

基金跟踪报告

借助反弹，调整组合配置

——基金周报(20090907-20090911)

市场综述：投资情绪趋稳，大盘稳步反弹

周末公布的宏观经济数据超出市场预期，银行股等指标股再次走强，最终上证综指报收于 2989.79 点，本周涨幅 4.48%，深证成指上扬 5.01%，沪深 300 指数涨 5.23%，中小板综指大涨 5.94%。各类基金中，权益类基金都取得 4% 左右的升幅，债券基金主要受益可转债的启动，收益有所增长。

开放式偏股型基金：权重板块提升基金业绩

27 只指数型基金净值加权平均上涨 4.40%，180 只股票型基金净值加权平均涨幅为 4.42%，137 只混合型基金净值加权平均上涨 4.11%。

封闭式基金：重仓医药股的封基领涨

从盘面上看，整体偏股封闭基金(剔除创新债基)本周加权平均涨幅为 3.70%，重仓医药股、金融地产的基金受到市场资金追捧，基金汉兴(5.76%)、基金通乾(5.37%)、基金同益(4.50%)、基金汉盛(4.41%)涨幅居前。

固定收益基金：债市横盘整理，偏股债基领先

本周 124 只债券基金加权平均净值涨幅为 0.60%，偏股债基、重配可转债债基受股市影响位于涨幅前列；本周 59 只货币基金平均净值涨幅为 0.03%，本周 7 日年化收益率均值为 2.05%。

投资建议：提高防御风格基金配置

本周大盘再次临近 3000 点敏感阶段，在前期风险较大程度得以释放和宏观经济数据超预期的基础上，市场人气有所恢复，但谨慎情绪犹存，近期机构更倾向于借助反弹调整持仓结构，仓位高的降低一些，而仓位较低的逢低增持业绩确定增长的个股，从本周表现突出的房地产、汽车、医药、区域性银行股、煤炭、有色、工程机械等龙头股突出表现可见一斑。

我们依然建议投资者继续关注交易流动性好、折价率高企、具有分红预期的封闭式基金，进行提前布局，如基金安信、基金安顺、基金裕阳、基金景宏、基金通乾等基金；开放式基金组合偏重稳健风格、中长期市场表现稳定的基金：国泰金牛创新成长、富国天瑞强势精选、嘉实研究精选、兴业社会责任、国泰金马稳健回报、兴业趋势投资、博时主题行业、广发小盘、华商盛世成长、华宝兴业消费品、新世纪优选成长、华宝兴业收益增长等基金。

基金研究

姜萍

jiangping@csc.com.cn

010-85130916

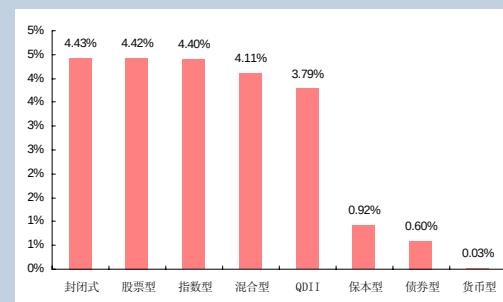
王士明

Wangshiming@csc.com.cn

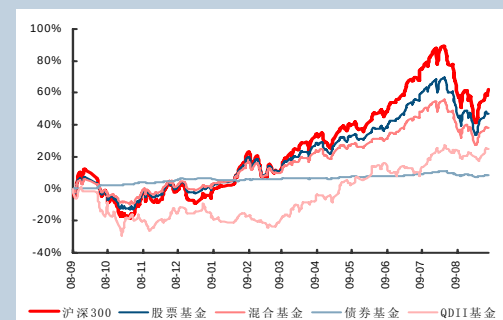
010-85130971

分析日期：2009 年 9 月 15 日

各类基金一周表现



中证基金指数近一年表现



正文

一、市场综述：投资情绪趋稳，大盘稳步反弹

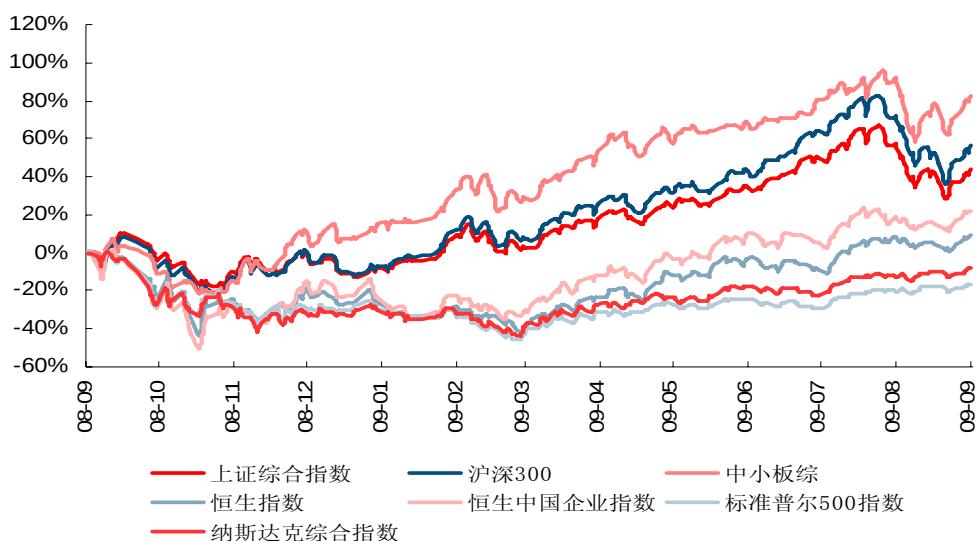
经过整个8月市场风险大幅释放后，本周投资者情绪趋于稳定，而美国经济状况持续改善、QFII投资额度提高上限等利好消息助推海外市场强劲走势，对国内市场也有正面影响；上周超跌反弹行情得以延续，但临近3000点整数关，多日收红的股指面临突破压力，而周末公布的宏观经济数据超出市场预期，银行股等指标股再次走强，最终上证综指报收于2989.79点，本周涨幅4.48%，深证成指上扬5.01%，沪深300指数涨5.23%，中小板综指大涨5.94%。

表 1： 市场指数一周表现

指数名称	9月7日收盘	9月11日收盘	周涨跌%	本年涨跌%
上证综指	2,881.12	2,989.79	4.48	64.20
深证成指	11,635.45	12,096.26	5.01	86.51
沪深300	3,104.21	3,238.13	5.23	78.14
上证50	2,253.81	2,356.98	5.34	70.19
中小板综指	4,459.55	4,626.59	5.94	69.47
香港恒生	20,629.31	21,161.42	4.15	47.08
香港国企	11,979.15	12,268.21	4.32	55.46
道琼斯	9,441.27	9,605.41	1.74	9.45
S&P500	1,016.40	1,042.73	2.59	15.44
NASDAQ	2,018.78	2,080.90	3.08	31.95

资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

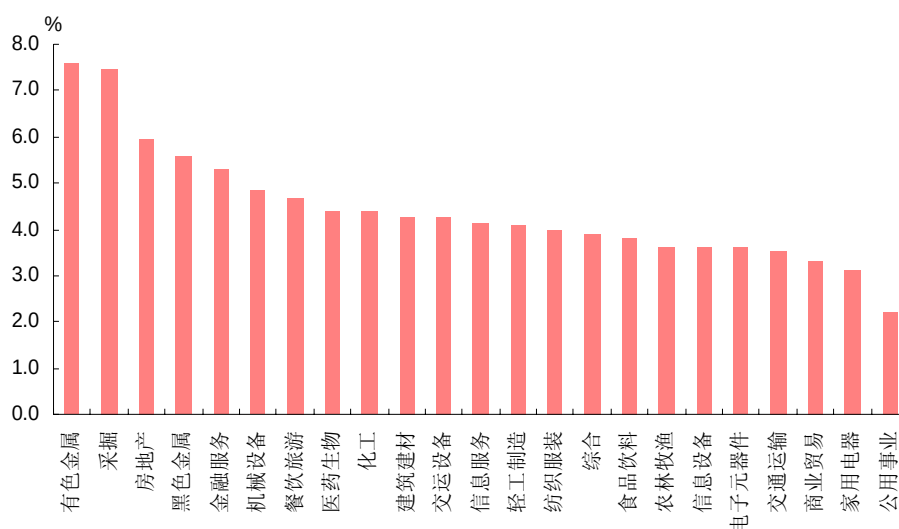
图 1： 主要市场指数近一年表现



资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

从行业表现看，本周行业指数普涨，前期超跌的强周期板块反弹迅速，受美元贬值金价突破 1000 美元的刺激，有色金属、采掘板块分别飙升 7.61% 和 7.48% 位居前列；明显受周五公布的房地产投资数据、8 月信贷新增数据超市场预期激发，房地产、金融联袂走强重获资金青睐；另外，8 月乘用车销售同比增速再创新高，汽车板块强劲走势反映行业景气度仍维持良好向上态势；与汽车股类似，前期抗跌且近期表现活跃的医药生物板块，受甲流疫苗投入生产的消息推动表现抢眼，相关个股纷纷创出新高。

图 2：各板块行情一周表现



资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

本周临近 3000 点附近技术缺口，股指在谨慎心态下温和延续反弹趋势，大盘蓝筹股在银行股的拖累下明显反弹力度不如中小市值强势，仅在周五公布了较好的宏观数据后缓解了市场前期的担忧，银行股带动大市值股票出现补涨；本周中小盘 TOP30 (7.48%)、基金重仓股 TOP50 (5.46%) 市场表现都跑赢沪深 300 (5.23%)。

图 3：基金重仓股 TOP50 和中小盘 TOP30 指数市场表现

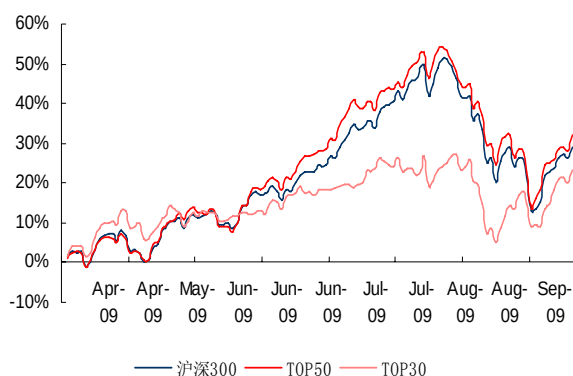
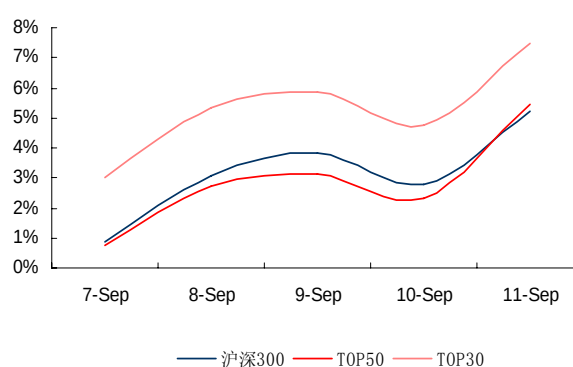


图 4：基金重仓股 TOP50 和中小盘 TOP30 一周表现



资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

表 2: 基金重仓股 TOP50 一周表现

前 5 名		后 5 名	
基金简称	增长率(%)	基金简称	增长率(%)
烟台万华	12.11	恒瑞医药	0.67
西山煤电	11.92	中国铁建	0.65
三一重工	11.12	金风科技	0.49
辽宁成大	10.45	长江电力	0.08
兴业银行	10.21	盐湖钾肥	-0.93

资料来源: wind 资讯, 中信建投研究发展部

表 3: 中小盘 TOP30 一周表现

前 5 名		后 5 名	
基金简称	增长率(%)	基金简称	增长率(%)
华兰生物	34.39	双鹭药业	0.34
青岛软控	17.23	武汉凡谷	0.13
德豪润达	13.07	中航光电	-0.12
宁波银行	9.58	孚日股份	-0.12
科华生物	9.50	华锐铸钢	-2.17

资料来源: wind 资讯, 中信建投研究发展部

二、基金市场表现: 权益类基金净值快速回升

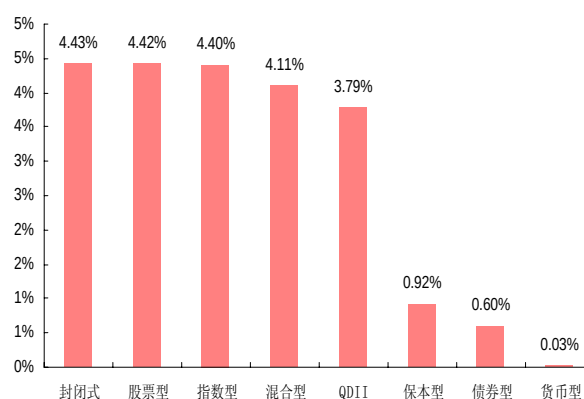
本周受公布的经济数据利好影响, 国内及香港市场均大幅反弹, 而债市已对宏观数据有所预期反应平和, 相对股市的连续反弹, 依然维持弱势格局。各类基金中, 权益类基金都取得 4% 左右的升幅, 债券基金主要受益可转债的启动, 收益有所增长。

图 5: 中证基金指数近一年表现



资料来源: wind 资讯, 中信建投研究发展部 注: 加权平均复权单位净值增长率

图 6: 各类基金净值增长率一周表现



2.1 开放式偏股型基金: 权重板块提升基金业绩

本周所有基金净值均随市场反弹上扬, 主动型基金与指数型基金整体业绩不相上下, 主要原因是几只新成立的指数型基金处于建仓阶段, 摊薄了指数型基金的业绩: 27 只指数型基金净值加权平均上涨 4.40%, 180 只股票型基金净值加权平均涨幅为 4.42%, 137 只混合型基金净值加权平均上涨 4.11%。

从指数型基金具体净值表现看, 指数基金的业绩主要取决跟踪板块的表现, 华夏中小板 ETF (6.03%)、银华 88 精选 (5.41%)、易方达深证红利 100ETF (5.38%)、融通深证 100 (5.07%) 明显受益房地产、煤炭、医药等权重股的良好表现, 净值本周表现居前列; 而代表金融板块的易方达上证 50 (5.19%)、华夏上证 50ETF (5.12%) 随周五金融股的启动后来居上; 7、8 月份成立的指数基金处于建仓期净值小幅增长。

本周主动型股票基金终于扭转了连续五周的下跌趋势，所有基金均取得正收益，但仅有 34 只基金跑赢了沪深 300，由于本周反弹先锋既有有色、煤炭、房地产等前期超跌强周期板块，也有电力设备、医药生物、汽车、工程机械等弱周期板块，投资组合中行业配置均衡、个股选择精准的基金市场表现突出，比如博时特许价值（5.89%）、广发小盘（5.34%）、长信双利优选（6.16%）、富国天惠精选成长（5.50%）、大成精选增值（5.60%）、易方达价值成长（5.40%）等基金，这些基金重仓股主要集中于市场资金流入的西山煤电（7.49%）、神火股份（14.20%）、华兰生物（22.18%）、中联重科（8.10%）、徐工科技（11.30%）、泸州老窖（7.55%）、华侨城（5.35%）等个股，对基金业绩贡献较大。

另外，仓位较高、依然坚定配置于金融、地产板块的基金快速反弹，如友邦盛世中国（6.32%）、国投瑞银创新动力（6.20%）、嘉实量化阿尔法（5.52%）、招商优质成长（5.25%）、长城品牌优选（5.19%）、交银稳健配置混合（5.17%）、新世纪优选成长（5.01%）、等基金；而规避了前期的暴跌仓位控制较低的基金本周反弹较小，如博时主题行业（2.32%）、嘉实研究精选（3.08%）、建信核心精选（2.86%）、国富深化价值（3.08%）、银华核心价值优选（3.4%）、博时价值增长（2.01%）、嘉实主题精选（3.05%）；而前期迫于减仓的基金错失反弹机会涨幅有限，如景顺长城公司治理（2.84%）、景顺长城增长（3.22%）、长盛创新先锋（1.98%）、友邦华泰行业领先（2.08%）、友邦华泰积极成长（2.73%）等基金。

表 4： 本周股票基金净值表现

前 5 名		后 5 名	
基金简称	增长率(%)	基金简称	增长率(%)
汇添富成长焦点	6.61	东吴行业轮动	2.14
招商行业领先	6.37	友邦行业领先	2.08
友邦盛世中国	6.32	国联安主题驱动	0.30
国投瑞银创新	6.20	信诚优胜精选	0.20
博时特许价值	5.89	瑞福优先	0.00

资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

表 5： 本周混合基金净值表现

前 5 名		后 5 名	
基金简称	增长率(%)	基金简称	增长率(%)
长信双利优选	6.16	汇丰晋信 2016	1.83
华夏蓝筹核心	6.05	博时价值 2 号	1.81
天弘精选	5.91	申万巴黎盛利	1.78
大成精选增值	5.60	东吴进取策略	1.74
大成财富管理	5.58	宝盈鸿利收益	1.33

资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

表 6： 指数基金净值一周表现

前 5 名		后 5 名	
基金简称	增长率(%)	基金简称	增长率(%)
华夏中小板 ETF	6.03	友邦华泰红利 ETF	3.96
银华 88 精选	5.41	华夏沪深 300	3.55
方达深证 100ETF	5.38	国富沪深 300	2.88
华安上证 180ETF	5.34	工银央企 50ETF	1.40
易方达上证 50	5.19	易方达沪深 300	1.09

资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

2.2 封闭式基金：重仓医药股的封基领涨

本周封基市场走势窄幅震荡向上，周末上证基金指数报收 4098.86 点，上涨 3.94%，深证基金指数收于 3936.96 点，涨 3.05%，较基础市场波动弹性小，成交量萎缩一成。

从盘面上看，整体偏股封闭基金（剔除创新债基）本周加权平均涨幅为 3.70%，重仓医药股、金融地产的基金受到市场资金追捧，基金汉兴（5.76%）、基金通乾（5.37%）、基金同益（4.50%）、基金汉盛（4.41%）涨幅居前；创新基金长

盛同庆 B (9.20%) 折价率创出新低后开始反弹。

表 7: 封闭式基金一周表现

	周涨跌幅%		复权单位净值增长率%		周末贴水率 %		周换手率 %		周成交额亿元	
	本周	上周	本周	上周	本周	上周	本周	上周	本周	上周
封闭式基金	3.70	1.13	4.43	0.85	-26.57	-25.86	4.77	5.26	41.18	45.82

资料来源: wind 资讯, 中信建投研究发展部

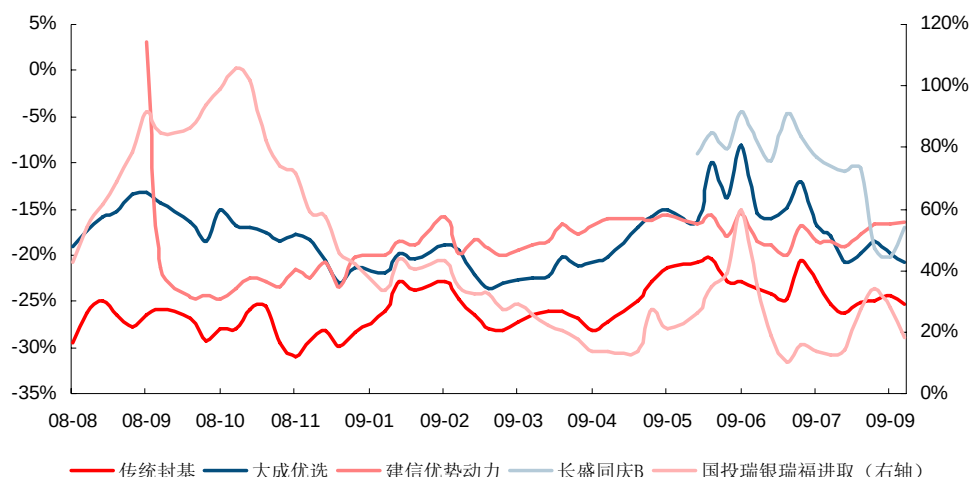
表 8: 封闭式基金市场交易情况

基金代码	基金简称	周涨跌幅	复权单位净值 增长率%	贴水率 %	周成交额 亿元	本年净值涨跌 %
150007.SZ	同庆 B	9.20	5.14	-17.07	11.60	3.10
500015.SH	基金汉兴	5.76	6.14	-30.37	2.25	41.50
500038.SH	基金通乾	5.37	2.12	-27.07	1.52	49.43
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	4.83	13.05	18.41	4.43	135.23
184690.SZ	基金同益	4.50	3.72	-26.99	0.95	53.40
500005.SH	基金汉盛	4.41	4.84	-27.08	1.58	49.07
150003.SZ	建信优势动力	4.14	3.95	-16.49	0.60	49.48
184693.SZ	基金普丰	3.91	3.45	-29.73	1.19	41.71
184698.SZ	基金天元	3.88	3.29	-25.64	1.34	47.29
500058.SH	基金银丰	3.47	3.81	-30.42	0.87	51.09
500056.SH	基金科瑞	3.36	5.17	-26.28	0.60	45.57
184691.SZ	基金景宏	3.31	5.02	-26.63	0.60	45.10
500009.SH	基金安顺	3.31	3.49	-22.10	1.37	57.89
184721.SZ	基金丰和	3.25	4.75	-29.62	0.63	29.50
184722.SZ	基金久嘉	3.19	5.52	-28.07	0.48	47.75
500002.SH	基金泰和	3.18	4.26	-25.70	0.35	52.42
500011.SH	基金金鑫	3.09	3.18	-28.91	1.02	55.10
500003.SH	基金安信	3.03	3.39	-21.56	0.40	42.62
150002.SZ	大成优选	2.89	4.12	-20.79	0.55	54.51
184701.SZ	基金景福	2.82	3.87	-29.01	1.19	44.00
184699.SZ	基金同盛	2.57	4.27	-30.68	0.85	47.80
184692.SZ	基金裕隆	2.53	2.51	-26.51	0.93	49.57
500006.SH	基金裕阳	2.41	3.10	-22.54	1.07	61.64
184728.SZ	基金鸿阳	1.81	3.01	-29.33	0.62	32.05
184705.SZ	基金裕泽	1.79	5.16	-14.34	0.15	49.32
184689.SZ	基金普惠	1.60	3.07	-26.35	1.43	40.10
500001.SH	基金金泰	1.33	3.93	-25.14	0.58	48.37
500008.SH	基金兴华	1.29	4.78	-18.44	0.82	55.91
500018.SH	基金兴和	1.26	4.46	-27.05	0.83	50.73
184688.SZ	基金开元	1.16	2.03	-24.58	0.39	43.95

资料来源: wind 资讯, 中信建投研究发展部

从折价率的角度看，市场反弹封基折价率有所拉大，传统偏股封基（剔除创新型封基）平均折价率为 26.57%，有 3 只折价率超过 30% 的基金，分别是基金同盛（-30.68%）、基金银丰（-30.42%）和基金汉兴（30.37%）；而同庆 B 市场价格快速反弹，折价水平收窄至 17.07%；瑞福进取溢价水平下降 9 个百分点至 18.41%；大成优选（-20.79%）和建信优势动力（-16.49%）折价率变化不大。

图 7：封闭式基金近一年折价率变化



资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

2.3 固定收益基金：债市横盘整理，偏股债基领先

本周 124 只债券基金加权平均净值涨幅为 0.60%，偏股债基、重配可转债债基受股市影响位于涨幅前列；本周 59 只货基平均净值涨幅为 0.03%，而本周 7 日年化收益率均值为 2.05%。

表 9：债券基金净值增长率一周表现

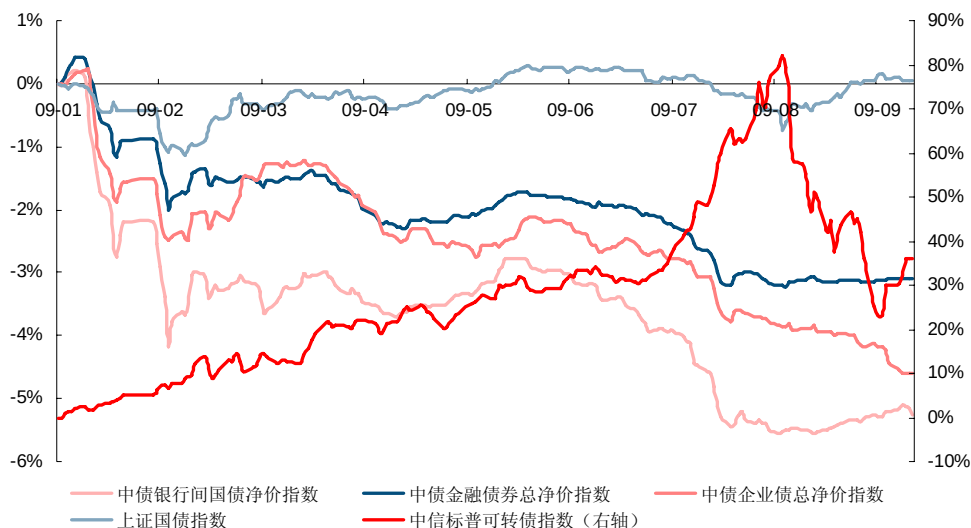
前 5 名		后 5 名	
基金简称	增长率(%)	基金简称	增长率(%)
国投瑞银融华债券	3.41	上投摩根纯债 A	0.00
南方宝元债券	1.77	泰达荷银集利 A	0.00
泰信双息双利	1.68	泰达荷银集利 C	0.00
中信稳定双利债券	1.42	中欧稳健收益 A	0.00
嘉实多元收益 B	1.32	中欧稳健收益 C	-0.01

资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

表 10：货币基金 7 日年化收益率均值

前 5 名		后 5 名	
基金简称	收益率均值 (%)	基金简称	收益率均值 (%)
易方达货币 B	4.98	兴业货币	0.65
易方达货币 A	4.74	广发货币 A	0.63
工银瑞信货币	3.23	申万巴黎货币	0.61
海富通货币 B	3.20	长城货币	0.54
海富通货币 A	2.96	友邦华泰货币 A	0.54

图 8： 各类债券指数本年表现



资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

2.4 QDII：净值全线上涨

本周在海外股市普涨、特别是香港市场的暴涨背景下，QDII 基金净值继续上行，9 只 QDII 基金净值全线上涨，净值增长率加权平均为 3.70%。海富通海外精选、上投摩根亚太优势和华夏全球精选涨幅均在 4% 以上，涨幅最小的为南方全球精选。

图 9： QDII 净值增长率近一年表现

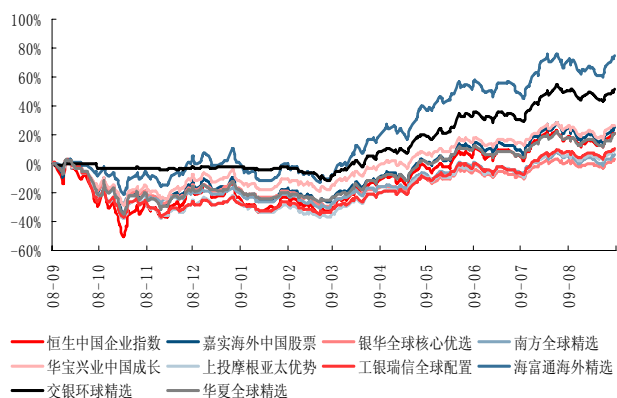
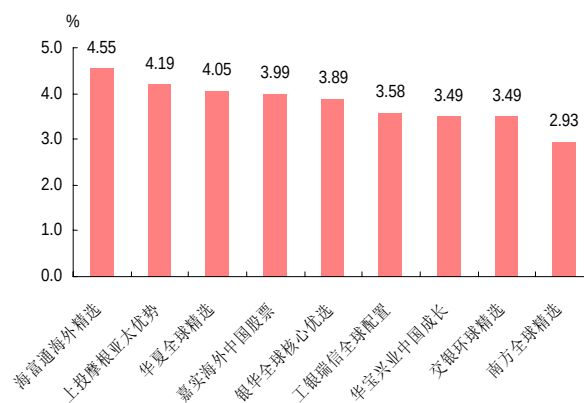


图 10： QDII 净值增长率一周表现



资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

2.5 保本基金：净值反弹

本周保本基金平均收益率为 0.92%，较上周的收益率上升 1.02 个百分点，南方恒元保本表现最佳，收益率为 2.31%。

图 11：保本基金净值增长率近一年表现

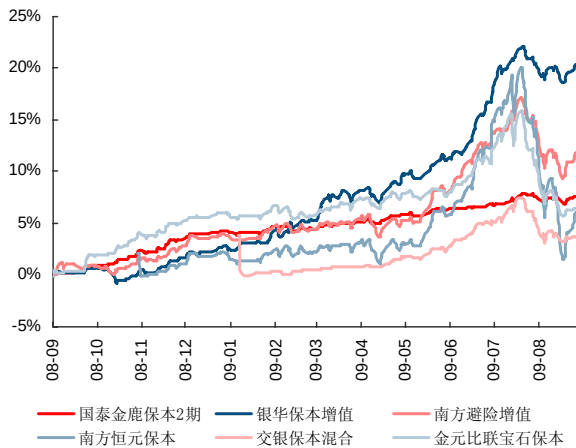
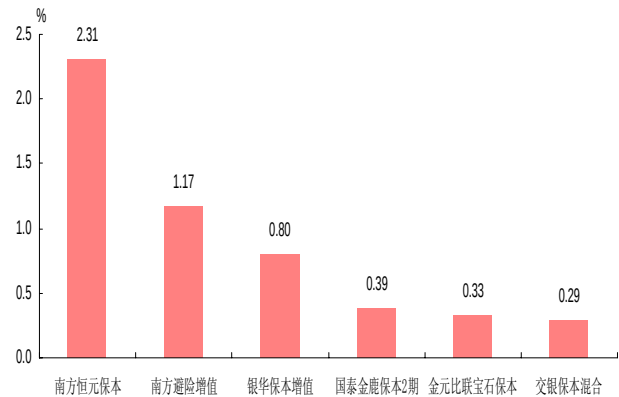


图 12：保本基金净值增长率一周表现



资料来源：wind 资讯，中信建投研究发展部

2.6 ETF、LOF基金

表 11：一周折溢价变动情况

基金代码	基金名称	二级市场价格 涨跌幅%	复权单位净值 涨跌幅%	折溢价率%	本年净值涨跌%
159902.OF	华夏中小板 ETF	6.26	6.03	0.27	58.44
159901.OF	易方达深证 100ETF	5.34	5.38	0.11	87.11
510050.OF	华夏上证 50ETF	5.07	5.12	-0.08	70.00
510180.OF	华安上证 180ETF	4.89	5.34	-0.28	73.30
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	4.00	3.96	0.00	75.13
510060.OF	工银上证央企 50ETF	0.00	1.40	0.00	1.40
160613.OF	鹏华盛世创新	5.27	4.71	-0.55	48.37
161005.OF	富国天惠精选成长	5.27	5.50	-0.64	57.15
163801.OF	中银中国精选	5.20	5.56	-0.84	51.41
161706.OF	招商优质成长	4.89	5.25	-0.79	58.09
160910.OF	大成创新成长	4.73	4.93	-1.18	51.96
160706.OF	嘉实沪深 300	4.72	4.95	-0.73	74.84
162703.OF	广发小盘成长	4.62	5.34	-0.81	68.37
160615.OF	鹏华沪深 300	4.54	4.88	-1.05	19.36

基金跟踪报告

161607.OF	融通巨潮 100	4.44	4.84	-0.79	70.69
160610.OF	鹏华动力增长	4.34	4.77	-0.87	65.04
162605.OF	景顺长城鼎益	4.21	4.99	-1.24	46.11
161610.OF	融通领先成长	3.94	4.43	-0.57	59.88
162607.OF	景顺长城资源垄断	3.87	4.62	-1.10	57.34
163503.OF	天治核心成长	3.66	3.90	-1.08	37.87
160314.OF	华夏行业精选	3.52	4.35	-0.56	58.11
161903.OF	万家公用事业	3.52	4.48	-1.11	56.46
160106.OF	南方高增长	3.46	3.90	-0.99	41.67
163302.OF	大摩资源优选混合	3.43	4.39	-0.89	54.23
162006.OF	长城久富	3.41	4.27	-1.28	54.41
160311.OF	华夏蓝筹核心	3.29	6.05	-1.41	49.20
160805.OF	长盛同智	3.05	4.31	-1.57	42.10
160607.OF	鹏华价值优势	2.97	3.58	-0.95	62.91
160105.OF	南方积极配置	2.90	3.36	-0.77	39.13
162207.OF	泰达荷银效率优选	2.90	3.37	-0.78	36.66
160611.OF	鹏华优质治理	2.67	3.71	-1.01	60.15
160505.OF	博时主题行业	2.33	2.32	-0.59	51.20
163402.OF	兴业趋势投资	2.13	3.54	-0.73	53.68
166001.OF	中欧新趋势	2.04	3.04	-1.07	49.39
161810.OF	银华内需精选	0.00	2.35	0.00	-2.66

资料来源: wind 资讯, 中信建投研究发展部

2.7 基金公司：多空阵营明显，坚持各自投资风格

从基金公司整体表现来看，金融、地产、采掘、有色、钢铁等权重板块反弹明显，前期行业配置高度集中这些板块的汇添富、招商、大成、融通、广发、交银施罗德、华商等基金公司整体净值快速回升，而偏重防御板块配置、或者仓位早已降低的基金公司收益率略低于市场平价水平。

表 12： 基金公司平均净值增长率

基金公司	股票型基金只数	基金公司 平均净值%	基金公司	混合型基金只数	基金公司 平均净值%
汇添富	3	6.01	长信	1	6.16
招商	4	5.33	天弘	1	5.91
中海	2	5.26	大成	4	5.34
融通	4	5.12	交银施罗德	1	5.17
广发	4	5.04	建信	1	5.10
新世纪	1	5.01	信诚	1	4.97
浦银安盛	1	5.01	民生加银	1	4.97
友邦华泰	3	4.99	广发	4	4.76

基金跟踪报告

申万巴黎	3	4.96	融通	2	4.73
中邮	2	4.94	招商	3	4.69
交银施罗德	4	4.92	华商	1	4.64
富国	3	4.77	汇添富	2	4.48
大成	4	4.74	中海	3	4.46
易方达	7	4.74	华宝兴业	2	4.44
华商	1	4.66	中银	3	4.38
诺德	1	4.64	易方达	4	4.36
华夏	6	4.57	华夏	7	4.31
长城	4	4.51	富国	4	4.25
银河	2	4.49	新世纪	2	4.25
华富	1	4.42	华富	3	4.21
光大保德信	5	4.42	万家	2	4.21
泰达荷银	6	4.41	泰信	2	4.11
中银	2	4.35	银河	2	4.07
天弘	1	4.30	银华	2	4.05
华宝兴业	6	4.29	鹏华	4	4.04
农银汇理	1	4.29	中欧	1	3.99
华安	5	4.28	信达澳银	1	3.81
嘉实	3	4.26	摩根士丹利华鑫	2	3.81
海富通	3	4.22	南方	3	3.81
国泰	3	4.16	诺德	1	3.78
诺安	3	4.14	天治	3	3.78
泰信	2	4.13	嘉实	7	3.73
景顺长城	8	4.08	华安	1	3.64
信诚	3	4.06	工银瑞信	1	3.64
博时	5	4.04	诺安	2	3.57
南方	6	4.03	益民	2	3.52
鹏华	3	4.00	国泰	4	3.49
工银瑞信	4	4.00	东方	2	3.49
上投摩根	4	3.99	金鹰	2	3.44
万家	2	3.96	金元比联	1	3.42
汇丰晋信	3	3.94	申万巴黎	3	3.40
天治	2	3.85	泰达荷银	3	3.32
兴业	2	3.83	长城	3	3.32
信达澳银	1	3.81	上投摩根	3	3.31
中欧	2	3.76	长盛	4	3.29
银华	5	3.69	富兰克林国海	1	3.25
金鹰	2	3.62	农银汇理	1	3.21
富兰克林国海	4	3.60	海富通	4	3.21

国投瑞银	4	3.57	浦银安盛	1	3.15
长信	4	3.49	国联安	2	3.13
东方	2	3.45	景顺长城	1	2.98
建信	3	3.43	兴业	3	2.84
长盛	1	2.88	友邦华泰	1	2.73
宝盈	3	2.87	汇丰晋信	2	2.63
国联安	5	2.87	国投瑞银	2	2.51
东吴	2	2.80	博时	4	2.21
			东吴	2	2.19
			宝盈	2	2.14

资料来源: wind 资讯, 中信建投研究发展部

三、一周行业动态

3.1 市场要闻

基金新开户数小幅回落。中登公司的最新统计显示, 上周, 沪深两地基金新增开户数分别为 27448 户和 30360 户, 总计 57808 户。而 8 月 24 日~8 月 28 日这一周, 基金新增开户数为 59650 户, 与 8 月最后一周相比小幅下降, 前期大幅回落的势头有所缓解。上交所数据显示, 50ETF 连续第二周遭遇净赎回, 净赎回份额只有 3.66 亿份。

首批基金一对多专户理财产品炙手可热。首只基金公司的一对多产品, 仅用了一天时间就完成了募集并成立, 募资规模近 4 亿元。同样, 其他正在发行中的基金一对多产品也出现超额认购, 意向客户 500 多人, 远超过法定 200 人的上限。首批基金一对多总共 30 余只, 按照首单近 4 亿元的规模推算, 首批 30 多只一对多产品至少能募集上百亿元资金。

3.2 基金视点

银华基金管理公司投资管理部副总监陆文俊: 汽车+消费+低碳经济。

在自去年年底以来的反弹中, 指数最高涨幅超过 100%, 与 2008 年相比, 市场整体估值水平大幅提升, 伴随着宏观经济从休克到基本复苏, 资源价格和资产价格得到理性回归, 股票市场上涨的第一阶段即估值修复阶段基本完成。随着估值修复行情的结束, 市场短期内难以再现上证综指 2000 点以下满地黄金的局面。因此, 未来寻找具有稳定绝对收益和战胜基准的行业和个股难度将逐渐变大。未来在行业和个股选择将以成长性作为主要的选择标准, “汽车+消费+低碳经济”是未来阶段投资的主要线索。

大成基金: 8 月宏观数据利好短期行情将持续。

8 月份的数据显示经济企稳回升趋势好于 7 月, 短期来看, 这些数据都会对股市形成一个良好支撑。不过, 8 月份数据的转好并不能据此判断 9 月份的数据会继续超预期, 对于行情的持续性, 需要不断观察高频的宏观数据和重要行业数据的表现。

农银汇理投资总监栾杰: 寻找具有内生性增长的企业。

在目前的时点上, 栾杰认为, 未来半年市场向上的趋势是确定的, 需要更多关注的是业绩和企业的成长性。在权衡安全边际的情况下, 寻找具有内生性增长的企业。具体到投资方向上, 需要仔细分析推动经济增长的动力何在。从

拉动经济增长的三驾马车来看，今年以来投资是拉动经济增长的主要力量，但后续增速不可能一直维持在高位，出口恢复的情况尚不明朗，确定性较高的就是消费了。现在看好的主要是内需主题，地产和汽车这两个行业涉及的上下游产业众多，能有效拉动经济增长。在上半年依靠信贷和经济复苏的超预期推动市场上涨后，下半年乃至明年市场就需要业绩的超预期表现来驱动了，而这有待数据的进一步证实。

3.3 本周基金经理变动

表 13：本周基金经理变动

基金代码	基金名称	现任基金经理	最新任职日期	已离任基金经理	投资类型
020019	国泰双利债券 A	范迪钊 赵峰	2009-09-10	林勇	普通债券型
270001	广发聚富混合	王国强	2009-09-10	黄健斌;江涌;吴宝应;易阳方	积极配置型
410003	华富成长趋势股票	陈德义 吴圣涛	2009-09-10	林树财;沈雪峰;赵密	股票型
519690	交银稳健配置混合	华昕 李立	2009-09-10	李旭利;郑拓	股票型
020020	国泰双利债券 C	范迪钊 赵峰	2009-09-10	林勇	普通债券型
162102	金鹰中小盘精选混合	杨绍基	2009-09-08	崔海鸿;刘保民;龙苏云;罗荣;汪旻杰	积极配置型
510181	华安上证 180ETF	刘瓊 卢赤斌 许之彦	2009-09-05	刘光华	股票型

资料来源：聚源数据，中信建投研究发展部

3.4 本周成立基金

表 14：本周成立新基金

基金代码	基金名称	投资类型	基金成立日	发行份额（亿份）	基金经理
620004	金元比联价值增长股票	股票型	2009-09-11	4.1206	万文俊
206002	鹏华精选成长股票	股票型	2009-09-09	30.1456	程世杰
090009	大成行业轮动股票	股票型	2009-09-08	30.862	姚瑛

资料来源：聚源数据，中信建投研究发展部

3.5 近期正在发行基金

表 15：近期在发基金

基金代码	基金简称	投资类型	发行起始日	发行截止日	基金公司
570005	诺德成长优势股票	股票型	2009-08-10	2009-09-17	诺德基金管理有限公司
233006	大摩领先	股票型	2009-08-17	2009-09-18	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
160119	南方中证 500 指数 (LOF)	股票型	2009-08-20	2009-09-18	南方基金管理有限公司
260112	景顺长城能源基建股票	股票型	2009-08-20	2009-09-18	景顺长城基金管理有限公司
240014	华宝兴业中证 100 指数	股票型	2009-08-26	2009-09-25	华宝兴业基金管理有限公司
040180	华安上证 180ETF 联接	股票型	2009-08-28	2009-09-25	华安基金管理有限公司
519686	上证 180 治理联接	股票型	2009-08-31	2009-09-23	交银施罗德基金管理有限公司
510013	上证 180 治理	股票型	2009-08-31	2009-09-18	交银施罗德基金管理有限公司
660004	农银策略价值股票	股票型	2009-09-01	2009-09-25	农银汇理基金管理有限公司

360011	光大保德信动态优选灵活配置	股票型	2009-09-02	2009-09-30	光大保德信基金管理有限公司
161811	银华沪深 300 指数 (LOF)	股票型	2009-09-04	2009-09-30	银华基金管理有限公司
162307	海富通中证 100 指数 (LOF)	股票型	2009-09-08	2009-10-23	海富通基金管理有限公司
320010	诺安中证 100	股票型	2009-09-15	2009-10-23	诺安基金管理有限公司
610004	信达澳银中小盘股票	股票型	2009-09-15	2009-10-30	信达澳银基金管理有限公司

资料来源：聚源数据，中信建投研究发展部

四、投资建议：借反弹调结构，加大稳健基金配置

本轮反弹行情可以说是以机构的分歧开始又以机构的高度认同而告一段落，那些投资组合配置高度集中的基金在单边上涨的行情中逐渐减低了风险意识，8 月市场深度调整使这些投资风格激进的基金冷静许多，需要重新考量组合的风险和收益的匹配，重新回到投资组合管理的初衷，而不是一味超配受市场追捧的板块，投资精细化、行业配置多样化、选股突出业绩确定性可能会是下一阶段的主流，这方面管理能力突出的基金是我们投资的标的。

本周大盘再次临近 3000 点敏感阶段，在前期风险较大程度得以释放和宏观经济数据超市场预期基础上，市场人气有所恢复，但谨慎情绪犹存，近期机构更倾向于借助反弹调整持仓结构，仓位高的降低一些，而仓位较低的逢低增持业绩确定增长的个股，从本周表现突出的房地产、汽车、医药、区域性银行股、煤炭、有色、工程机械等龙头股突出表现可见一斑。

我们依然建议投资者继续关注交易流动性好、折价率高企、具有分红预期的封闭式基金，进行提前布局，如基金安信、基金安顺、基金裕阳、基金景宏、基金通乾等基金；开放式基金组合偏重稳健风格、中长期市场表现稳定的基金：国泰金牛创新成长、富国天瑞强势精选、嘉实研究精选、兴业社会责任、国泰金马稳健回报、兴业趋势投资、博时主题行业、广发小盘、华商盛世成长、华宝兴业消费品、新世纪优选成长、华宝兴业收益增长等基金。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，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收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

姜萍，工商管理硕士。目前从事基金等产品的研究。

王士明，工学硕士，目前是金融衍生品高级分析师。

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010