

## 关注排名稳定靠前或迅速提升的偏股型基金

2009 年 7 月基金月度策略

2009 年 7 月 22 日

### 投资要点:

1 6 月全球股市未能延续 5 月反弹行情,然而国内 A 股市场却走出独立上涨行情,这与我们一直坚持的振荡攀升预期相符。

1 在板块方面,6 月证监会各行业指数平均涨幅 7.34%,其中金融和房地产成为 6 月行业上涨龙头,月涨幅分别达到 24.1%和 22.4%,其余各板块几乎实现普涨行情。

1 6 月市场各类基金净值增长体现出明显的“股强债弱”特征。指数基金和股票基金成为 6 月收益率最高的基金类型,而固定收益类基金涨幅均与 5 月基本持平。QDII 未能持续上 5 月强势上升行情,与我们上期判断一致。

1 投资者在选择偏股型基金时,应当考虑基金排名的稳定性。我们通过对偏股型基金近三个月复权单位净值增长率排名进行对比,我们发现交银精选股票、交银稳健配置混合、华夏复兴三只基金的排名比较稳定。

1 我们考虑近三个月各偏股型基金排名上升最快的几只基金,这些基金前期增长滞后,但近期实现快速赶超,投资者可以择机加以关注。其中南方盛元红利近三个月排名连续提升 80 位以上,目前已经进入前 40 名,投资者可以关注。

1 近期市场开始产生关注资产泡沫风险。在基金市场操作上,我们仍然维持重点关注股票基金和混合偏股型基金的观点,不必频繁调整配置。有基金配置需求的投资者可关注能源和资源类板块,以及排名稳定和排名迅速提升的基金,选择相关基金逢低进行适当配置。

分析师:冯 剑

TEL: (8621)6336 7000 - 310

FAX: (8621)6337 3209

Email: fengjian@nesc.cn

地 址:上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

## 一、6 月市场大势概览

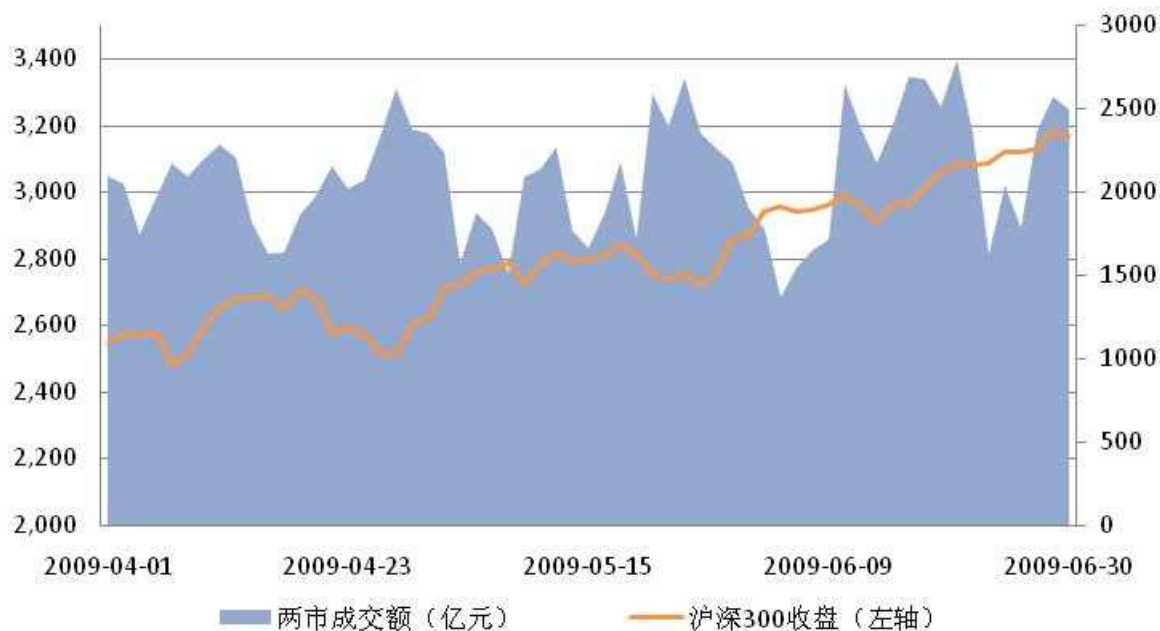
6 月全球股市未能延续 5 月反弹行情，除纳斯达克指数和日经 225 稍有上涨外，其余全球指数表现均较弱。然而在全球行情偏软之时，国内 A 股市场却走出独立上涨行情，这与我们一直坚持的振荡攀升预期相符。6 月 A 股市场仍然存在小幅振荡，但迅速调整后继续上行，并且回调幅度较 5 月明显偏小，显示出市场的强势。截止 6 月 30 日，上证综合指数大幅上涨 12.4%，深证成份指数大幅上涨 14.21%，沪深 300 指数大幅上涨 14.74%。在成交量和成交金额方面，6 月较 5 月有较大上升，反应出投资者市场参与热情的提高。根据天相数据统计，两市 6 月成交量为 2978 亿股，成交金额为 30825 亿元，环比 5 月分别上涨 10.5%和 12%。

表 1 全球主要指数 6 月情况

| 全球主要指数        | 月涨跌幅（%） | 月底收盘点位   |
|---------------|---------|----------|
| 上证指数          | 12.40   | 2959.36  |
| 深证成指          | 14.21   | 11566.61 |
| 沪深 300        | 14.74   | 3166.47  |
| 中小企业板         | 4.00    | 4325.63  |
| 香港恒生          | 1.14    | 18378.73 |
| 纳斯达克指数        | 3.42    | 1835.04  |
| 标普 500        | 0.02    | 919.32   |
| 道琼斯工业平均指数     | -0.63   | 8447.00  |
| 道琼斯欧洲 50 价格指数 | -1.25   | 2098.28  |
| 日经 225        | 4.58    | 9958.44  |
| 德国 DAX        | -2.68   | 4808.64  |
| 巴西圣保罗交易所指数    | -3.26   | 51465.46 |
| 英国富时 100      | -3.82   | 4249.21  |
| 法国 CAC        | -4.19   | 3140.44  |
| 孟买证交所 500 指数  | -0.51   | 5492.03  |
| 台湾加权指数        | -6.65   | 6432.16  |

来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图1 沪深300指数5月市场表现

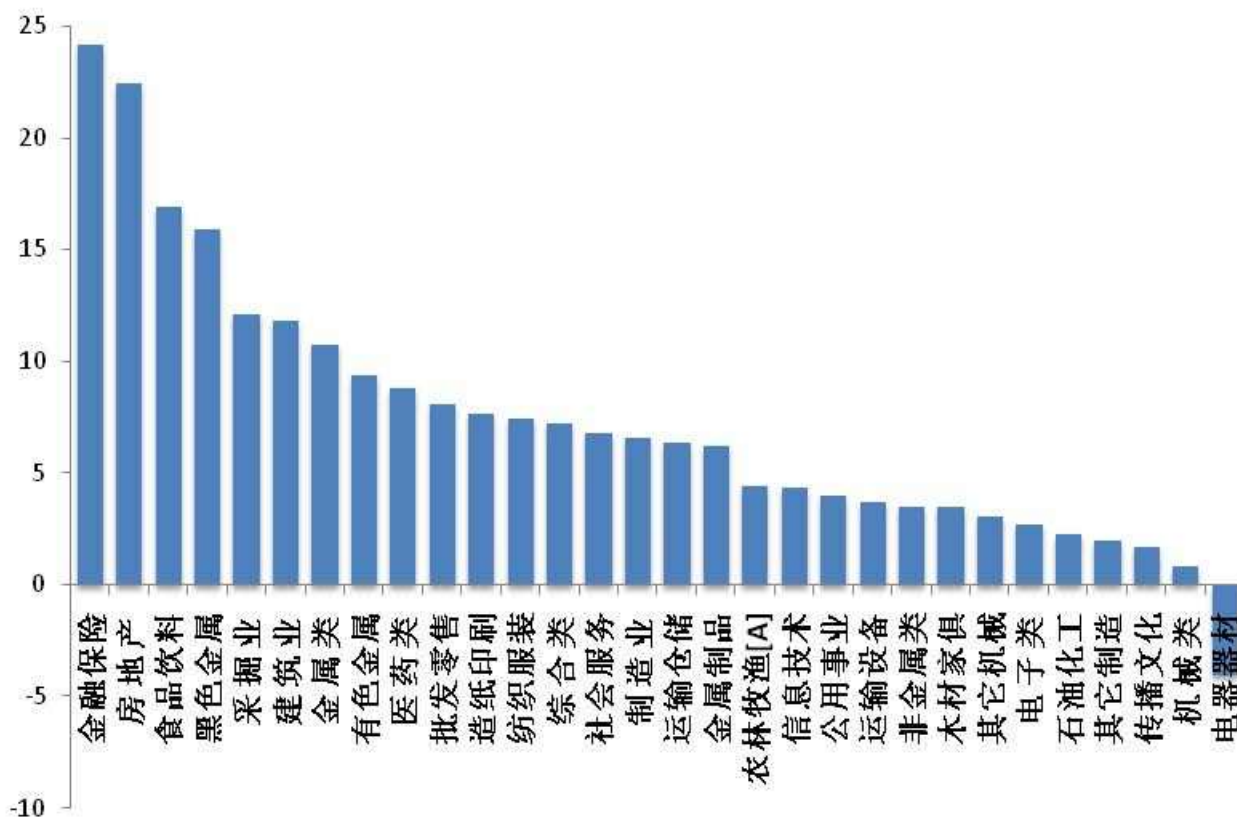


来源：天相，东北证券金融与产业研究所

在板块方面，6月证监会各行业指数平均涨幅7.34%，较5月的5.09%上涨2.2个百分点，其中金融和房地产代替了有色金属和其它制造成为6月行业上涨龙头，月涨幅分别达到24.1%和22.4%。食品饮料、黑色金属、采掘业、建筑业、金属类月涨幅均超过10%，有色金属、医药类、批发零售、造纸印刷、纺织服装、综合类、社会服务、制造业、运输仓储、金属制品等板块月涨幅超过5%。6月各板块几乎实现普涨行情，下跌的只有电器器材板块，它下跌4.02%。

6月15日，中证协基金行业股票估值指数（简称“SAC行业指数”）正式公布。它是中国证券业协会和中证指数公司依据中国证监会《上市公司行业分类指引》中的行业划分标准与方法，编制除制造业之外的12个门类指数和9个制造业辅助类指数，共有21条行业分类指数，用于反映不同行业的股价整体变动情况。由于编制方法的设定，SAC行业指数对于基金估值具有良好的适用性。因此从下期基金月度策略开始，我们将采用SAC行业指数进行板块分析，请投资者注意。

图2 证监会行业指数5月表现



来源：天相，东北证券金融与产业研究所

## 二、6月基金市场分析

6月市场各类基金净值增长体现出明显的“股强债弱”特征。指数基金和股票基金成为6月收益率最高的基金类型，分别上涨12.74%和10.32%，较5月大幅上涨8.0个和6.7个百分点。混合基金和封闭基金也有不错涨幅，分别上涨8.31%和9.96%，与5月相比分别也有5.1个和7.2个百分点的增加。相比之下，固定收益类基金均未实现较大涨幅，涨幅与5月基本持平。QDII未能持续上5月强势上升行情，只上涨3.55%，比5月涨幅下降高达7.4个百分点。这与我们上期《振荡攀升大势未改，外盘反弹高位莫追——2009年6月基金月度策略》判断一致。

表 2 各类基金 6 月净值增长率表现

| 基金大类   | 6 月净值增长率均值 (%) | 较上月变动 (百分点) |
|--------|----------------|-------------|
| 指数基金   | 12.74          | ▲8.0        |
| 股票基金   | 10.32          | ▲6.7        |
| 混合基金   | 8.31           | ▲5.1        |
| 封闭基金   | 9.96           | ▲7.2        |
| 债券基金   | 0.64           | ▼0.1        |
| 货币市场基金 | 0.13           | 0           |
| QDII   | 3.55           | ▼7.4        |
| 创新基金   | 9.03           | ▲7.1        |
| 保本基金   | 2.97           | ▲2.1        |

来源：东北证券金融与产业研究所

### (一) 6 月偏股型基金总体分析

我们将股票仓位相对较高，风险收益特征相对接近的指数基金、股票基金和混合基金合并归为偏股型基金。我们认为，投资者在选择偏股型基金时，应当考虑基金排名的稳定性，选择那些近期排名稳定靠前的基金进行配置。我们的《关注振荡攀升中的股票基金投资机会——2009 年下半年基金市场策略》中为投资者提供了 2008 年初至 2009 年 5 月底这一年半时间的基金稳定排名。对于近期排名的稳定性情况，可参见表 3。

通过对偏股型基金 4、5、6 三个月复权单位净值增长率排名进行对比，我们发现交银精选股票、交银稳健配置混合、华夏复兴三只基金的排名比较稳定，其中交银精选股票近三个月排名稳定居于前 10 位，其余两只基金排名则稳定在前 20 名。华夏复兴在我们的《关注振荡攀升中的股票基金投资机会——2009 年下半年基金市场策略》中获得了五星的最高评价，交银精选股票获得了四星评价，交银稳健配置混合获得了三星评价。综合考虑，投资者可以关注华夏复兴和交银精选股票两只基金。

表 3 偏股型基金近 3 个月复权单位净值增长率排名稳定靠前

| 证券代码      | 证券简称     | 月净值增长率 (%) | 稳定排名   |
|-----------|----------|------------|--------|
| 519688.OF | 交银精选股票   | 17.10      | 前 10 名 |
| 519690.OF | 交银稳健配置混合 | 17.06      | 前 20 名 |
| 000031.OF | 华夏复兴     | 15.46      | 前 20 名 |

来源：wind，东北证券金融与产业研究所

对基金未来走势进行预判是投资者最关心的话题。我们考虑近三个月各偏股型基金排名上升最快的几只基金，这些基金前期增长滞后，但近期实现快速赶超，投资者可以择机加以关注。我们发现南方基金公司旗下有 3 只基金都列入了排名快速上升榜单，其中南方盛元红利近三个月排名连续提升 80 位以上，目前已经进入前 40 名，投资者可以关注。

表4 偏股基金近3个月复权单位净值增长率排名连续上升

| 证券代码      | 证券简称       | 6月净值增长率(%) | 排名连续提升    |
|-----------|------------|------------|-----------|
| 202009.OF | 南方盛元红利     | 14.20      | 提升 80 位以上 |
| 510050.OF | 华夏上证 50ETF | 19.37      | 提升 70 位以上 |
| 213002.OF | 宝盈泛沿海增长    | 11.63      | 提升 70 位以上 |
| 202002.OF | 南方稳健成长 2 号 | 10.42      | 提升 60 位以上 |
| 160105.OF | 南方积极配置     | 12.03      | 提升 60 位以上 |
| 519019.OF | 大成景阳领先     | 13.28      | 提升 60 位以上 |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

## (二) 各类基金分析

### 1、指数基金

6月指数基金伴随着大盘的振荡上升获得了相当高的收益。被统计的22只指数基金平均复权单位净值增长率为12.74%，低于沪深300指数涨幅2个百分点，可见6月指数基金管理能力尽管稍逊于5月，但总体情况尚可。正如我们近期的《基金新募市场火爆行情有望延续——2009年上半年新募基金专题统计分析》中所指出的，发行指数基金的公司多为大型基金公司，其雄厚的研发能力确保了指数基金对目标指数的跟踪能力。

指数基金6月复权单位净值增长率排名前五请参见表5。我们发现，尽管8只300指数基金表现相对滞胀，但考虑到新发行巨量300指数基金建仓影响，请投资者注意我们最近的周报《关注沪深300指数基金投资机会》内容。此外，考虑到振荡市中一次性投资指数基金无法规避大盘回调带来的风险，正如我们的《关注振荡攀升中的股票基金投资机会——2009年下半年基金市场策略》分析，对指数基金进行定投的操作也是不错的选择。

表5 指数基金6月复权单位净值增长率排名前五

| 证券代码      | 证券简称        | 月净值增长率(%) | 累计涨幅(%) |
|-----------|-------------|-----------|---------|
| 510050.OF | 华夏上证 50ETF  | 19.37     | 71.15   |
| 110003.OF | 易方达上证 50    | 18.13     | 68.64   |
| 180003.OF | 银华道琼斯 88 精选 | 17.72     | 66.78   |
| 519100.OF | 长盛中证 100    | 17.08     | 68.16   |
| 161607.OF | 融通巨潮 100    | 16.28     | 69.85   |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

## 2、股票基金

表 6 股票基金 6 月净值增长率表现

| 股票基金小类   | 6 月净值增长率均值 (%) | 较上月变动 (百分点) |
|----------|----------------|-------------|
| 超大规模股票基金 | 12.79          | ▲8.6        |
| 大规模股票基金  | 11.15          | ▲7.1        |
| 中等规模股票基金 | 11.73          | ▲7.7        |
| 小规模股票基金  | 8.75           | ▲4.9        |
| 新股票基金    | 8.33           | ▲5.8        |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

6 月各类股票基金净值增长率比 5 月均有 5 个百分点以上的增加。随着市场热点继续向大盘蓝筹股开始逐渐转移, 较多持有相应股票的超大规模股票基金的收益率略高于其它股票基金。进入我们评价系统的 24 只超大规模股票基金平均复权单位净值增长率为 12.79%, 甚至高于指数基金 0.05 个百分点, 只落后沪深 300 指数不到 2 个百分点。大规模和中等规模股票基金也获得了相当不错的收益, 只比超大规模股票基金落后 1 个百分点左右。

股票基金 6 月复权单位净值增长率排名前五请参见表 7, 其中长城基金公司有两只基金进入前五, 表现不俗。

表 7 股票基金 6 月复权单位净值增长率排名前五

| 证券代码      | 证券简称     | 月净值增长率 (%) | 累计涨幅 (%) |
|-----------|----------|------------|----------|
| 200006.OF | 长城消费增值   | 18.74      | 67.62    |
| 050008.OF | 博时第三产业成长 | 18.03      | 55.86    |
| 519068.OF | 汇添富成长焦点  | 17.72      | 44.61    |
| 519688.OF | 交银精选股票   | 17.10      | 60.63    |
| 200008.OF | 长城品牌优选   | 16.42      | 61.63    |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

## 3、混合基金

6 月混合基金整体情况同股票基金相比略有不足, 但仍表现不错。灵活配置混合基金和偏股混合基金净值增长率情况均基本接近股票基金一般水平。由于 6 月基金净值增长主要靠股市拉动, 股票仓位较低的偏债混合基金和新混合基金稍现落后。

表 8 混合基金 6 月净值增长率表现

| 股票基金小类   | 6 月净值增长率均值 (%) | 较上月变动 (百分点) |
|----------|----------------|-------------|
| 灵活配置混合基金 | 9.25           | ▲5.4        |
| 偏股混合基金   | 9.15           | ▲5.7        |
| 偏债混合基金   | 7.50           | ▲4.7        |
| 新混合基金    | 6.56           | ▲3.6        |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

混合基金 6 月复权单位净值增长率排名前五请参见表 9。

表 9 混合基金 6 月复权单位净值增长率排名前五

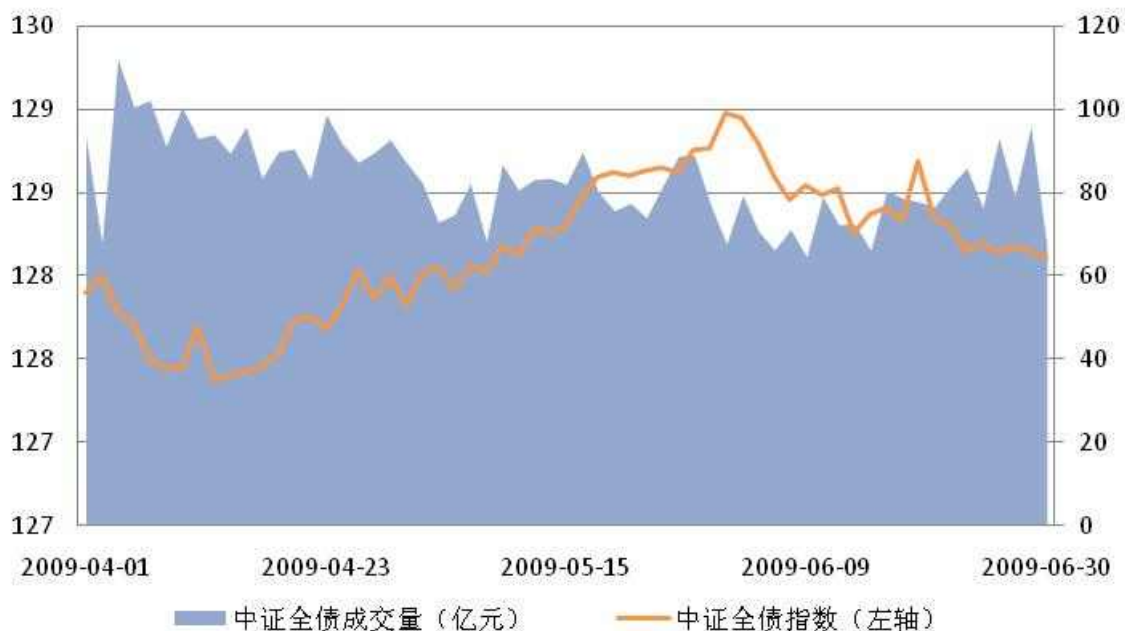
| 证券代码      | 证券简称     | 月净值增长率 (%) | 累计涨幅 (%) |
|-----------|----------|------------|----------|
| 630001.OF | 华商领先企业   | 17.52      | 72.55    |
| 519690.OF | 交银稳健配置混合 | 17.06      | 69.12    |
| 530005.OF | 建信优化配置   | 15.22      | 55.48    |
| 160610.OF | 鹏华动力增长   | 14.86      | 64.20    |
| 519008.OF | 汇添富优势精选  | 14.41      | 39.49    |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

#### 4、债券基金

6 月份债市未能持续 4 月中旬开始的攀升行情行情, 中证全债指数下跌 0.5%, 同时月未成交量有所放大, 呈放量下跌走势。6 月上证国债指数下跌 0.17%, 上证企债指数下跌 0.45%, 深证企债指数下跌 0.87%。

图 3 中证全债指数表现



来源: 中证指数有限公司, 东北证券金融与产业研究所

6 月债券基金整体表现较弱, 净值增长率平均在 1% 上下, 均未超过 5 月水平。

表 10 债券基金 6 月净值增长率表现

| 股票基金小类 | 6 月净值增长率均值 (%) | 较上月变动 (百分点) |
|--------|----------------|-------------|
| 普通债券基金 | 1.05           | 0           |
| 纯债券基金  | 0.63           | ▼0.1        |
| 新债券基金  | 0.39           | ▼0.1        |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

债券基金 6 月复权单位净值增长率排名前五请参见表 11。

表 11 债券基金 6 月复权单位净值增长率排名前五

| 证券代码      | 证券简称     | 月净值增长率 (%) | 累计涨幅 (%) |
|-----------|----------|------------|----------|
| 121001.OF | 国投瑞银融华债券 | 5.96       | 31.21    |
| 202101.OF | 南方宝元债券   | 5.46       | 15.35    |
| 090008.OF | 大成强化收益 A | 4.25       | 6.30     |
| 180015.OF | 银华增强收益   | 3.98       | 6.04     |
| 001011.OF | 华夏希望债券 A | 3.58       | 7.02     |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

## 5、货币市场基金

6 月进入我们评价系统的 56 只货币市场基金平均 7 日年化收益率为 1.5%，略超 5 月份 0.3 个百分点。

表 12 6 月货币市场基金 7 日年化收益率排名前五

| 证券代码      | 证券简称     | 7 日年化收益率 (%) |
|-----------|----------|--------------|
| 163303.OF | 大摩货币     | 2.75         |
| 070008.OF | 嘉实货币     | 2.68         |
| 100028.OF | 富国天时货币 B | 2.61         |
| 110016.OF | 易方达货币 B  | 2.39         |
| 100025.OF | 富国天时货币 A | 2.37         |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

## 6、保本基金

6 月进入我们评价系统的 6 只保本基金平均复权单位净值增长率为 2.97%，超过 5 月近 2 个百分点。其中南方避险增值和南方恒元保本的复权单位净值增长率均超 4.8%。

## 7、封闭基金

6 月进入我们评价系统的 28 只封闭基金（扣除创新基金）平均复权单位净值增长率为 9.96%，落后沪深 300 指数近 5 个百分点。

表 13 封闭基金 6 月复权单位净值增长率排名前五

| 证券代码      | 证券简称 | 月净值增长率 (%) | 累计涨幅 (%) |
|-----------|------|------------|----------|
| 500015.SH | 基金汉兴 | 14.58      | 31.19    |
| 184705.SZ | 基金裕泽 | 13.15      | 47.24    |
| 500008.SH | 基金兴华 | 12.94      | 48.14    |
| 500002.SH | 基金泰和 | 12.61      | 46.30    |
| 184698.SZ | 基金天元 | 12.35      | 45.98    |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

6 月底封闭基金平均折价率为 20.7%，较上月有所降低，投资者配置封闭基金热情有所回落。

表 14 封闭基金 6 月平均折价率排名前五

| 证券代码      | 证券简称 | 平均折价率 (%) |
|-----------|------|-----------|
| 500015.SH | 基金汉兴 | -26.72    |
| 184699.SZ | 基金同盛 | -26.16    |
| 184693.SZ | 基金普丰 | -26.06    |
| 500038.SH | 基金通乾 | -25.47    |
| 184701.SZ | 基金景福 | -25.36    |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

## 8、创新基金

表 15 创新基金 6 月复权单位净值增长率

| 证券代码      | 证券简称        | 月净值增长率 (%) | 累计涨幅 (%) |
|-----------|-------------|------------|----------|
| 150001.SZ | 国投瑞银瑞福进取    | 28.70      | 107.47   |
| 090006.OF | 大成财富管理 2020 | 13.74      | 49.66    |
| 150002.SZ | 大成优选        | 13.64      | 47.18    |
| 540004.OF | 汇丰晋信 2026   | 9.25       | 43.91    |
| 540001.OF | 汇丰晋信 2016   | 3.72       | 15.51    |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

## 9、QDII 基金

从 2009 年一季报可知，目前我国 QDII 基金主要投资于中国香港，在香港的投资市值比例为 74.19%；其次为美国，投资市值比例为 8.22%。6 月香港市场涨幅低于内地 A 股市场，因此 QDII 净值增长相对落后。进入我们评价系统的 10 只 QDII 基金平均复权单位净值增长率为 3.94%，落后沪深 300 指数 10 个百分点以上。

提醒投资者注意的是，对于 QDII 基金我们应当坚持长期配置的原则，在危机没有过去的时候海外市场会有反复，但长期趋势向好。

表 16 QDII 基金 6 月复权单位净值增长率排名前五

| 证券代码      | 证券简称     | 月净值增长率 (%) | 累计涨幅 (%) |
|-----------|----------|------------|----------|
| 519696.OF | 交银环球精选   | 6.62       | 37.49    |
| 070012.OF | 嘉实海外中国股票 | 5.78       | 33.18    |
| 519601.OF | 海富通海外精选  | 4.83       | 52.25    |
| 377016.OF | 上投摩根亚太优势 | 4.35       | 31.59    |
| 241001.OF | 华宝兴业中国成长 | 4.17       | 29.08    |

来源: wind, 东北证券金融与产业研究所

### 三、7 月基金市场展望

6 月股票市场风格转移基本实现, 大盘蓝筹业已成为推动市场上涨的主要力量。同时近期投资者对于资产泡沫风险开始产生关注。当前的主要风险是资产价格市场的泡沫问题, 房价的泡沫程度显然还要高于股市。由于投资政策的强烈刺激和充足的市场流动性, 支撑了金融危机冲击下的当前国内经济增长。但宏观经济运行整体向上的发展趋势背后所隐含的资产泡沫风险已经越来越受到监管层面的关注。但是只要流动性依然宽松, 那么名义收入或者利润就将快速增长, 并迫使家庭和企业将其增加的财富投资于其他领域——最有可能投资于股票和房地产市场。我们现在可能正处于一个资产价格会超调的环境之中。

在国际市场上, 经济全面复苏仍未见曙光, 外需的启动仍有待时日, 因此外部因素近期对国内经济产生推动的力量可能仍相当有限。

在基金市场操作上, 我们仍然维持重点关注股票基金和混合偏股型基金的观点, 建议长期投资者不必频繁更换基金。有基金配置需求的投资者可关注能源和资源类板块, 以及排名稳定和排名迅速提升的基金, 选择相关基金逢低进行适当配置。此外, 参与重点配置相关板块的新基金申购也是较好选择。

### 投资评级说明:

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来6—12个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来6—12个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来6—12个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来6—12个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来6—12个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来6—12个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来6—12个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

### 郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。

### **东北证券股份有限公司金融与产业研究所**

地址: 上海市延安东路45号工商联大厦20层(邮编200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209