

2009-10-16

基金净值上行的动力依然存在

◇ 报告起因 周报 (10.12-10.16)

基金发行概况

下周正在发行的基金有 8 只。最近结束发行的基金中，总体发行规有比较大的进步，主要原因有银行作为股东单位的基金管理公司在银行渠道销售比较成功。

总流通市值上升 2.04%，地产市值上升 7.9%

本周两市流通市值环比上升 2.04%；行业市值变化：地产 7.88%，纺织服装 4.5%、造纸 4.7%，石化 3.9%，食品饮料-1.54%。从流通市值的行业变化地产和出口类型的行业受到资金的喜欢。

基金净值普遍上升 上行的动力依然存在

本周基金净值涨幅：封闭式基金净值 1.61%，股票型开放式基金 2.01%，债券型基金为 0.18%，指数型基金 2.26%，QDII 2.10%。

总体来说，基金表现出普涨的现象。无论是从封闭基金的折价率变化趋势还是结构化基金品种的资金流入状况，基金净值上行和价格上涨的动力依然存在。

本周封闭平均折价率为 22.0%；降

本周封闭基金的平均折价率 22.0%，比上周略降。本周基金净值平均上升为 1.69%，价格平均上升 3.43%。平均隐含年化收益率 5.4%。

本周策略

推荐基金科瑞（500056）：上周科瑞基金净值涨幅达到 4.12%，在传统封闭基金净值上涨排名第一。

维持

增持

张美云 于栋华 刘道明

021-22169155

zhangmy@ebscn.com

股票型基金指数



基金发行概况

下周正在发行的基金有 8 只。3 只指数型基金。

在最近结束发行的基金中，首发募集规模：瑞和分级 32 亿，银华沪深 300 为 6.7 亿，农银汇理策略价值是 78 亿，华宝兴业中证 20 亿，华安上证 180ETF 联接 11 亿，交银治理 180 ETF 和联接分别为 10 亿、70 亿。在发行的规模上，市场的因素，但是我们可以看到，在市场方向以横向整理为时，更多的是基金公司对渠道的控制力。在基金公司中，有银行为股东单位的基金公司，在银行渠道上具有显著的竞争力。

表 1：基金发行状况

	证券代码	证券简称	发行日期	认购终止日	投资类型	基金经理
结束发行	260112.OF	景顺长城能源基建	2009-08-20	2009-10-16	股票型	李志嘉
	162307.OF	海富通中证 100	2009-09-08	2009-10-23	股票型	牟永宁
正在发行	320010.OF	诺安中证 100	2009-09-15	2009-10-23	股票型	王坚
	360011.OF	光大保德信动态优选	2009-09-02	2009-10-23	混合型	王健；于进杰
正在发行	610004.OF	信达澳银中小盘	2009-09-15	2009-10-30	股票型	曾国富
	590003.OF	中邮核心优势	2009-10-16	2009-10-26	混合型	李安心
	165309.OF	建信沪深 300	2009-09-21	2009-10-30	股票型	梁洪昀
	080005.OF	长盛量化红利策略	2009-10-19	2009-11-20	股票型	刘斌

资料来源：WIND

总流通市值上升 2.04%，地产市值上升 7.9%

本周两市流通市值 14.6 万亿，环比上升 2.04%；（若考虑中石化流通市值为 15.9 万亿，环比增长 9%）

行业流通市值变化：

环比上升的行业：地产 7.88%，纺织服装 4.5%、造纸 4.7%，石化 3.9%。

环比下降的行业：食品饮料-1.54%。

从流通市值的行业变化体现了地产和出口型受到资金欢迎。

基金净值普遍上涨 上涨动力依然存在

本周基金净值涨幅：封闭式基金净值 1.61%，股票型开放式基金 2.01%，债券型基金为 0.18%，指数型基金 2.26%，QDII 2.20%。

总体来说，本周基金表现很出普遍性的上涨，富国基金可能由于持仓食品饮料比较重，导致股票型基金净值平均表现下降。

从结构化品种的投资行为看，我们认为基金净值依然有上升的动力。

本周封闭平均折价率为 22.3% 表现为上升

本周封闭基金的平均折价率 22.3%（除 150001、150006、161010、184703 外），比节前 24% 的水平小幅下降。本周股型基金净值平均上升为 1.69%，价格平均上升 3.43%。平均隐含年化收益率 5.4%。

折价率最高的基金为基金丰和（184721）为 28.7%。

从瑞福进取和同庆 b 的价格走势与基金净值走势相比，资金对杠杆型的激进品种比较偏好的，我们认为，基金市场向上的动力依然存在。

本周策略

买入封闭基金。关注科瑞（500056）。

表 2:基金净值变化

	8.24-8.28	8.31-9.05	9.8-9.11	9.14-9.18	9.21-9.25	10.12-10.16
封闭基金	-2.79	0.88	4.03	-0.74	-2.37	1.61
股票型开放基金	-3.33	0.53	4.28	-0.68	-2.85	2.01
指数型开放基金	-4.47	0.85	4.85	-1.08	-3.93	2.26
债券型开放基金	-0.49	-0.24	0.58	0.09	-0.72	0.18
QDII	0.29	-0.57	3.20	2.01	-2.19	2.10

资料来源:WIND

表 3:周净值增长排名靠前的基金

	排名	代码	名称	净值增长 (%)
股票型基金	1	000011.OF	华夏大盘精选	4.1448
	2	162202.OF	泰达荷银周期	4.0732
	3	180013.OF	银华领先策略	3.8789
QDII	1	519696.OF	交银施罗德环球精选	2.8611
	2	519601.OF	海富通中国海外精选	2.7496
	3	000041.OF	华夏全球精选	2.5221
指数基金	1	510880.OF	友邦华泰红利 ETF	3.5391
	2	100032.OF	富国天鼎中证红利	2.9453
	3	510180.OF	华安上证 180ETF	2.6012
债券型基金	1	121001.OF	国投瑞银融华债券	1.4353
	2	290003.OF	泰信双息双利	1.2774
	3	180015.OF	银华增强收益	1.2302
封闭型基金	1	150001.SZ	瑞福进取	5.72
	2	500056.SH	基金科瑞	4.12
	3	184722.SZ	基金久嘉	3.17

资料来源:WIND

表 4 封闭型股票周基金折价率变化

周折价率 变化		8.10-8.14	8.17-8.21	8.24-8.28	8.31-9.06	9.8-9.11	9.14-9.18	9.21-9.25	10.12-10.16
150001	瑞福进取	-14.1%	-27.5%	-33.9%	-27.7%	-18.4%	-20.7%	-21.4%	-22.0%
150002	大成优选	20.7%	19.8%	18.5%	19.8%	20.8%	19.2%	19.3%	18.9%
150003	建信优势 动力	19.1%	17.7%	16.6%	16.6%	16.5%	17.8%	17.7%	17.6%
150006	长盛同庆 A	-1.9%	-1.8%	-1.7%	-1.5%	-1.4%	-1.5%	-1.4%	-1.2%
150007	长盛同庆 B	10.8%	10.5%	19.3%	20.1%	17.1%	19.9%	20.9%	17.9%
161010	富国天丰	0.0%	-0.1%	0.1%	-0.1%	0.4%	-0.1%	0.2%	-1.0%
184688	基金开元	25.7%	26.5%	27.2%	23.9%	24.6%	24.5%	23.5%	21.3%
184689	基金普惠	27.3%	27.6%	27.9%	25.3%	26.3%	24.0%	24.0%	21.8%
184690	基金同益	29.6%	27.1%	27.5%	27.5%	27.0%	26.4%	26.1%	23.8%
184691	基金景宏	29.0%	25.9%	26.6%	25.4%	26.6%	24.5%	24.3%	23.6%
184692	基金裕隆	29.5%	26.8%	29.2%	26.5%	26.5%	25.6%	26.5%	22.9%
184693	基金普丰	30.9%	29.5%	30.1%	30.0%	29.7%	28.6%	28.0%	26.7%
184698	基金天元	28.9%	26.5%	26.9%	23.9%	25.6%	25.0%	24.1%	22.8%
184699	基金同盛	31.7%	30.4%	30.2%	29.5%	30.7%	29.7%	29.8%	27.9%
184701	基金景福	31.4%	28.7%	27.7%	28.3%	29.0%	28.4%	27.9%	26.2%
184705	基金裕泽	14.1%	11.3%	11.2%	11.5%	14.3%	11.9%	11.4%	11.5%
184721	基金丰和	29.3%	29.5%	28.2%	28.6%	29.6%	28.9%	29.8%	28.7%
184722	基金久嘉	28.0%	26.2%	25.9%	26.4%	28.1%	26.8%	26.6%	26.7%
184728	基金鸿阳	28.3%	28.7%	28.1%	28.5%	29.3%	28.9%	30.5%	27.9%
500001	基金金泰	25.3%	23.5%	23.5%	23.2%	25.1%	23.3%	24.4%	21.2%
500002	基金泰和	27.0%	26.6%	25.1%	24.9%	25.7%	23.1%	24.5%	23.3%
500003	基金安信	23.4%	24.1%	20.7%	21.3%	21.6%	19.4%	17.3%	16.5%
500005	基金汉盛	28.2%	27.5%	28.1%	26.8%	27.1%	24.9%	23.5%	20.6%
500006	基金裕阳	24.3%	21.7%	22.8%	22.0%	22.5%	20.5%	19.5%	16.5%
500008	基金兴华	16.7%	16.0%	14.9%	15.6%	18.4%	16.8%	15.3%	15.4%
500009	基金安顺	23.7%	23.3%	22.1%	22.0%	22.1%	20.1%	18.6%	17.6%
500011	基金金鑫	31.1%	28.9%	28.7%	28.9%	28.9%	27.4%	27.9%	26.1%
500015	基金汉兴	31.5%	30.0%	31.4%	30.1%	30.4%	28.9%	28.0%	24.7%
500018	基金兴和	25.3%	25.5%	22.9%	24.7%	27.1%	25.9%	25.9%	24.3%
500038	基金通乾	30.9%	29.1%	29.5%	29.3%	27.1%	27.5%	26.7%	22.5%
500056	基金科瑞	28.0%	26.7%	23.9%	25.0%	26.3%	25.2%	24.6%	24.1%
500058	基金银丰	31.0%	30.4%	32.1%	30.2%	30.4%	29.9%	28.8%	26.4%
	平均（除 瑞福、天 丰、同庆 A）	26.2%	25.0%	25.1%	24.7%	25.3%	24.2%	24.0%	22.3%

资料来源:WIND

表 5: 封闭型股票基金净值增长和价格上涨幅度

		净值上涨幅度(%)	价格上涨幅度(%)	隐含年化收益率(%)	年排名	月排名	周排名
150001.SZ	瑞福进取	5.72	9.59	-6.9	1	1	1
150002.SZ	大成优选	1.47	3.23	7.7	7	16	23
150003.SZ	建信优势	2.17	1.90	5.8	18	8	10
150006.SZ	同庆 A	0.10	0.00	-0.5	31	31	29
150007.SZ	同庆 B	1.94	5.81	8.0	32	4	12
161010.SZ	富国天丰	(0.39)	-0.10	-0.5	30	32	30
184688.SZ	基金开元	0.24	2.14	7.1	26	29	27
184689.SZ	基金普惠	2.43	3.87	5.9	23	18	5
184690.SZ	基金同益	1.80	3.63	6.2	6	17	14
184691.SZ	基金景宏	2.21	3.04	6.0	21	10	8
184692.SZ	基金裕隆	0.58	2.89	5.7	12	27	26
184693.SZ	基金普丰	2.25	4.24	6.7	25	9	7
184698.SZ	基金天元	1.71	3.85	5.4	20	20	16
184699.SZ	基金同盛	1.67	4.25	6.6	10	13	19
184701.SZ	基金景福	2.07	4.25	5.9	22	12	11
184705.SZ	基金裕泽	1.72	2.22	7.7	15	15	15
184721.SZ	基金丰和	2.28	2.85	4.6	29	7	6
184722.SZ	基金久嘉	3.17	3.56	4.0	17	3	3
184728.SZ	基金鸿阳	1.59	3.21	4.6	28	22	21
500001.SH	基金金泰	1.67	3.97	7.1	13	25	18
500002.SH	基金泰和	1.69	2.91	6.0	8	14	17
500003.SH	基金安信	1.38	3.65	5.0	24	21	24
500005.SH	基金汉盛	(0.44)	2.13	5.1	16	28	31
500006.SH	基金裕阳	1.62	4.44	4.8	2	19	20
500008.SH	基金兴华	2.62	3.82	4.8	5	5	4
500009.SH	基金安顺	1.84	3.35	4.2	3	11	13
500011.SH	基金金鑫	1.50	2.93	6.1	4	23	22
500015.SH	基金汉兴	(0.76)	2.65	5.5	27	30	32
500018.SH	基金兴和	2.21	4.25	6.0	11	6	9
500038.SH	基金通乾	0.22	3.54	3.7	14	26	28
500056.SH	基金科瑞	4.12	4.13	3.7	19	2	2
500058.SH	基金银丰	1.24	5.03	3.9	9	24	25
		1.69	3.43	5.4			

资料来源:WIND

表 6: 行业流通市值变化

	流通市值(亿)	流通市值(亿)	占比	占比	流通市值环比	排序
	2009-10-11	2009-10-18	2009-10-11	2009-10-18		
农林牧渔(A)	1112	1148	0.76%	0.72%	3.28%	16
采掘业(B)	21662	32595	14.84%	20.49%	50.47%	1

制造业(C)	38097	39099	26.11%	24.58%	2.63%	18
食品饮料(C0)	33567	33081	23.00%	20.80%	-1.45%	24
纺织服装皮毛(C1)	1523	1592	1.04%	1.00%	4.53%	6
木材家具(C2)	110	114	0.08%	0.07%	3.93%	8
造纸(C3)	795	833	0.54%	0.52%	4.74%	5
石化(C4)	5034	5231	3.45%	3.29%	3.92%	9
电子(C5)	1672	1737	1.15%	1.09%	3.89%	11
金属非金属(C6)	8499	8726	5.82%	5.49%	2.67%	17
机械设备仪表(C7)	10611	10977	7.27%	6.90%	3.45%	15
医药(C8)	4256	4308	2.92%	2.71%	1.22%	22
其他制造业(C99)	661	700	0.45%	0.44%	5.81%	4
电力煤气水(D)	4376	4539	3.00%	2.85%	3.72%	13
建筑业(E)	2023	2100	1.39%	1.32%	3.77%	12
交运(F)	5701	5823	3.91%	3.66%	2.14%	19
信息技术(G)	4868	4915	3.34%	3.09%	0.98%	23
批发零售(H)	3851	3927	2.64%	2.47%	1.96%	20
金融保险(I)	25184	25669	17.26%	16.14%	1.93%	21
地产(J)	5650	6095	3.87%	3.83%	7.87%	3
社会服务业(K)	1688	1754	1.16%	1.10%	3.91%	10
传播与文化(L)	384	400	0.26%	0.25%	4.30%	7
综合类(M)	2694	2788	1.85%	1.75%	3.48%	14
合计	145922	159052	100.00%	100.00%	9.00%	
-中国石化	143636	146566	100.00%	100.00%	2.04%	

资料来源:WIND

表 7: 基金公司主动型胶偏股型基金净值上涨幅度比较

基金管理人	净值增长(%)			净值增长排名		
	3 个月	1 个月	1 周	3 个月	1 个月	1 周
宝盈基金	-10.2	-2.0	1.1	56	46	57
博时基金	-5.0	-0.6	1.3	30	20	55
长城基金	-4.7	-0.7	1.6	27	21	44
长盛基金	-2.8	-0.6	1.5	16	18	48
长信基金	-6.3	-1.0	1.6	38	32	43
大成基金	-6.1	-0.4	1.9	37	13	33
东方基金	-1.1	-1.6	1.4	3	44	53
东吴基金	-9.4	-0.5	1.9	52	14	34
富国基金	-1.3	-1.1	0.7	5	35	60
工银瑞信基金	-4.4	-0.9	1.5	25	26	49
光大保德信基金	-3.4	-0.8	2.3	18	24	17
广发基金	-5.7	-1.5	2.2	31	43	25
国海富兰克林基金	-3.5	-1.4	1.4	19	41	52
国联安基金	-5.7	-1.4	1.2	33	40	56

国泰基金	-1.9	-0.2	1.4	8	9	54
国投瑞银基金	-3.7	-0.1	2.3	21	7	15
海富通基金	-4.9	-2.1	1.7	29	52	40
华安基金	-2.7	-0.1	1.9	15	8	32
华宝兴业基金	-1.7	-0.6	2.5	7	19	11
华富基金	-6.9	-2.1	2.3	41	49	19
华商基金	-6.1	-0.9	2.9	36	31	6
华夏基金	-4.4	-0.9	2.6	24	29	9
汇丰晋信基金	-2.2	-0.3	1.7	10	11	41
汇添富基金	-7.3	-0.7	1.9	43	22	31
嘉实基金	-1.6	-0.3	1.8	6	12	37
建信基金	-6.6	-2.0	1.9	40	47	35
交银施罗德基金	-4.6	-0.2	1.7	26	10	38
金鹰基金	-10.5	-3.4	2.0	58	60	30
金元比联基金	-10.5	-1.2	1.5	57	36	51
景顺长城基金	-8.8	-0.6	1.6	51	17	45
民生加银基金	-2.0	-1.1	0.7	9	34	58
摩根士丹利华鑫基金	-7.4	-2.6	2.9	44	55	4
南方基金	-4.1	-0.9	1.8	22	28	36
农银汇理基金	-7.4	-0.1	2.4	46	5	13
诺安基金	-2.3	-0.5	2.3	11	15	18
诺德基金	-10.1	-3.2	1.7	55	57	39
鹏华基金	-4.2	-0.8	2.8	23	25	7
浦银安盛基金	-3.1	-2.1	1.7	17	50	42
融通基金	-7.4	-0.7	2.2	45	23	22
上投摩根基金	-2.7	-0.9	0.7	13	30	59
申万巴黎基金	-8.0	-2.1	2.1	49	51	27
泰达荷银基金	-3.5	0.3	2.1	20	3	26
泰信基金	-10.8	-2.3	3.0	59	53	2
天弘基金	-9.9	-1.3	3.1	54	38	1
天治基金	-6.0	-2.9	1.6	35	56	47
万家基金	-7.8	-3.3	2.1	47	59	28
新华基金	1.4	0.5	2.2	1	2	20
信诚基金	-7.9	-1.9	1.5	48	45	50
信达澳银基金	-2.7	0.0	2.2	14	4	21
兴业全球基金	-1.2	-1.1	1.6	4	33	46
易方达基金	-5.7	-0.1	2.9	32	6	3
益民基金	-7.0	-2.4	2.3	42	54	16
银河基金	-2.7	-0.5	2.1	12	16	29
银华基金	0.3	0.8	2.5	2	1	12
友邦华泰基金	-12.6	-2.0	2.2	60	48	24
招商基金	-8.4	-1.2	2.7	50	37	8
中海基金	-5.7	-0.9	2.5	34	27	10

中欧基金	-6.4	-1.4	2.3	39	39	14
中银基金	-4.9	-1.5	2.2	28	42	23
中邮创业基金	-9.8	-3.3	2.9	53	58	5
总计	-4.8	-0.9	1.9			

资料来源:WIND

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040
总机：021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebsecn.com
上海				
	李松	021-22169999-9090	15821882803	lisong@ebsecn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebsecn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebsecn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebsecn.com
深圳				
	王汗青	0755- 83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	黎晓宇	0755- 83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
	黄鹏华	0755- 83024396	13802266623	huanglihua@ebsecn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebsecn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。