

精选基金列表

基金代码	基金名称	基金类型
340007	兴业社会责任	股票型
070013	嘉实研究精选	股票型
450004	国富深化价值	股票型
180013	银华领先策略	股票型
530006	建信核心精选	股票型
070010	嘉实主题精选	混合型
320006	诺安灵活配置	混合型
121006	国投瑞银稳健增长	混合型
100022	富国天瑞强势精选	混合型
020003	国泰金龙行业精选	混合型
001011	华夏希望债券 A	债券型
180015	银华增强收益	债券型
530008	建信稳定增利	债券型
213007	宝盈增强收益 AB	债券型
161902	万家增强收益	债券型

联系人

杨娟荣

电话：0755-83707462

邮件：yangjr@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。

- n **4季度 A股市场或将继续大幅震荡。**我们认为 4季度 A股市场将先抑后扬，大幅震荡仍将是其主基调，主要原因有以下两点：一、供需失衡状态在短期内难以改变。二、经济基本面不断转好将对 A股市场形成有力支撑。基于这样的判断，我们建议投资者在 4季度重点关注既注重防御又兼顾进攻的基金。
- n **关注既注重防御又兼顾进攻的基金。**基于 2009年 4季度 A股市场将继续大幅震荡的判断，我们建议投资者重点关注既注重防御又兼顾进攻的基金。使用国海证券基金量化评分系统进行筛选后，我们精选出兴业社会责任、嘉实研究精选、国富深化价值、银华领先策略和建信核心精选五只开放式股票型基金，投资者可关注。使用国海证券基金量化评分系统进行评分后，我们精选出以下五只开放式混合型基金：嘉实主题精选、诺安灵活配置、国投瑞银稳健增长、富国天瑞强势精选和国泰金龙行业精选。
- n **重点关注增强型开放式债券型基金。**在投资者的通胀预期日益强烈的背景下，债券市场弱势调整的状态在短期内将难以改变。因此，我们建议投资者重点关注可投资于股票市场的增强型债券基金，以获取超过债券型基金平均水平的收益。使用国海证券基金量化评分系统，我们筛选出以下五只开放式债券型基金：华夏希望债券 A 银华增强收益、建信稳定增利、宝盈增强收益 AB和万家增强收益。

4季度 A股市场或将继续大幅震荡

从去年底至今年 7 月份，A 股指数一路震荡上行，由此，市场风险逐步加大；另一方面，8 月公布的经济数据显示，7 月新增贷款出现大幅下降，且 7 月宏观经济数据差于预期；同时，市场预期 2009 年剩余月份新增贷款将继续在低位徘徊。受以上因素的影响，3 季度 A 股市场出现了大幅震荡。2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 14 日，上证综指小幅上涨 2.28%，深证成指上涨 7.08%。我们判断 4 季度 A 股市场将继续大幅震荡，主要原因有以下两点：

一、供需失衡状态在短时间内难以改变。从供给方面看，新基金的不断成立可为 A 股市场提供一定的增量资金，2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 14 日，股票型和混合型基金合计募资 1046.42 亿元，按照这样的发行速度，4 季度股票型和混合型基金合计募资额预计可达到 1000 亿元。另一方面，ETF 联结基金获批发行、基金“一对多”专户理财的开闸都可为 A 股市场注入新鲜血液。从需求方面来看，从今年 IPO 开闸至 2009 年 9 月 14 日，新股发行共吸收资金 963.80 亿元，而后续新股的发行将继续对 A 股市场资金产生分流影响，另一方面，上市公司的再融资要求也将对 A 股市场形成分流影响，据统计，今年 3 季度上市公司融资额为 762 亿元，而根据目前万科 A、武钢股份、招商银行、浦发银行、中国铝业公布的再融资方案可知，4 季度上市公司的融资额将至少为 682 亿元。同时，创业板的即将推出、大小非解禁都将对 A 股市场资金造成分流压力。而根据 EPFR 的统计，9 月第 2 周，约有 4.77 亿美元国际资金从中国股票基金流出，转而流向更具吸引力的欧洲和日本等发达市场股票基金，我们认为这种趋势或将继续。总体来看，目前 A 股市场资金处于且仍将处于供不应求的状态，而这将成为制约 A 股市场上行的主要因素。

二、经济基本面不断转好将对 A 股市场形成有力支撑。分析各项经济数据可知，目前我国经济正走在复苏之路上，我们认为我国宏观经济面不断转好的趋势将得到延续，而这将对 A 股市场形成强有力的支撑。另一方面，2009 年中央经济工作会议预计将于 2009 年 11 月召开，我们判断届时将有相关政策利好出台，而这也将为 A 股市场带来一定的上行动力。

综合以上两点，我们认为 4 季度 A 股市场将先抑后扬，大幅震荡仍将是其主基调。基于这样的判断，我们建议投资者在 4 季度重点关注既注重防御又兼顾进攻的基金。

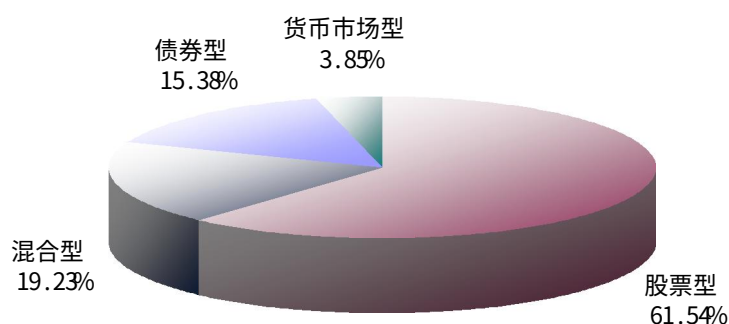
指数型基金发行提速

2009年 3季度（2009.7.1-2009.9.14，下同）新成立基金共有 26 只（A B C 分级基金看做一只）。其中，股票型基金 16 只，混合型基金 5 只，债券型基金 4 只，货币市场型基金 1 只，股票型基金的数量占到新成立基金的 61.54%

统计数据显示，2009年 3季度成立的 26 只基金合计募资 1115.64 亿元。其中，股票型基金募资总额为 813.97 亿元，占比高达 72.96%；混合型基金募资总额为 232.44 亿元，占比为 20.84%；股票型基金和混合型基金合计募资 1046.42 亿元，占比高达 93.80%。由此可知，2009 年 3 季度 A 股市场从公募基金方面获得了约 1000 亿元的增量资金。

在我国基金市场不断发展，主动管理型基金逐渐扩容的背景下，指数型基金也进入密集发行期。我们注意到 3 季度成立的 26 只基金中有 6 只指数型基金，由此，指数型基金数量上升至 31 只。截止 9 月 14 日，2009 年共有 9 只指数型基金成立，是迄今为止指数型基金成立数量最多的一年。加上目前已获批但还未成立的 10 只指数型基金，在 2009 年成立的指数型基金将至少有 19 只。另外，2009 年 3 季度新成立的指数型基金首募规模都较大，10 只股票型基金（非指数型）平均首募规模为 20.27 亿元，而 6 只指数型基金平均首募规模高达 101.89 亿元，这在一定程度上反映出现阶段投资者对指数型基金的认可和钟爱。

图 1 股票型基金占新成立基金半数以上（2009.7.1-2009.9.14）



资料来源：Wind 国海证券研究所

表 1 新成立基金合计募资 1115亿元（2009.7.1-2009.9.14）

基金投资类型	发行数量 (只)	发行数量占比	发行规模 (元)	发行规模占比
股票型	16	61.54%	813.97	72.96%
混合型	5	19.23%	232.44	20.84%
债券型	4	15.38%	54.67	4.90%
货币市场型	1	3.85%	14.55	1.30%
合计	26		1115.64	

资料来源：Wind 国海证券研究所

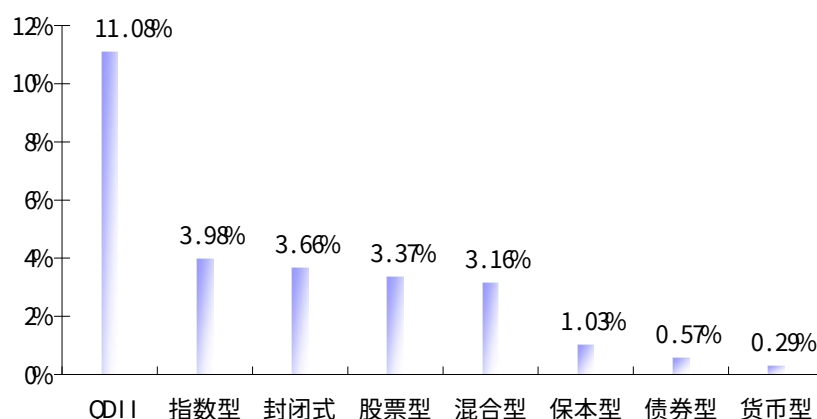
A股市场大幅震荡考验基金投资管理能力

3季度 QDII基金领涨基金市场

对各类基金 2009年 7月 1日至 2009年 9月 14日的净值增长率进行统计，发现 QDII基金表现最为优异。期间，QDII基金净值增长率平均值为 11.08%，远超投资于国内市场的基金，这主要得益于 2009年 3季度外围股市的优异表现。2009年 7月 1日至 2009年 9月 14日，海外股市普遍出现上涨，期间恒生指数上涨 13.89%，道琼斯工业平均指数上涨 13.97%，俄罗斯 RTS指数上涨幅度更是高达 20.99%。

与此同时，3季度 A股市场经历了一段过山车行情，7月份沪深 300 指数上涨 17.94%，8月份大幅下跌 24.22%，9月份（截止 9月 14日）上涨 16.36%，最终 3季度（截止 9月 14日）沪深 300指数上涨幅度仅为 4.01%。受累于 A股市场的系统性风险，投资于国内市场的基金都表现平平，其中表现最好的是指数型基金，其区间净值增长率平均值为 3.98%。同时，2009年 3季度主动管理型基金的表现未能超越被动管理的指数型基金，期间开放式股票型基金（非指数型）净值增长率平均值为 3.37%。

图 2 QDII基金净值增长率远超其他类型基金（2009.7.1-2009.9.14）



资料来源：Wind 国海证券研究所

表 2 A股市场表现不及外围股市（2009.7.1-2009.9.14）

指数名称	收盘价 (2009.9.14)	区间涨幅	指数名称	收盘价 (2009.9.14)	区间涨幅
上证综合指数	3026.74	2.28%	恒生指数	20932.20	13.89%
沪深 300	3293.39	4.01%	道琼斯工业平均指数	9626.80	13.97%
深证成份指数	12385.06	7.08%	台湾加权指数	7256.95	12.82%
上证 50指数	2384.62	0.16%	法国巴黎 CAC40指数	3730.61	18.79%
深证 100R	4220.37	8.81%	伦敦金融时报 100指数	5018.90	18.11%
红利指数	2567.55	9.26%	德国法兰克福 DAX指数	5620.24	16.88%
中信标普全债指数	1219.60	-0.20%	东京日经 225指数	10202.06	2.45%
中信标普可转债指数	2810.59	2.80%	俄罗斯 RTS指数	1194.21	20.99%

资料来源：Wind 国海证券研究所

表 3 木材家具、医药生物、石油化工、食品饮料为 3季度表现最好的板块（2009.7.1-2009.9.14）

板块名称	区间涨幅	板块名称	区间涨幅
木材家具	19.32%	金融服务	-3.07%
医药生物	15.90%	房地产	-1.90%
石油化工	15.76%	建筑行业	1.16%
食品饮料	14.92%	综合行业	2.41%
机械设备	12.62%	社会服务	2.61%
制造行业	12.45%	交运仓储	3.95%
农林牧渔	11.63%	纺织服装	4.33%
金属非金属	11.23%	商业贸易	4.61%
文化传播	10.10%	公用事业	5.73%
采掘行业	8.96%	电子行业	5.88%
信息技术	8.17%	其它制造业	7.47%
造纸印刷	7.50%		

资料来源：Wind 国海证券研究所

具有较高投资管理水平的基金表现优异

在 3季度 A股市场走出一段过山车行情的背景下，开放式股票型基金（不含 QDII 指数型基金，下同）净值仅出现小幅上升。2009 年 7 月 1日至 2009年 9月 14日，上证综指小幅上涨 2.28%，深证成指上涨 7.08%，期间开放式股票型基金净值平均涨幅为 3.37%

据统计可知，2009年 7月 1日至 2009年 9月 14日，开放式股票型基金中表现最好的是华夏大盘精选，其区间净值增长率为 14.00%，远高于同类基金平均水平，这主要得益于其第一大重仓板块金属非金属期间大幅上涨 11.23%，而其第一大重仓股阳新能期间大幅上涨 39.06%

是华夏大盘精选表现良好的重要原因之一。同时，根据基金 2009 年 2 季报可知，此基金的机构持有比例高达 54.67%，华夏大盘精选获得具有较强研究能力的机构投资者的认可，在一定程度上说明此基金具有较高的投资管理水平，建议投资者重点关注。

另外，期间表现良好的开放式股票型基金还有兴业社会责任、建信核心精选、新世纪优选成长和银华核心价值优选等基金，它们的区间涨幅分别为：13.32% 12.63% 10.41%和 10.40%

表 4 开放式股票型基金净值增长率前 10 名（2009.7.1-2009.9.14）

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	区间净值增长率 (%)	年初以来净值增长率 (%)	基金份额 (亿份)
000011.OF	华夏大盘精选	8.429	8.809	14.00	82.69	6.40
340007.OF	兴业社会责任	1.438	1.438	13.32	84.83	30.84
530006.OF	建信核心精选	1.012	1.592	12.63	58.34	1.30
519089.OF	新世纪优选成长	1.800	1.850	10.41	89.28	2.23
519001.OF	银华核心价值优选	1.329	4.515	10.40	79.70	127.40
180013.OF	银华领先策略	1.512	1.612	9.85	61.99	2.43
160613.OF	鹏华盛世创新	1.500	1.530	9.73	51.81	2.91
110011.OF	易方达中小盘	1.473	1.513	9.60	52.66	4.98
360010.OF	光大保德信精选	1.129	1.249	8.48	25.80	8.44
450004.OF	国富深化价值	1.498	1.498	8.11	62.57	7.93

资料来源：Wind 国海证券研究所

开放式混合型基金表现略逊于股票型基金

2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 14 日，开放式混合型基金净值增长率均值为 3.16%，略逊于开放式股票型基金。其中，区间净值增长率最高的是诺安灵活配置，2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 14 日，此基金净值增长率为 14.31%，表现略好于股票型基金华夏大盘精选。此基金第一大重仓板块信息技术业期间上涨 8.17%，且其重仓股中兴通讯、S 上石化期间分别大幅上涨 36.65%和 47.78%，这些都为诺安灵活配置在 3 季度的优异表现奠定了良好的基础。

另一只表现非常突出的开放式混合型基金是嘉实主题精选，其区间净值增长率为 13.16%，这主要得益于其第一大重仓板块医药生物制品期间大幅上涨 15.90%。我们注意到，在 8 月份 A 股市场出现重挫、沪深 300 指数大幅下跌 24.22%时，其净值下跌幅度仅为 2.83%，远小于同类基金净值下跌幅度平均值 16.86%且为同类基金中最抗跌的基金。同时，此基金年初以来（截止 2009 年 9 月 14 日）净值增长率高达 68.40%，位

列开放式混合型基金年初以来净值增长率排行榜第 9 位。以上数据说明，此基金不仅在市场出现大幅下跌时表现出极强的风险防御能力，且在市场出现上涨时表现出较强的进攻性，因此可以说嘉实主题精选是一只攻守兼备型的基金。基于 2009 年 4 季度 A 股市场将继续大幅震荡的判断，我们建议投资者重点关注嘉实主题精选。

表 5 开放式混合型基金净值增长率前 10 名（2009.7.1-2009.9.14）

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	累计单位 净值 (元)	区间净值 增长率 (%)	年初以来净值 增长率 (%)	基金份额 (亿份)
320006.OF	诺安灵活配置	1.110	1.350	14.31	53.54	3.08
070010.OF	嘉实主题精选	1.135	2.643	13.16	68.40	101.87
162211.OF	泰达荷银品质生活	1.118	1.218	13.10	20.90	10.61
002031.OF	华夏策略精选	1.665	1.665	12.12	61.34	13.83
400003.OF	东方精选	0.953	3.175	11.57	79.30	86.91
519087.OF	新世纪优选分红	0.748	2.395	9.39	70.73	20.45
121002.OF	国投瑞银景气行业	0.880	2.849	9.38	44.52	42.31
161005.OF	富国天惠精选成长	1.495	2.995	9.28	59.99	16.91
121006.OF	国投瑞银稳健增长	1.283	1.323	8.92	41.81	1.61
350002.OF	天治品质优选	0.805	3.315	8.50	42.99	1.90

资料来源：Wind 国海证券研究所

3季度开放式债券型基金净值出现微幅上涨

2009 年 3 季度，债券市场仍然维持弱势震荡格局。2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 14 日，中信标普全债指数微幅下跌 0.20%。在 3 季度 A 股市场出现大幅震荡的情况下，2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 14 日，中信标普可转债指数小幅上涨 2.80%。在此背景下，期间开放式债券型基金净值增长率平均值为 0.57%。

其中，银华增强收益是期间表现最好的基金，其 2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 14 日净值增长率高达 6.35%，远高于同类基金平均水平。其他表现优异的基金还有国投瑞银融华债券、鹏华丰收、招商安心收益和建信稳定增利等基金，它们的区间净值增长率分别为 3.91%、2.74%、2.58% 和 2.48%。我们注意到，这些 3 季度表现良好的开放式债券型基金有一个共性，那就是它们都有部分资金投资于股票和可转债。在目前债券市场表现不佳的情况下，想要取得超过债券型基金平均水平的收益，还是要依靠具有进攻性的可转债和股票。

表 6 开放式债券型基金净值增长率前 10名 (2009.7.1-2009.9.14)

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	区间净值增长率 (%)	年初以来净值增长率 (%)	基金份额 (亿份)
180015.OF	银华增强收益	1.139	1.139	6.35	12.77	7.09
121001.OF	国投瑞银融华债券	1.316	2.368	3.91	36.34	6.77
160612.OF	鹏华丰收	1.162	1.182	2.74	9.73	8.86
217011.OF	招商安心收益	1.072	1.072	2.58	2.78	9.59
530008.OF	建信稳定增利	1.119	1.184	2.48	5.93	26.54
161902.OF	万家增强收益	1.097	1.604	2.44	6.03	6.70
166003.OF	中欧稳健收益 A	1.026	1.026	2.36	2.64	2.34
110017.OF	易方达增强回报 A	1.063	1.123	2.31	1.90	7.94
240012.OF	华宝兴业收益 A	1.033	1.033	2.27	3.30	3.88
166004.OF	中欧稳健收益 C	1.025	1.025	2.26	2.45	6.63

资料来源：Wind 国海证券研究所

关注既注重防御又兼顾进攻的基金

关注既注重防御又兼顾进攻的基金

基于 2009年 4季度 A股市场将继续大幅震荡的判断,我们建议投资者重点关注既注重防御又兼顾进攻的基金。使用国海证券基金量化评分系统进行筛选后,我们精选出兴业社会责任、嘉实研究精选、国富深化价值、银华领先策略和建信核心精选五只开放式股票型基金,投资者可关注。

使用国海证券基金量化评分系统进行评分后,我们精选出以下五只开放式混合型基金:嘉实主题精选、诺安灵活配置、国投瑞银稳健增长、富国天瑞强势精选和国泰金龙行业精选。

表 7 精选开放式股票型基金列表 (数据截止 2009.9.14)

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	近三月净值增长率 (%)	近六月净值增长率 (%)	今年以来净值增长率 (%)	最新份额 (亿份)
340007.OF	兴业社会责任	1.438	1.438	18.55	52.17	84.83	39.14
070013.OF	嘉实研究精选	1.561	1.591	11.82	37.72	55.38	35.42
450004.OF	国富深化价值	1.498	1.498	12.07	35.66	62.57	11.00
180013.OF	银华领先策略	1.512	1.612	16.55	34.87	61.99	3.35
530006.OF	建信核心精选	1.012	1.592	21.09	45.77	58.34	1.82

资料来源：Wind 国海证券研究所

表 8 精选开放式混合型基金列表（数据截止 2009.9.14）

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	近三月净值增长率 (%)	近六月净值增长率 (%)	今年以来净值增长率 (%)	最新份额 (亿份)
070010.OF	嘉实主题精选	1.135	2.643	13.39	43.67	68.40	102.15
320006.OF	诺安灵活配置	1.110	1.350	21.63	42.59	53.54	3.38
121006.OF	国投瑞银稳健增长	1.283	1.323	16.85	30.68	41.81	1.90
100022.OF	富国天瑞强势精选	0.848	3.183	13.21	43.43	73.14	79.78
020003.OF	国泰金龙行业精选	0.814	3.420	12.28	37.27	53.30	4.21

资料来源：Wind 国海证券研究所

重点关注增强型开放式债券型基金

根据国家统计局日前公布的数据可知，8月我国CPI同比增速为-1.2%，比7月的-1.8%大幅上升0.6个百分点，且8月CPI环比增速为0.5%，而根据我们的估计，我国CPI同比增速最早将在今年底转正。在此背景下，投资者的通胀预期日益强烈。基于此，我们认为债券市场弱势调整的状态在短时间内将难以改变，因此，我们建议投资者重点关注可投资于股票市场的增强型债券基金，以获取超过债券型基金平均水平的收益。使用国海证券基金量化评分系统，我们筛选出以下五只开放式债券型基金：华夏希望债券A、银华增强收益、建信稳定增利、宝盈增强收益AB和万家增强收益。

表 9 精选开放式债券型基金列表（数据截止 2009.9.14）

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	累计单位净值 (元)	近三月净值增长率 (%)	近六月净值增长率 (%)	今年以来净值增长率 (%)	最新份额 (亿份)
001011.OF	华夏希望债券 A	1.132	1.192	2.81	6.87	7.36	43.35
180015.OF	银华增强收益	1.139	1.139	9.00	13.22	12.77	7.59
530008.OF	建信稳定增利	1.119	1.184	2.58	4.97	5.93	30.26
213007.OF	宝盈增强收益 AB	1.120	1.127	2.17	4.03	4.37	6.96
161902.OF	万家增强收益	1.097	1.604	3.17	5.65	6.03	7.18

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。