				后十位			
基金名称	一周单位净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月单位净值涨幅 (%)	基金名称	一周单位净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月单位净值涨幅 (%)
诺安灵活配置	3.65	金鹰红利价值灵活配置	37.85	金鹰红利价值灵活配置	-0.57	天治财富增长	2.04
新世纪优选分红	3.46	嘉实主题精选	33.19	金鹰中小盘精选	0.03	华富策略精选灵活配置	4.17
富国天惠精选成长	3.25	华商领先企业	32.69	博时平衡配置	0.18	申万巴黎盛利强化配置	4.79
信诚四季红	3.05	金鹰中小盘精选	32.12	汇丰晋信 2016	0.43	银河收益	5.02
嘉实服务增值行业	3.02	东方精选	31.16	招商安泰平衡	0.47	诺德主题灵活配置	5.59
诺德主题灵活配置	2.95	融通行业景气	30.86	国联安德盛安心成长	0.47	汇丰晋信 2016	7.31
汇添富优势精选	2.94	嘉实服务增值行业	30.69	天治财富增长	0.48	华夏回报	8.42
华富竞争力优选	2.90	富国天瑞强势地区精选	30.48	嘉实主题精选	0.52	华夏回报 2 号	9.24
万家双引擎灵活配置	2.72	易方达价值成长	29.88	招商核心价值	0.58	景顺长城动力平衡	10.32
大成财富管理 2020	2.72	国泰金马稳健回报	29.15	南方稳健成长 2 号	0.61	招商安泰平衡	10.42

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

增长排名前五位分别是诺安灵活配置（3.65%）、新世纪优选分红（3.46%）、富国天惠精选成长（3.25%）、信诚四季红（3.05%）、嘉实服务增值行业（3.02%），根据年报显示，其持股仓位分别为 31.08%、79.95%、86.54%、61.20%、75.37%。增长排名后五位分别是：金鹰红利价值灵活配置（-0.57%）、金鹰中小盘精选（0.03%）、博时平衡配置（0.18%）、汇丰晋信 2016（0.43%）、招商安泰平衡（0.47%），持股仓位分别为 0、61.08%、31.99%、29.68%、40.65%。

2.4 开放式指数型基金

上周全部 19 只开放式指数型基金单位净值增长率均为正，但涨幅均未超过 5%，开放式指数型基金单位净值增长率加权平均为 1.7944%。同期上证综指增长率 2.44%，深成指增长率 2.51%。

排名前五位的是友邦华泰红利 ETF（4.23%）、富国天鼎中证红利（3.10%）、华夏中小板 ETF（2.77%）、易方达深证 100ETF（2.43%）、融通深证 100（2.28%）。增长排名后五位的是易方达上证 50（1.06%）、华夏上证 50ETF（1.21%）、银华道琼斯 88 精选（1.31%）、长盛中证 100（1.65%）、华安上证 180ETF（1.79%）。指数型基金与各自业绩比较基准高度正相关，上周开放式基金表现大多弱于业绩比较基准。

表五：开放式指数型基金单位净值增长排名

前五位				后五位			
基金名称	一周单位净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月单位净值涨幅 (%)	基金名称	一周单位净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月单位净值涨幅 (%)
友邦华泰红利 ETF	4.23	易方达深证 100ETF	38.06	易方达上证 50	1.06	易方达上证 50	25.14
富国天鼎中证红利	3.10	融通深证 100	35.39	华夏上证 50ETF	1.21	富国天鼎中证红利	26.43
华夏中小板 ETF	2.77	长城久泰中标 300	32.39	银华道琼斯 88 精选	1.31	长盛中证 100	27.35
易方达深证 100ETF	2.43	华夏中小板 ETF	31.75	长盛中证 100	1.65	华夏上证 50ETF	27.42
融通深证 100	2.28	友邦华泰红利 ETF	31.49	华安上证 180ETF	1.79	银华道琼斯 88 精选	28.85

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

2.5 封闭式基金

上周，32 只封闭式基金中有 14 只交易价格上涨，18 只价格下跌。没有基金涨幅超过 5%。交易价格涨跌幅加权平均为 0.2396%。

封闭式基金上周总成交额达 53.62 亿元；平均换手率 8.61%。上周换手率前五位分别为：基金普丰（17.33%）、国投瑞银瑞福进取（15.42%）、基金景福（14.19%）、基金鸿阳（12.91%）、基金同盛（12.44%）。后五位分别为：建信优势动力（2.59%）、富国天丰强化收益（3.14%）、基金金盛（3.53%）、基金安信（3.72%）、基金裕泽（4.70%）。

表六：封闭式基金市场交易排名

前五位				后五位			
基金名称	一周价格涨幅 (%)	基金名称	一周换手率 (%)	基金名称	一周价格涨幅 (%)	基金名称	一周换手率 (%)
基金泰和	3.61	基金普丰	17.33	基金通乾	-3.14	建信优势动力	2.59
建信优势动力	3.59	国投瑞银瑞福进取	15.42	基金安顺	-1.48	富国天丰强化收益	3.14
基金科瑞	3.01	基金景福	14.19	基金普惠	-1.47	基金金盛	3.53
基金银丰	2.89	基金鸿阳	12.91	基金裕阳	-1.42	基金安信	3.72
基金开元	1.43	基金同盛	12.44	基金同益	-1.07	基金裕泽	4.70

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周封闭式基金折价率加权平均值为-25.27%，折价率相比前一周略有扩大。折价率前五名为：基金普丰（-33.38%）、基金景福（-33.34%）、基金同盛（-33.10%）、基金金鑫（-33.06%）、基金天元（-32.77%）。折价率后五位是：国投瑞银瑞福进取（13.65%）、富国天丰强化收益（-1.61%）、基金天华（-5.56%）、基金金盛（-7.10%）、基金裕泽（-14.65%），其中国投瑞银瑞福进取表现为溢价。

表七：封闭式基金折价率排名

前五位				后五位			
基金名称	折价率 (%)	基金名称	一周前折价率 (%)	基金名称	折价率 (%)	基金名称	一周前折价率 (%)
基金普丰	-33.38	基金普丰	-32.02	国投瑞银瑞福进取	13.65	国投瑞银瑞福进取	17.87
基金景福	-33.34	基金金鑫	-31.92	富国天丰强化收益	-1.61	富国天丰强化收益	-1.62
基金同盛	-33.10	基金景福	-31.57	基金天华	-5.56	基金天华	-5.44
基金金鑫	-33.06	基金银丰	-31.52	基金金盛	-7.10	基金金盛	-6.60
基金天元	-32.77	基金兴和	-31.37	基金裕泽	-14.65	基金裕泽	-14.36

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

表八：封闭式基金单位净值增长排名

前五位				后五位			
基金名称	一周单位净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月单位净值涨幅 (%)	基金名称	一周单位净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月单位净值涨幅 (%)
基金汉盛	3.23	国投瑞银瑞福进取	39.34	富国天丰强化收益	0.19	富国天丰强化收益	3.30
基金裕阳	2.73	基金景福	24.21	大成优选	0.44	基金汉兴	12.70
国投瑞银瑞福进取	2.66	基金鸿阳	23.93	基金鸿阳	0.85	基金开元	16.88
基金天元	2.52	基金裕阳	23.76	基金通乾	0.97	基金普丰	16.99
建信优势动力	2.39	基金裕隆	23.24	基金开元	1.20	基金兴华	17.61

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周，32 只封闭式基金全部实现单位净值正增长，但涨幅较小，增长率均未超过 5%。封闭式基金单位净值增长率加权平均值是 1.7027%。增长前五名是：基金汉盛（3.23%）、基金裕阳（2.73%）、国投瑞银瑞福进取（2.66%）、基金天元（2.52%）、建信优势动力（2.39%）。增长后五名是：富国天丰强化收益（0.19%）、大成优选（0.44%）、基金鸿阳（0.85%）、基金通乾（0.97%）、基金开元（1.20%）。

2.6 货币市场基金

上周，53 只货币市场基金均实现正收益，相对其他类型基金而言货币市场基金表现平稳。上周货币市场基金单位净值增长率加权平均值为 1.1105%。其中仅万家货币 7 日年化收益率超过 2%。

表九：货币市场基金收益率排名

前十位			后十位		
基金名称	7 日年化收益率 (%)	一周万份基金单位收益 (元)	基金名称	7 日年化收益率 (%)	一周万份基金单位收益 (元)
万家货币	2.21	0.75	上投摩根货币 A	0.54	0.15
海富通货币 B	1.69	0.51	国投瑞银货币 A	0.64	0.21
海富通货币 A	1.45	0.44	银河银富货币 A	0.67	0.18
交银施罗德货币 B	1.37	0.37	银华货币 A	0.68	0.18
诺安货币	1.36	0.41	易方达货币 A	0.74	0.21
鹏华货币 B	1.34	0.37	广发货币	0.75	0.20
汇添富货币 B	1.26	0.39	天治天得利货币	0.75	0.20
大成货币 B	1.25	0.34	长城货币	0.76	0.21
博时现金收益	1.25	0.34	上投摩根货币 B	0.77	0.21
华富货币	1.25	0.38	光大保德信货币	0.84	0.23

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

2.7 QDII 基金

表十：全部 QDII 基金一周单位净值增长情况

基金名称	一周单位净值增长率 (%)	一月单位净值增长率 (%)
海富通中国海外精选	6.14	25.51
嘉实海外中国股票	4.28	15.95
华宝兴业海外中国成长	3.62	13.85
交银施罗德环球精选	3.38	15.15
华夏全球精选	3.33	15.91
上投摩根亚太优势	3.16	16.48
工银瑞信全球配置	2.83	12.77
银华全球核心优选	2.07	9.63
南方全球精选	1.99	10.83
华安国际配置	0.00	0.00

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周，大部分 QDII 基金单位净值上涨，除华安国际配置为零，其余均为正值。QDII 基金的单位净值增长率加权平均值为 3.1961%，较前一周减少了 3.0647 个百分点。

三、投资策略：

上周上证综指周 K 线收出阳线，涨 2.44%，较前一周增加 1.66 个百分点。沪市日均成交金额为 1714.06 亿元，较上周增加了 33.24%。从技术形态上看，5 周、10 周、20 周、30 均线自上而下排列，形成上升趋势。从技术指标看，RSI 指标与上周变化不大，仍在 50 以上缓慢上行；KDJ 指标大于 80 有回档可能；MACD 指标中 DIFF 转为正值，DEA 继续逼近零值；布林线震动波带无较大变化，价格线与上限相交。技术指标显示大盘继续震荡回暖，成交量维持较高位置对市场形成了支撑。市场是否继续上行还有待观察，短期市场有调整的要求。

我们认为市场可能到达了阶段性高点，近期屡创高位，上行空间有限，有阶段性调整的要求，市场回暖但缺乏经济基本面的支撑，仍然是震荡调整的格局。建议控制仓位，防止过度炒作，长期投资可选择适当品种介入。

操作策略上，继续维持前一周的判断。短期建议适量获利了结，市场有下调的可能，控制风险不追涨。具体操作不宜重仓高风险的股票基金、混合基金，仍应以低风险的债券基金、货币市场基金为主。指数回调情况下可买入指数基金以获得市场长期向上的收益。封闭式基金因其折价率的存在仍是较为安全的投资品种，可重点关注剩余期限较短的封闭式基金。QDII 基金涨幅明显缩小，验证了我们关于 QDII 基金的判断，仍不建议配置 QDII 基金。

四、基金发行动态：

表十一：近期新发行基金一览

基金名称	基金类型	发售时间	投资范围
海富通领先成长	开放式股票型	3 月 30 日-4 月 24 日	股票占 65%-95%，权证占 0-3%，现金、债券、货币市场工具等占 5%-35%
东吴进取策略灵活配置	开放式混合型	3 月 30 日-4 月 30 日	股票占 30%-80%，固定收益类资产占 0-70%，现金或到期日一年政府债券不低于 5%。
银华和谐主题灵活配置	开放式混合型	3 月 26 日-4 月 22 日	股票等权益类资产占 30%-80%，债券等固定收益类占 15%-65%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于 5%

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

二级市场评级		公司质地评级	
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 15%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 10-15%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅与上证指数持平在正负 10%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 10%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn