

封基表现继续抢眼，年涨幅逼近指基

2009 年 11 月 22 日

2009 年第 44 期(11.16~11.20)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	3.69%
开放式股票型	2.60%
开放式指数型	2.73%
开放式混合型	2.53%
QDII 基金	0.23%
开放式债券型	0.54%
货币市场基金	1.34%*
沪深 300 指数	3.19%

*货币市场基金为周年化收益率

基金研究小组

执笔:

段超

0351-8686982

duanchao@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

主要内容:

●对于下周走势,我们维持蓄势盘整格局的判断。由于前三周市场一直维持强势,整体涨幅超过 10%,短线获利筹码较多,在这一位置又接近前期筹码套牢集中区域,因此,总体来看,指数近期出现大幅上涨,创出新高的可能性不是很大,而由于宏观经济企稳回升态势明显,市场流动性又比较宽裕,大盘大幅下跌的可能性也不是很大,因此我们认为近期市场将维持窄幅盘整格局的走势。从消息面上来看,前 10 月国企营业收入首次正增长 利润降幅明显收窄。我们预计,未来国企效益将持续转好,由于去年基数较低,国企实现利润有望在未来两个月出现正增长。11 月 19 日,国家发展改革委公布了电价调整方案:非居民电价上调 2.8 分,居民电价暂不涨。近期调价方案层出不穷,我们认为由于近期国际大宗商品价格连续上涨,给国内生产性企业经营带来了很大的困难,因此水、电、油、气等资源品价格的上涨也就不足为奇,而更为重要的一点是,这些商品基本都是居民生活必需品,它们的上涨在一定程度上会对居民的日常生活产生不同程度的影响,而由此使人们对通胀预期更加强烈,我们预计今年年底或者明年年初 CPI 就会转正,而明年由于通胀的来临必然会对部分行业产生利好,而从历史经验来看,温和的通胀往往会对股市产生利好,未来股指也会随着通胀的来临而震荡上行。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为 3.69%,而其净值平均涨幅为 2.20%,本周,封闭式基金二级市场交易价格表现要强于其净值表现。在所有封闭式基金中,表现最好的是基金金鑫,本周价格涨幅为 6.91%;而其净值涨幅为 2.05%;表现最差的是基金汉盛,本周价格涨幅只有 1.97%,而其净值涨幅为 1.76%。

●本周股票型基金整体出现上涨,整体涨幅为 2.60%,小于沪深 300 指数涨幅。从具体基金品种来看,从今年年初来看,新华优选成长股票型基金今年以来涨幅依然排名第一,年初至今涨幅为 115.13%,本周其涨幅为 3.74%;本周表现最好的基金为嘉实量化阿尔法,周净值涨幅为 4.94%,年初至今涨幅为 33.90%;而表现最差的基金为融通内需驱动,周涨幅仅为 0.76%。

【基金市场动态】

- **专户“一对多”首战收益差距大。**从业绩上来看，部分运作较好和运作较差的产品在短期内已经拉开差距。来自业内的信息，目前业内运作较好的“一对多”产品，收益已经抵近 8%。而暂时业绩落后者，有跌入面值的，两厢的短期业绩差距达到近 10%的水平。（上海证券报）
- **基指逼近年内高位 73%封基已具备分红能力。**一年一度的分红行情又拉开序幕，一直在“非主流”下生存的封闭式基金又开始受到关注。总结基金三季报，26 只封基中共有 19 只有分红能力，可分配收益达 115 亿元。若今年第四季度上证指数涨幅逾 20%，则每只封基 2009 年度都有分红能力。（东方网）
- **今年新基金募资近 2700 亿元。**据 Wind 统计显示，截至 11 月 9 日，今年以来已发行成立 109 只基金，共募集资金 2689.11 亿元，远远超过 2008 年全年的 2033 亿元。据了解，近期又有一批基金“一对多”产品获批。诺安基金第五只“一对多”产品日前获批，将于近期发行。此次获批的诺安北斗三号“一对多”产品为混合型。工行-易方达灵活配置 1 号资产管理计划已完成募集并正式成立，不日将入市。此外，海富通基金与中国银行合作的三只“一对多”专户理财产品已募集结束，即将投入运作。（北京日报）
- **瑞和小康远见建仓快近满仓 高仓位基金交易活跃。**昨日，国投瑞银基金公司发布公告称，瑞和小康（150008）、瑞和远见（150009）将于 11 月 19 日在深交所上市交易，两类上市份额均为 14.79 亿份。经过一个月快速建仓，瑞和小康、瑞和远见的整体仓位已经高达 95%。（成都商报）
- **基金开户数增长近一成 单周开户逼近 6 万户。**受 A 股上周持续回升、基金净值普涨影响，新增基金开户数在仅回落一周后重拾升势，环比增长接近一成，单周开户逼近 6 万户。中登公司周二最新公布的数据显示，上周基金开户数为 5.71 万户，环比增长 9.51%。其中新增封闭式基金开户数为 423 户。TA 系统配号产生的基金开户数为 5.66 万户。截止 11 月 13 日，基金帐户总数为 3069.45 万户。（中财网）
- **基金开户数增长近一成 单周开户逼近 6 万户。**受 A 股上周持续回升、基金净值普涨影响，新增基金开户数在仅回落一周后重拾升势，环比增长接近一成，单周开户逼近 6 万户。中登公司周二最新公布的数据显示，上周基金开户数为 5.71 万户，环比增长 9.51%。其中新增封闭式基金开户数为 423 户。TA 系统配号产生的基金开户数为 5.66 万户。截止 11 月 13 日，基金帐户总数为 3069.45 万户。（证券时报）
- **创 18 个月来新高 三大因素造就封基牛气冲天。**封闭式基金近期上涨势头可谓“凌厉”。昨日，沪深基指双双创出自 2008 年 5 月以来的新高。在业内人士看来，

市场预期向好、对封基分红行情的美好预期以及瞄准封基的“一对多”产品进入建仓期,成为助推封基强势上涨的三大因素。(中财网)

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加,共有3只基金更换了基金经理,其中全部为偏股型基金。

基金代码	基金名称	现任基金经理	最新任职日期	人均任职年限	投资类型	管理公司
630002.OF	华商盛世成长	庄涛,梁永强,孙建波	2009-11-18	0.78	股票型	华商基金管理有限公司
460007.OF	友邦华泰行业领先	吕慧建,梁丰	2009-11-19	0.16	股票型	友邦华泰基金管理有限公司
460001.OF	友邦华泰盛世中国	郭楷泽,汪晖	2009-11-19	1.54	股票型	友邦华泰基金管理有限公司

【基金发行与上市】

发行方面:从本周开始,还有15只新基金还可以认购,其中全部为偏股型基金,随着市场行情的继续转暖,赚钱效应的增加,我们认为未来新基金的认购规模还会扩大,为市场带来更多的增量资金。

基金代码	基金名称	认购起始日期	认购结束日期	认购天数	基金托管人	投资类型	管理公司
610004.OF	信达澳银中小盘	2009-9-15	2009-11-27	74	中国建设银行	股票型	信达澳银基金管理有限公司
110019.OF	易方达深证100ETF联接	2009-10-28	2009-11-27	31	中国银行	FOF	易方达基金管理有限公司
519115.OF	浦银安盛红利精选	2009-10-28	2009-11-27	31	中国工商银行	股票型	浦银安盛基金管理有限公司
159903.OF	南方深成ETF	2009-11-9	2009-11-27	19	中国工商银行	股票型	南方基金管理有限公司
162212.OF	泰达荷银红利股票	2009-11-2	2009-11-30	29	中国建设银行	股票型	泰达荷银基金管理有限公司
202017.OF	南方深成ETF联接	2009-11-9	2009-12-4	26	中国工商银行	FOF	南方基金管理有限公司
540007.OF	汇丰晋信中小盘	2009-11-10	2009-12-8	29	中国建设银行	股票型	汇丰晋信基金管理有限公司
100038.OF	富国沪深	2009-11-11	2009-12-11	31	中国工商银行	股票型	富国基金管理有限

F	300						公司
580006.O F	东吴新经 济股票型	2009-11-12	2009-12-11	30	中国建设银行	股票型	东吴基金管理有限 公司
420005.O F	天弘周期 策略股票 型	2009-11-16	2009-12-1 5	30	中国工商银行	股票型	天弘基金管理有限 公司
519671.O F	银河沪深 300	2009-11-16	2009-12-1 8	33	中国建设银行	股票型	银河基金管理有限 公司
233005.O F	大摩强收 益债券	2009-11-17	2009-12-1 8	32	中国银行	债券型	摩根士丹利华鑫基 金管理有限公司
470008.O F	汇添富策 略回报	2009-11-18	2009-12-1 8	31	中国工商银行	股票型	汇添富基金管理有 限公司
040015.O F	华安动态 灵活配置 混合	2009-11-23	2009-12-1 8	26	中国工商银行	混合型	华安基金管理有限 公司
410008.O F	华富中证 100 指数	2009-11-23	2009-12-1 8	26	交通银行	股票型	华富基金管理有限 公司

【基金分红动态】

本周共有 5 只基金进行了分红，其中多数为偏股型基金，由于市场行情的转暖，基金收益明显增加，这也增加了基金分红的能力，因此，我们认为今年大多数基金都将进行分红。

基金代码	基金名称	最新分 红(元)	权益登记 日	除息日	红利发放 日	投资 类型	管理公司
290006.O F	泰信蓝筹 精选	0.0500	2009-11-13	2009-11-13	2009-11-16	股票 型	泰信基金管理有限公司
310388.O F	申万巴黎 消费增长	0.0150	2009-11-16	2009-11-17	2009-11-18	股票 型	申万巴黎基金管理有限 公司
040013.O F	华安强化 收益 B	0.0100	2009-11-18	2009-11-18	2009-11-19	债券 型	华安基金管理有限公司
040012.O F	华安强化 收益 A	0.0100	2009-11-18	2009-11-18	2009-11-19	债券 型	华安基金管理有限公司
519183.O F	万家双引 擎	0.4700	2009-11-17	2009-11-17	2009-11-19	混合 型	万家基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场继续维持上周的强势，震荡幅度明显缩窄，上行动力依然强劲。从全周走势来看，周一的大涨基本奠定了全周股指的最终走势，并且后半周维持小幅震荡，清洗短线获利筹码，从技术上来看，股指基本接近前期高点，在这一区

域前期套牢了大量筹码，我们认为短期内大盘迅速创出新高的可能性不是很大，必须在这一区域充分换手之后，股指才有进一步向上拓展空间的可能，因此，未来股指的运行特点必然是震荡上行，缓慢攀升。

综合来看，我国宏观经济企稳回升态势明显，上升趋势已经得到确立，因此，未来股指震荡上行是主趋势。本周上证综指收盘于 3308.35 点，周涨幅为 3.79%；深证成指收盘于 13695.15 点，周涨幅为 3.25%。本周采掘、农林牧渔、餐饮旅游等板块表现较好，而家用电器、交运设备、金融服务等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周明显放大。

表 1：不同类型指数本周表现一览(11.16-11.20)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	3.79	81.7
上证 50 指数	2.34	86.51
上证 180 指数	3.06	95.73
上证央企指数	3.38	68.43
上证红利指数	3.75	93.69
中证 500 指数	5.65	132.45
深证成份指数	3.25	111.17
深证 100 指数	3.58	116.7
深证中小板指数	4.65	107.19
沪深 300 指数	3.19	99.76
上证国债指数	-0.61%	0.43%
上证企债指数	0.11%	0.11%
中证央票指数	0.07%	0.93%
中证金融债指数	0.05%	-1.02%

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 2：本周行业涨跌幅前五名(11.16-11.20)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 采掘	7.96	171.85	25.12	5918.14
SW 农林牧渔	6.77	84.84	79.18	1873.92
SW 餐饮旅游	6.42	124.14	62.66	631.11
SW 电子元器件	6.41	147.18	-174.91	2106.8
SW 轻工制造	6.26	120.93	53.79	1468.83

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 3：本周行业涨跌幅后五名(11.16-11.20)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 家用电器	0.68	132.8	30.62	2065.16
SW 交运设备	2.51	182.75	36.07	5210.23
SW 金融服务	2.66	109.78	16.83	42422.98

SW 有色金属	2.78	200.76	172.57	5370.03
SW 食品饮料	2.88	94.64	37.79	5123.21

数据来源: WIND 资讯 山西证券研究所

表 4: 各类型基金一周市场表现(11.16-11.20)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	3.69%	84.18%
开放式股票型	2.60%	71.26%
开放式指数型	2.73%	87.96%
开放式混合型	2.53%	63.18%
QDII 基金	0.23%	54.57%
开放式债券型	0.54%	4.08%
货币市场基金	1.34%*	1.54%
沪深 300 指数	3.19%	99.76%

*货币市场基金为周年化收益率

【各类型基金表现分析】

〈封闭式基金〉

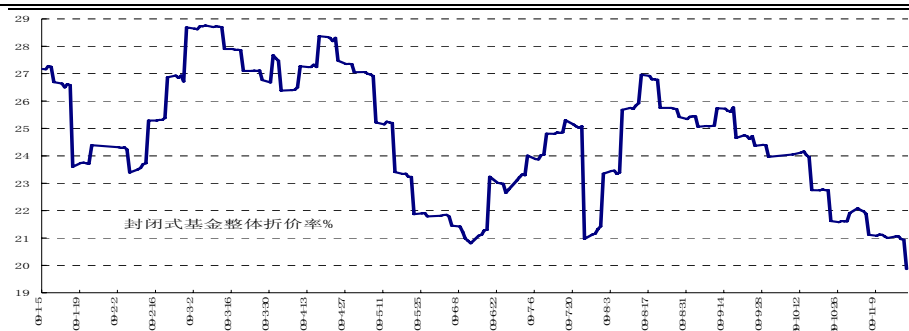
本周封闭式基金在所有类型基金中表现依然较好,其二级市场价格涨幅继续大于其净值整体涨幅,使得其整体折价率继续有所下降,我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现,虽然仓位不及其他一些偏股型基金,但由于其较高的折价水平,目前市场企稳回升态势明显,封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现,因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为3.69%,而其净值平均涨幅为2.20%,本周,封闭式基金二级市场交易价格表现要强于其净值表现。

在所有封闭式基金中,表现最好的是基金金鑫,本周价格涨幅为6.91%;而其净值涨幅为2.05%;表现最差的是基金汉盛,本周价格涨幅只有1.97%,而其净值涨幅为1.76%。

从封闭式基金的折溢价来看,本周折价较上周又有所下降,整体折价从上周的-21.00%大幅下降到本周-19.87%。我们认为封闭式折价率已经处于下降趋势当中,因此其具有投资价值,请投资者密切注意其走势。

图 1: 今年以来封闭式基金折溢价率(11.16-11.20)



数据来源：天相基金研究系统 山西证券研究所整理

表5：封闭式基金本周价格涨幅前十名(11.16-11.20)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	年初至今价 格涨幅%	贴水率%
500011.SH	基金金鑫	6.91	2.05	99.20	-22.11
184693.SZ	基金普丰	5.24	2.15	80.21	-22.36
184701.SZ	基金景福	4.90	2.00	85.10	-21.61
500002.SH	基金泰和	4.87	1.22	78.87	-19.42
500015.SH	基金汉兴	4.79	1.40	81.67	-21.35
500001.SH	基金金泰	4.58	0.67	97.88	-17.62
184721.SZ	基金丰和	4.34	2.42	57.38	-26.01
184699.SZ	基金同盛	4.10	2.19	89.31	-24.19
500056.SH	基金科瑞	4.08	2.86	73.41	-21.01
184692.SZ	基金裕隆	4.05	3.12	73.92	-20.91

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式股票型基金〉

本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为2.60%，小于沪深300指数涨幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，新华优选成长股票型基金今年以来涨幅依然排名第一，年初至今涨幅为115.13%，本周其涨幅为3.74%；本周表现最好的基金为嘉实量化阿尔法，周净值涨幅为4.94%，年初至今涨幅为33.90%；而表现最差的基金为融通内需驱动，周涨幅仅为0.76%。

我们认为未来开放式股票型基金的投资价值依然很大，其投资透明度要比封闭式基金高，随着我国宏观经济的转暖，长期来看，我国股市进一步相好，再次出现像08年那种大幅下挫的可能性不大，因此，建议投资者低位吸筹，长期持有。

表6：股票型基金本周业绩表现(11.16-11.20)

涨幅前十名	净值涨幅 %	年初至今 涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅 %	年初至今 涨幅%
嘉实量化阿尔法	4.94	33.90	融通内需驱动	0.76	19.30
华夏大盘精选	4.70	114.31	上投摩根内需动力	0.78	70.40

华夏行业精选	4.40	77.72	泰达荷银稳定	0.99	43.62
金鹰行业优势	4.37	4.07	国联安小盘精选	1.03	51.29
国富深化价值	4.33	80.66	景顺长城能源基建	1.08	2.80
华夏复兴	4.28	107.22	融通蓝筹成长	1.11	53.30
友邦华泰价值增长	4.09	76.09	国泰中小盘成长	1.20	4.90
万家公用事业	4.09	72.29	国泰金鹰增长	1.23	82.25
鹏华盛世创新	3.96	72.56	泰达荷银成长	1.38	51.66
兴业社会责任	3.94	107.07	华宝兴业消费品	1.44	79.37

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<开放式混合型基金>

混合型基金本周整体涨幅为2.53%，涨幅小于股票型基金，年初至今整体涨幅为63.18%，三季报显示混合型基金的整体仓位为76.20%，比二季度减仓2.56个百分点，虽然近期市场还有很多不确定因素，但未来我们依然看好，这阶段正是配置混合型基金的有利时机，因此随着市场行情的好转，其净值表现有所上升，我们认为未来市场依然向好，混合型基金表现也值得期待，我们认为后期混合型基金还会提高股票仓位，充分分享市场向好的收益。从基金净值来看，混合型基金在年初时明显落后于指数涨幅，但近期有明显收窄迹象。

本周混合型基金表现差异较大，表现最好的基金为大摩资源优选混合，其净值增长率为4.43%，从年初至今来看，其净值涨幅为76.39%；而表现最差的万家双引擎基金净值增长率为0.50%，年初至今涨幅为47.77%。

混合型基金的一大优点就是进可攻、退可守，基金规模普遍偏小，操作比较灵活，适合于震荡市，因此，混合型基金在现阶段较具投资价值，我们建议投资者近期可重点关注混合型基金，择机吸纳最具投资价值的基金品种。

表7：混合型基金本周业绩表现 (11.16-11.20)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%
大摩资源优选混合	4.43	76.39	万家双引擎	0.50	47.77
华夏策略精选	4.26	85.17	泰达荷银风险预算	0.87	36.03
金鹰中小盘精选	3.89	82.27	银河收益	0.97	10.05
益民红利成长	3.88	54.76	光大保德信动态优选	0.98	2.80
招商核心价值	3.79	54.67	国泰金龙行业精选	1.00	71.75
华商领先企业	3.70	94.00	银华和谐主题	1.06	23.05
益民创新优势	3.60	75.54	融通行业景气	1.13	94.02
华夏红利	3.53	80.37	上投摩根中国优势	1.14	74.30
广发稳健增长	3.52	74.67	兴业可转债	1.19	36.01
易方达价值成长	3.50	103.86	宝盈鸿利收益	1.21	9.16

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<开放式指数型基金>

本周指数型基金整体出现上涨，涨幅为2.73%，年初至今涨幅为87.96%，在所有基金类型中继续领跑。

本周所有类型指数全部上涨，其中中证500指数涨幅最大，涨幅为5.65%，与其对应的南方中证500指数型基金表现最好，净值涨幅为5.34%，而表现最差的基金为跟踪上证50指数的基金，其中易方达上证50指数型基金的净值涨幅为1.82%，年初至今涨幅为82.34%。对于具体指数型基金，我们还是推荐可以上市交易的指数型基金品种，例如ETF和LOF，主要还是因为其投资成本较低，资金和基金之间转换较快，有利于投资者做波段操作。

表8：指数型基金本周业绩表现(11.16-11.20)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
南方中证 500	5.34	18.40	0.01
工银上证央企 50ETF	4.03	10.53	0.09
友邦华泰红利 ETF	3.74	94.61	1.03
富国天鼎中证红利	3.73	66.63	0.92
华夏中小板 ETF	3.66	90.64	0.86
易方达深证 100ETF	3.62	115.41	1.02
汇添富上证综合	3.39	6.60	0.44
融通深证 100	3.39	105.84	0.95
南方沪深 300	3.07	40.20	0.60
国投瑞银瑞和 300	3.06	7.70	0.00

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<QDII 基金>

所谓 QDII 基金，就是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。

目前我国基金市场上共有 9 只 QDII 基金产品。总体来看，由于 QDII 基金成立时间较短，基金经理投资海外市场的经验不足，导致 QDII 基金和境内股票型基金相比，业绩整体表现不佳。不过近期随着海外股市的回暖，QDII 基金的投资价值又重新引起了投资者的注意，从具体基金品种来看，9 只 QDII 基金本周平均涨幅仅为 0.23%，其中海富通海外精选基金本周涨幅最大，涨幅为 0.93%，年初至今累积涨幅为 89.31%。

但对于广大投资者来说，QDII基金为投资者提供了一条很好的投资途径。对于那些对海外市场比较了解的投资者来说，在国内股市投资机会不多的情况下，通过QDII基金投资海外市场不失为一种不错的选择。

表 9：我国 9 只 QDII 基金本周业绩表现(11.16-11.20)

基金简称	本周净值增长率%	年初至今净值增长率	业绩比较基准
海富通海外精选	0.93	89.31	MSCI 中国指数(以美元计价)
上投摩根亚太优势	0.50	57.96	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
华夏全球精选	0.48	57.60	摩根士丹利资本国际全球指数
工银瑞信全球配置	0.45	62.23	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
银华全球核心优选	0.00	32.11	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
嘉实海外中国股票	0.00	59.77	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
华宝兴业中国成长	-0.09	54.08	MSCI 中国指数
南方全球精选	-0.13	40.30	MSCI China Free 指数
交银环球精选	-0.45	69.89	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

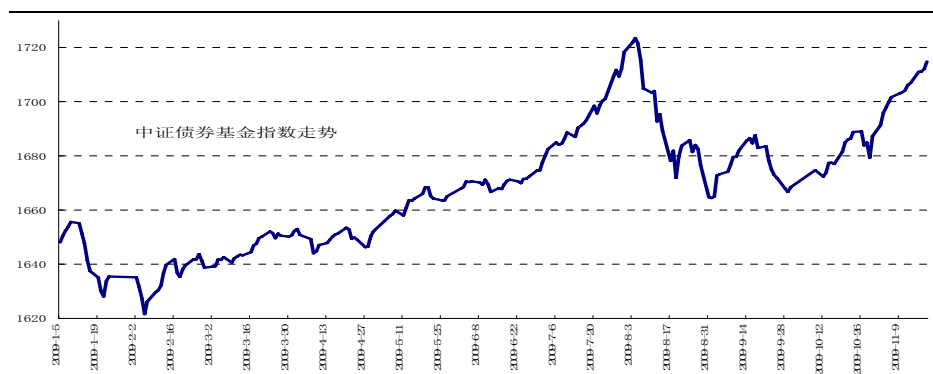
〈开放式债券型基金〉

债券市场在经历了 08 年下半年以来的迅速上扬之后,09 年前期开始面临短期回调压力,近期表现基本稳定,综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,可以避免投资单个债券所遇到的债券市场的系统性风险。

本周债券基金表现基本稳定,受股票市场的影响,本周整体小幅上涨,涨幅为 0.54%,年初至今涨幅达到 4.08%。综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,可以规避债券市场的非系统性风险。

本周,国投瑞银融华债券债券型基金表现最好,收益率为 1.13%,今年以来涨幅为 44.27%。而表现最差是汇丰晋信平稳增利债券型基金,本周跌幅为 -0.06%,今年以来跌幅为 -1.06%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1.1-11.20)



数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

表9：债券型基金涨幅前5名(11.16-11.20)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
国投瑞银融华债券	1.13	44.27	45.90	39.37
长信利丰	1.08	3.20	91.77	0.82
中海稳健收益	1.08	6.56	82.57	4.85
宝盈增强收益 AB	1.02	8.31	61.17	4.47
友邦华泰增利 A	1.00	5.80	82.90	2.11

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

表10：债券型基金跌幅前5名(11.16-11.20)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
汇丰晋信平稳增利	-0.06	-1.06	90.70	0.00
泰达荷银集利 C	-0.04	-1.71	92.38	0.00
泰达荷银集利 A	-0.03	-1.31	92.38	0.00
招商安泰债券 A	0.00	0.56	97.56	0.00
招商安泰债券 B	0.00	0.14	97.56	0.00

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈货币市场基金〉

据wind数据显示，09年以来货币基金的年化平均收益率为1.54%，而中国人民银行网站公布的一年期定期存款利率为2.25%。虽然比定期存款略低，但其具有的活期存款性质的流动性弥补了收益率的不足。

本周，货币型基金净值增长率比上周小幅回落，整体年化收益率为1.34%。在所有货币型基金中，表现最好的是万家货币，本周年化收益率达到2.65%；而表现最差的基金为益民货币，年化收益率仅为0.52%。

表11：货币市场基金本周业绩表现(11.16-11.20)

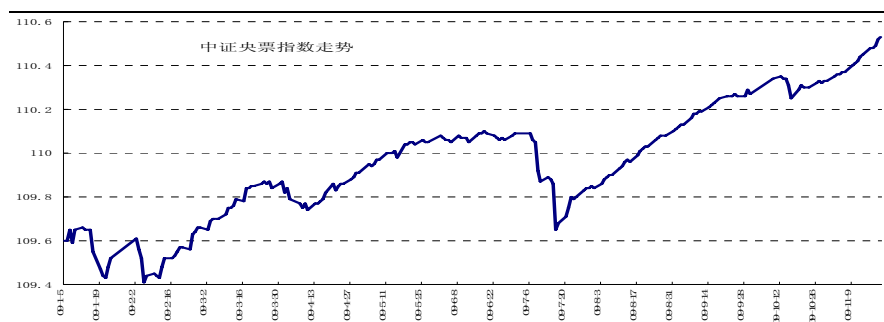
涨幅前五名	本周年化收益率 %	年初至 今年化 收益率 %	涨幅后五名	本周 年化 收益 率 %	年初至 今年化 收益率 %
万家货币	2.65	1.66	益民货币	0.52	0.68
宝盈货币 B	2.40	1.23	申万巴黎货币	0.56	0.86
天治天得利货币	2.20	1.70	友邦华泰货币 A	0.58	0.37
宝盈货币 A	2.17	0.99	长城货币	0.62	0.80
长信利息收益	2.14	1.62	东方金账簿货币	0.74	1.58

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

本周，央票价格继续出现反弹，导致货币型基金收益率又有所上升，我们认为央票价格的走势逐渐平稳，虽然近期有回调压力，但未来还可能维持一段强势，

近期货币型基金的表现很可能受其影响而使得收益率有所提高。根据中证央票指数显示，央票指数从年初的 109.6 上涨到现在的 110.53 (09.1.5-09.11.20)，由于其信用水平较高、流动性强，故央票的投资风险很小。由于货币型基金 60% 以上的资产均投资于央行票据，央票价格的走势直接决定货币型基金收益率的高低，长期来看，货币型基金还是存在投资价值的。

图 3：中证央票指数走势 (09.1.5-09.11.20)



数据来源：Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周走势，我们维持蓄势盘整格局的判断。由于前三周市场一直维持强势，整体涨幅超过 10%，短线获利筹码较多，在这一位置又接近前期筹码套牢集中区域，因此，总体来看，指数近期出现大幅上涨，创出新高的可能性不是很大，而由于宏观经济企稳回升态势明显，市场流动性又比较宽裕，大盘大幅下跌的可能性也不是很大，因此我们认为近期市场将维持窄幅盘整格局的走势。

从消息面上来看，前 10 月国企营业收入首次正增长 利润降幅明显收窄。财政部 18 日公布数据显示，今年 1 至 10 月，国有企业累计实现营业收入 178737.7 亿元，同比增长 0.5%。这是今年以来营业收入首次出现正增长。我们预计，未来国企效益将持续转好，由于去年基数较低，国企实现利润有望在未来两个月出现正增长。

11 月 19 日，国家发展改革委公布了电价调整方案：自 11 月 20 日起，全国销售电价每度平均提高 2.8 分钱；暂不调居民电价，未来居民用电将逐步推行阶梯式递增电价，用电越多电价越高。近期调价方案层出不穷，我们认为由于近期国际大宗商品价格连续上涨，给国内生产性企业经营带来了很大的困难，因此水、电、油、气等资源品价格的上涨也就不足为奇，而更为重要的一点是，这些商品基本都是居民生活必需品，它们的上涨在一定程度上会对居民的日常生活产生不同程度的影响，而由此使人们对通胀预期更加强烈，我们预计今年年底或者明年年初 CPI 就会转正，而明年由于通胀的来临必然会对部分行业产生利好，而从历史经验来看，温和的通胀往往会对股市产生利好，未来股指也会随着通胀的来临而震

荡上行。

综合来看，对于广大基民来说，手中持有基金的投资者现阶段不要盲目赎回手中基金，而想投资基金的投资者近期还是分阶段分批建仓，逢低建仓、长期持有优良基金品种。

对于股票型基金，我们建议投资者逢低分批建仓，还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股的向上攀升的走势特征还不是十分确定，但长期来看，还是最值得投资的品种，未来股市二八现象还会出现，投资基金会比投资个股有更好的收益，因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种，而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧，因此这类基金也值得关注。

对于指数型基金，我们建议投资者重点关注跟踪上证 50 指数、上证 180 指数，还有上证红利指数的基金。上证 50 指数和上证 180 指数由于其标的指数成分股类似，风险收益特征相当，其权重行业均为金融服务、石油石化行业，未来我们认为市场热点还将转向大盘蓝筹股，而作为两市第一权重行业的金融行业，估值普遍偏低，投资价值凸显，市场未来将维持二八现象走势，投资者出现只赚指数不赚钱的现象，因此投资指数是最明智的选择，我们强烈建议投资者配置上证 50ETF 和上证 180ETF，还有上证红利指数。

本周封闭式基金二级市场价格表现继续好于其净值表现，导致其整体折价率较上周有所下降，我们认为短期封闭式基金折价率的下降趋势不会改变，再加上大盘已经筑底回升，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长，资产配置能力较强的封闭式基金，由于封闭式基金交易灵活，部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作，规避其下跌风险，而对部分创新性封基仍可保持关注，比如瑞福进取和同庆 B。

具体基金品种方面：

基金类型	投资建议
封闭式基金	基金普丰、基金丰和、基金景福、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	华夏行业精选、金鹰行业优势、华夏复兴
混合型基金	华夏策略精选、华夏红利、华夏蓝筹核心
指数型基金	华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF、易方达上证 50 基金、友邦华泰红利 ETF
QDII 基金	上投摩根亚太优势、交银环球精选、工银瑞信全球配置
债券型基金	长信利丰、友邦华泰增利 AB、工银瑞信增强收益 AB
货币型基金	南方现金增利 B、华夏现金增利、海富通货币 B

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。