

2009-12-27

大幅上涨有点难

◇ 报告起因 周报 (12.21-12.25)

主动型净值强于指数型 小盘强于大盘

本周基金净值涨幅：封闭式基金 2.01%，主动股票型开放式基金 2.43%，混合型基金为 2.03%，债券型基金为 0.36%，指数型基金 0.96%，QDII 1.91%。

本周基金市场表现上升，主动型基金净值涨幅高于指数型基金。小盘股的指数基金相对较好，大盘指数基金表现较弱。

本周封闭平均折价率为 20.9% 表现为上升

本周封闭基金的平均折价率 20.9% (除结构化品种和债型基金)，比上周 19.9% 的水平表现为上升。

结构化品种的基金净值上升幅度比较大，但是价格上升幅度比较小，瑞福进取的溢价率在下降，同庆 B 的折价率在上升。封闭型基金折价率有所上升，而且结构化品种的价格上涨的力度低于净值上升的幅度，我们认为短期基金市场只是小幅度的反弹，而很难有大的上涨。

本周策略

观望。

维持

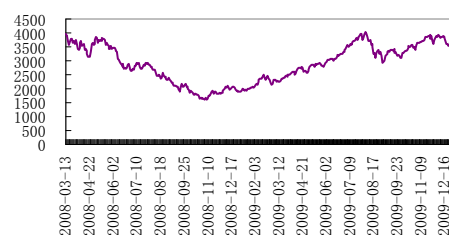
增持

张美云 于栋华 刘道明

021-22169155

zhangmy@ebsecn.com

股票型基金指数



主动型净值强于指数型 小盘强于大盘

本周基金净值涨幅：封闭式基金 2.01%，主动股票型开放式基金 2.43%，混合型基金为 2.03%，债券型基金为 0.36%，指数型基金 0.96%，QDII 1.91%。

本周基金市场表现上升，主动型基金净值涨幅高于指数型基金。在 12.21-12.25 一周内，除了金融行业跌，其他行业均表现出上涨，消费类涨幅靠前，而在指数型基金中，小盘股的指数基金相对较好，大盘指数基金尤其是上证 50 指数基金表现较弱，华夏中小盘 ETF，表现较好。

本周封闭平均折价率为 20.9% 表现为上升

本周封闭基金的平均折价率 20.9%（除结构化品种和债型基金），比上周 19.9% 的水平表现为上升。封闭型基金净值上升速度大于价格上升速度导致了封闭型基金折价率的上升。

本周股型封闭基金净值平均变化 1.97%，价格平均下降 0.83%。平均隐含年化收益率 5.4%。

10 年期国债收益率略有上升，我们认为封闭基金平均隐含年化收益率也有上升的要求。

结构化品种的基金净值上升幅度比较大，但是价格上升幅度比较小，瑞福进取的溢价率在下降，同庆 B 的折价率在上升。封闭型基金折价率有所上升，而且结构化品种的价格上涨的力度低于净值上升的幅度，我们认为短期基金市场只是小幅度的反弹，而很难有大的上涨。

图 1：封闭基金平均折价率

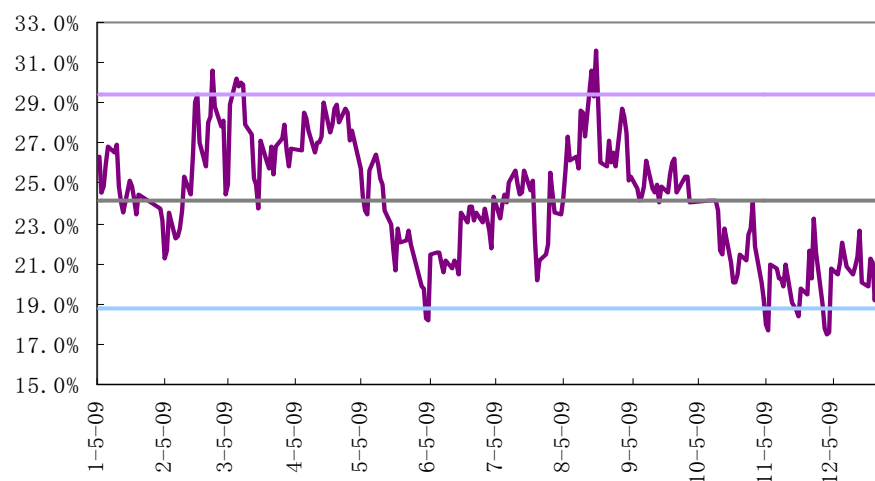
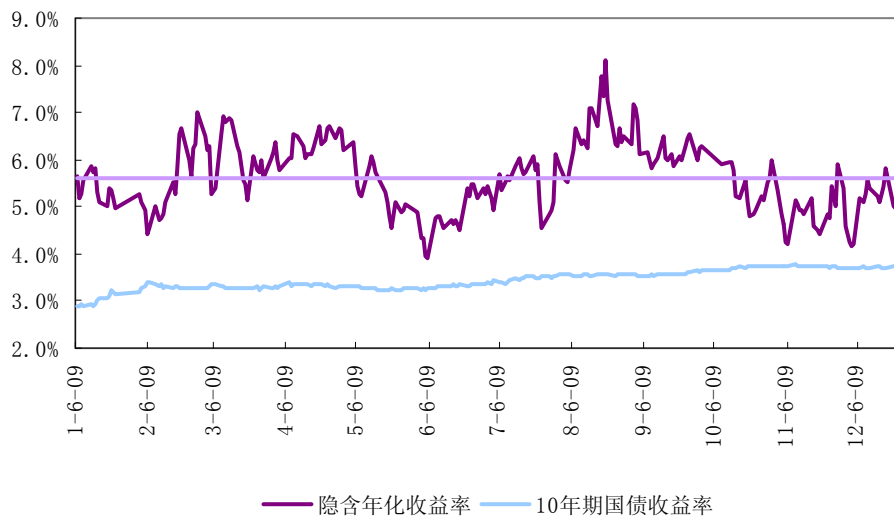
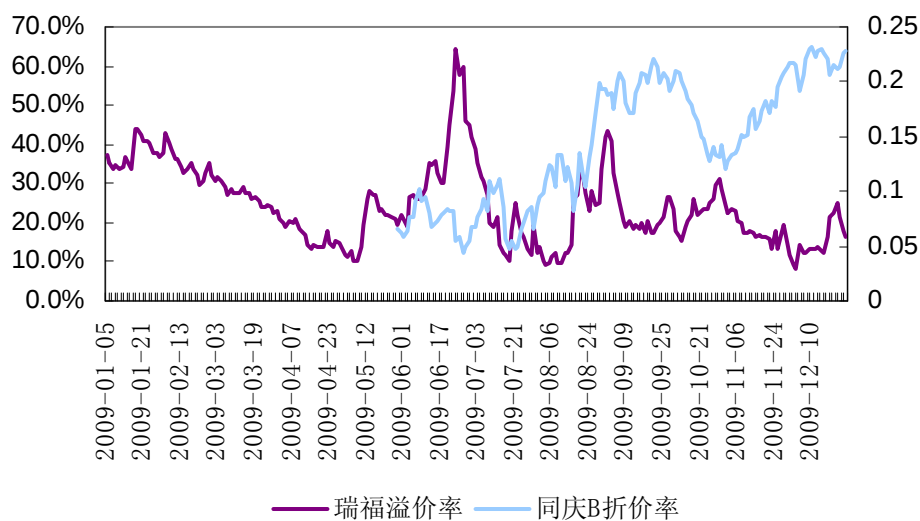


图 2：封闭基金平均隐含年化收益率



资料来源: wind

图 3: 杠杆封闭基金折溢价率



资料来源: WIND

图 3: 远见和小康的折价率变化

小康和远见的折价率

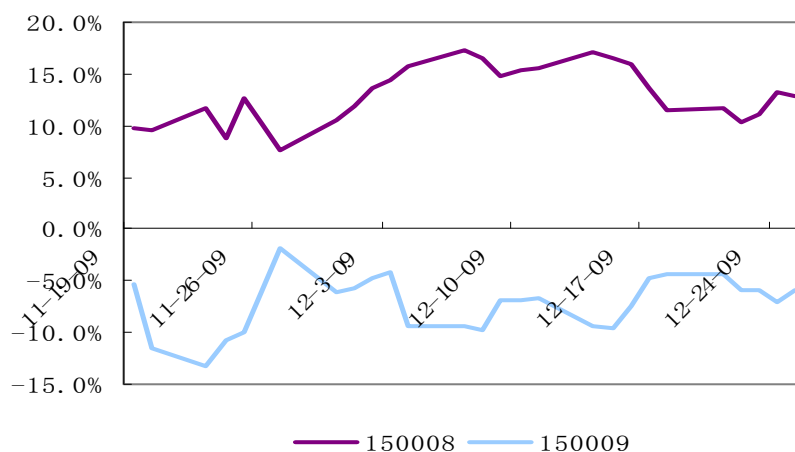
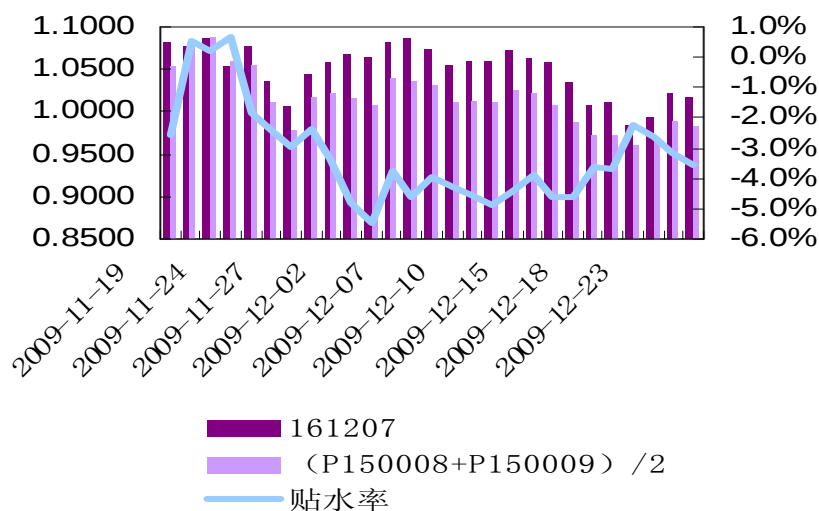


图 4: (远见+小康) 价格与瑞和 300 基金净值对比



本周策略

观望。

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	217013.OF	招商中小盘精选股票	2009-11-24	2009-12-22	股票型	张力;周德昕
	510023.OF	博时超大 ETF	2009-12-07	2009-12-23	股票型	张晓军
	160716.OF	嘉实锐联基本面 50	2009-12-10	2009-12-24	股票型	杨阳
	166006.OF	中欧中小盘股票	2009-12-01	2009-12-24	股票型	沈洋
	580006.OF	东吴新经济股票型	2009-11-12	2009-12-25	股票型	任壮
	050013.OF	博时上证大盘 ETF 联接	2009-12-07	2009-12-25	股票型	张晓军

正在发行

正在发行	118001.OF	易方达亚洲精选	2009-12-07	2010-01-15	股票型	Yi Li Gratale(李弋);张小刚
	690003.OF	民生加银精选	2009-12-21	2010-01-29	股票型	黄钦来
	090010.OF	大成中证红利	2009-12-28	2010-01-29	指数型	袁青

资料来源: WIND

表 2:基金净值变化

	11.16-11.20	11.23-11.27	11.30-12.04	12.07-12.11	12.14-12.18	12.21-12.25
封闭基金(含杠杆)	2.24	-4.666	5.49	-0.90	-4.56	2.01
封闭基金(传统)		-4.284	5.15	-0.81	-4.39	1.97
股票型开放基金	1.77	-5.406	6.17	-0.82	-5.08	2.43
(主动)						
混合型开放基金	2.38	-4.590	5.38	-0.79	-4.57	2.03
指数型开放基金	2.94	-6.458	7.26	-1.83	-4.72	0.96
债券型开放基金	0.49	-0.527	0.89	0.09	-0.72	0.36
QDII	0.18	0.571	5.45	-2.48	-2.48	1.91

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	233006.OF	大摩领先优势	6.3281
	2	260104.OF	景顺长城增长	6.25
	3	260109.OF	景顺长城增长 2 号	6.1207
混合型开放基金	1	161606.OF	融通行业景气	4.509
	2	110012.OF	易方达科汇	4.4921
	3	233001.OF	大摩基础行业混合	4.4708
QDII	1	486001.OF	工银瑞信全球配置	2.6048
	2	183001.OF	银华全球核心优选	2.4865
	3	070012.OF	嘉实海外中国股票	2.2422
指数基金	1	159902.OF	华夏中小板 ETF	4.545
	2	160119.OF	南方中证 500	3.884
	3	184701.SZ	基金景福	3.737
债券型基金	1	400009.OF	东方稳健回报	1.2397
	2	519989.OF	长信利丰	1.1921
	3	110017.OF	易方达增强回报 A	1.1818
封闭型基金	1	150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	5.300
	2	150007.SZ	长盛同庆 B	4.323
	3	184701.SZ	基金景福	3.737

资料来源:WIND

表 4 封闭型股票基金周折价率变化

周折价率 变化		11.2-11.6	11.9-11.13	11.16-11.20	11.23-11.27	11.30-12.04	12.07-12.11	12.14-12.18	12.21-12.25
150001	瑞福进取	-20.6%	-17.6%	-15.8%	-19.3%	-14.4%	-13.1%	-21.5%	-16.2%
150002	大成优选	18.3%	17.3%	17.3%	16.9%	17.8%	19.0%	19.1%	19.5%
150003	建信优势 动力	16.5%	17.0%	16.1%	17.3%	15.6%	16.0%	16.3%	18.2%
150006	长盛同庆 A	-0.6%	-0.4%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.7%	0.8%	0.9%
150007	长盛同庆 B	13.9%	17.5%	17.2%	20.8%	19.2%	22.3%	20.6%	22.9%
150008	瑞和小康				7.6%	15.8%	15.6%	11.4%	12.9%
150009	瑞和远见				-1.8%	-9.4%	-6.6%	-4.3%	-6.0%
161010	富国天丰	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	-0.2%	0.4%
184688	基金开元	20.4%	21.4%	19.7%	22.3%	21.3%	21.1%	21.2%	20.2%
184689	基金普惠	17.8%	18.2%	17.1%	20.0%	18.7%	18.1%	18.2%	19.5%
184690	基金同益	21.1%	21.2%	20.7%	22.3%	20.0%	20.2%	18.7%	20.3%
184691	基金景宏	20.7%	21.1%	20.9%	22.1%	22.9%	21.7%	21.5%	21.7%
184692	基金裕隆	22.5%	21.6%	20.9%	22.0%	22.6%	21.2%	20.2%	21.0%
184693	基金普丰	24.6%	24.6%	22.4%	24.7%	23.8%	23.2%	22.1%	23.4%
184698	基金天元	19.8%	19.5%	19.7%	22.0%	21.7%	20.8%	20.4%	20.7%
184699	基金同盛	25.8%	25.6%	24.2%	25.6%	25.6%	26.2%	25.0%	26.1%
184701	基金景福	23.7%	23.8%	21.6%	24.2%	23.4%	23.4%	22.4%	23.5%
184705	基金裕泽	11.4%	10.5%	9.9%	11.7%	10.3%	11.0%	10.2%	11.1%
184721	基金丰和	27.9%	27.4%	26.0%	27.4%	26.6%	27.9%	27.1%	28.6%
184722	基金久嘉	23.0%	23.3%	23.8%	23.4%	24.3%	24.8%	22.6%	24.0%
184728	基金鸿阳	26.8%	27.1%	26.2%	27.3%	26.1%	26.9%	27.4%	26.9%
500001	基金金泰	19.9%	20.7%	17.6%	20.5%	19.3%	19.9%	19.4%	20.7%
500002	基金泰和	20.9%	22.2%	19.4%	21.0%	21.1%	21.9%	20.9%	22.6%
500003	基金安信	17.2%	17.1%	17.3%	17.4%	15.2%	15.2%	13.5%	16.3%
500005	基金汉盛	19.3%	19.1%	19.0%	21.8%	20.1%	19.7%	19.3%	18.8%
500006	基金裕阳	13.8%	14.3%	13.1%	15.3%	15.5%	14.0%	14.5%	14.8%
500008	基金兴华	14.1%	14.1%	13.2%	13.6%	13.2%	12.6%	10.7%	13.5%
500009	基金安顺	13.5%	13.2%	12.1%	13.2%	12.0%	12.8%	12.2%	12.4%
500011	基金金鑫	25.6%	25.7%	22.1%	24.4%	24.6%	25.0%	24.3%	24.6%
500015	基金汉兴	24.5%	23.9%	21.3%	24.5%	23.0%	23.2%	22.8%	22.1%
500018	基金兴和	23.4%	21.9%	20.8%	23.2%	22.8%	22.6%	22.5%	23.1%
500038	基金通乾	21.0%	21.4%	21.2%	23.9%	22.1%	21.4%	21.0%	20.7%
500056	基金科瑞	22.0%	21.9%	21.0%	23.4%	22.5%	23.0%	21.0%	23.6%
500058	基金银丰	25.7%	24.5%	23.8%	23.8%	21.8%	24.3%	23.1%	23.9%
	平均(除 瑞福、天 丰、同庆 a\小康、	20.5%	20.6%	19.5%	21.2%	20.5%	20.7%	19.9%	20.9%

远见)

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	5.30	0.69	-5.6	1	34	1
150002.SZ	大成优选	3.07	2.53	8.6	4	11	8
150003.SZ	建信优势	2.02	-0.27	6.3	16	32	14
150006.SZ	同庆 A	0.10	0.00	0.4	32	25	34
150007.SZ	同庆 B	4.32	1.30	11.6	30	29	2
150008.SZ	瑞和小康	1.48	-0.22		33	33	22
150009.SZ	瑞和远见	0.30	1.91		34	30	33
161010.SZ	富国天丰	0.39	-0.19	0.2	31	27	32
184688.SZ	基金开元	0.79	2.10	7.1	24	24	30
184689.SZ	基金普惠	2.09	0.49	5.4	23	19	11
184690.SZ	基金同益	1.37	-0.65	5.4	6	28	26
184691.SZ	基金景宏	1.44	1.26	5.7	19	6	24
184692.SZ	基金裕隆	1.51	0.52	5.3	13	8	21
184693.SZ	基金普丰	1.56	-0.09	6.0	27	17	20
184698.SZ	基金天元	1.45	1.06	5.0	20	13	23
184699.SZ	基金同盛	2.08	0.57	6.3	11	18	12
184701.SZ	基金景福	3.74	2.28	5.4	17	1	3
184705.SZ	基金裕泽	2.03	1.00	8.5	18	23	13
184721.SZ	基金丰和	3.19	1.01	4.7	28	5	7
184722.SZ	基金久嘉	0.51	-1.28	3.7	25	31	31
184728.SZ	基金鸿阳	0.99	1.66	4.5	29	21	29
500001.SH	基金金泰	1.85	0.29	7.3	14	26	17
500002.SH	基金泰和	3.20	1.02	6.1	7	7	6
500003.SH	基金安信	1.90	-1.36	5.2	22	15	16
500005.SH	基金汉盛	1.74	2.37	4.8	15	12	18
500006.SH	基金裕阳	1.44	1.07	4.5	8	22	25
500008.SH	基金兴华	2.96	-0.34	4.4	3	4	9
500009.SH	基金安顺	1.22	0.98	3.0	2	10	27
500011.SH	基金金鑫	1.68	1.20	6.0	5	20	19
500015.SH	基金汉兴	1.91	2.90	5.0	26	14	15
500018.SH	基金兴和	1.16	0.37	5.9	12	16	28
500038.SH	基金通乾	2.93	3.33	3.5	10	2	10
500056.SH	基金科瑞	3.27	-0.18	3.8	21	9	5
500058.SH	基金银丰	3.33	2.33	3.6	9	3	4
		1.97	0.83	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
	2009-12-20	2009-12-27	2009-12-20	2009-12-27		
农林牧渔(A)	1359	1413	0.71%	0.71%	3.94%	12
采掘业(B)	36142	36376	18.87%	18.34%	0.65%	23
制造业(C)	45838	47974	23.94%	24.19%	4.66%	9
食品饮料(C0)	39306	43024	20.53%	21.70%	9.46%	1
纺织服装皮毛(C1)	1818	1892	0.95%	0.95%	4.07%	11
木材家具(C2)	131	138	0.07%	0.07%	5.33%	6
造纸(C3)	991	1018	0.52%	0.51%	2.73%	18
石化(C4)	5990	6206	3.13%	3.13%	3.62%	13
电子(C5)	2097	2268	1.10%	1.14%	8.16%	3
金属非金属(C6)	9970	10266	5.21%	5.18%	2.97%	16
机械设备仪表(C7)	13162	13832	6.87%	6.98%	5.09%	8
医药(C8)	4975	5236	2.60%	2.64%	5.25%	7
其他制造业(C9)	948	972	0.49%	0.49%	2.59%	19
电力煤气水(D)	4622	5018	2.41%	2.53%	8.56%	2
建筑业(E)	2510	2526	1.31%	1.27%	0.67%	22
交运(F)	7214	7440	3.77%	3.75%	3.14%	15
信息技术(G)	5482	5793	2.86%	2.92%	5.67%	5
批发零售(H)	4658	4945	2.43%	2.49%	6.16%	4
金融保险(I)	38886	38483	20.31%	19.41%	-1.04%	24
地产(J)	5862	5914	3.06%	2.98%	0.89%	21
社会服务业(K)	1903	1949	0.99%	0.98%	2.44%	20
传播与文化(L)	426	444	0.22%	0.22%	4.25%	10
综合类(M)	3050	3135	1.59%	1.58%	2.78%	17
	191502	198291	100.00%	100.00%	3.54%	14

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@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海				
	李松	021-22169999-9090	15821882803	lisong@ebscn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
深圳				
	王汗青	0755- 83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755- 83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755- 83024396	13802266623	huanglihua@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.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。