



年度宏观经济数据公布在即，对股指形成基本 面支撑

2010 年 1 月 3 日

2009 年第 50 期(12.28~12.31)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	4.61%
开放式股票型	3.22%
开放式指数型	3.95%
开放式混合型	2.64%
QDII 基金	0.24%
开放式债券型	0.62%
货币市场基金	1.62%*
沪深 300 指数	4.41%

*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

sxzqyjfb@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:

●对于下周的市场走势，我们基本持谨慎态度，认为股指维持窄幅震荡的可能性较大，主要原因还是短期内股指涨幅过大，而 3270 点一带又是短线压力区，因此我们认为下周股指围绕 3200 点做窄幅震荡的可能性最大。由于本月下旬就要公布 2009 年年度宏观经济数据，我们预计 09 年多项年度宏观数据均有超预期的可能，而与之对应的股指再次大幅下探的可能性也几乎为零，总体来看一月份市场利好因素要多于利空因素，我们对一月份市场的总体表现还是表示期待。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为 4.61%，而其净值平均跌幅为 2.61%，大大超过其净值涨幅，使得封闭式基金整体折价率产生明显下降。在所有封闭式基金中，表现最好的是创新型封基国投瑞银瑞和远见，本周二级市场价格涨幅为 10.05%；而其净值涨幅为 1.69%；表现最差的是基金开元，本周其价格涨幅只有 1.25%，而其净值涨幅为 0.10%。从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现明显下降，整体折价从上周的 -21.17% 下降到本周 -19.73%。我们认为封闭式基金折价率已经处于下降通道之中，因此其具有投资价值，请投资者密切注意其走势。

●本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为 3.22%，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，华夏大盘精选股票型基金今年以来涨幅排名第一，年度涨幅为 116.19%，本周其涨幅为 3.20%；本周表现最好的基金为长信金利趋势，周净值涨幅为 4.96%，年初至今涨幅为 65.99%；而表现最差的基金为诺安成长，周跌幅为 -1.20%。

●本周指数型基金整体出现上涨，涨幅大于股票型基金和混合型基金，涨幅为 3.95%，年初至今涨幅为 85.23%，在所有基金类型中领跑。本周多数类型指数上涨，其中上证央企指数涨幅最大，涨幅为 6.43%，与其对应的工银上证央企 50ETF 指数型基金表现也较好，净值涨幅为 6.28%，而表现最差的基金为跟踪中证 500 指数的基金，其中南方中证 500 指数型基金的净值跌幅为 2.26%，年初至今涨幅为 17.60%。

【基金市场动态】

- **基金公司年内自购近 17 亿。**牛年基金赚钱效应回归，同时带动了基金公司自购旗下基金的热情。统计显示，截至 12 月 25 日，今年基金公司自购基金总额接近 17 亿元，而自购主要方向是偏股型基金。基金业龙头华夏基金再现大手笔自购偏股基金。据该基金公司日前公告，其已于 12 月 25 日通过代销机构申购华夏优势增长股票、华夏沪深 300 指数各 5000 万元。而该公司在 8 月份也宣布过自购，购入华夏成长混合、华夏优势增长股票、华夏行业股票 (LOF)，总共动用资产达到 1.5 亿。除华夏基金外，华安基金、华商基金也在 12 月份宣布自购，分别动用了 2000 万元和 2800 万元。(证券时报)
- **基金开户数创 20 周新高 上周新增 8.6 万户。**尽管 A 股市场仍未能摆脱震荡的困局，但两市基金开户数却再迎高峰。据中国证券登记结算公司最新发布的周报显示，上周两市新增基金账户数达 8.6 万户，创出近 20 周的新高。上周沪指一度跌破半年线令市场人气持续低迷。数据显示，上周两市新增股票账户 30.66 万户，较前一周下降 9.4%，这也是股票开户数连续第四周环比下滑。然而，股市赚钱效应下降的同时，基金开户数近期却不断攀升。数据显示，上周两市新增基金账户 86118 户，较前一周上升 8.5%，同时创出近 20 周基金开户数的新高。(上海证券报)
- **大陆 QDII 下月 16 日起登台 投资上限或定为 300 亿美元。**台湾《经济日报》周二援引台湾金融监管部门一位未具名高管的话报道称，台湾计划将大陆合格境内机构投资者 (QDII) 对台投资上限设定为 300 亿美元，额度低于大陆 QDII 已募集总金额的 10%。(中财网)
- **5 只小基金业绩垫底 宝盈鸿利收益仅为 7.56%。**又到了年底盘点基金业绩的时候。在开放式基金年度排行榜的一端，王亚伟、王卫东、陆文俊三位顶尖基金经理正激烈地争夺年度冠军宝座而在排行榜另一端，几只默默无闻的小基金，将无奈地成为年度业绩的垫底者。(北京晨报)
- **12 月基金分红共计 49 次。**在 2009 年的最后一个月，基金掀起了一轮分红热潮。统计数据显示，12 月份无论是分红基金只数还是分红总额都创下了年内最高纪录。12 月 28 日更是出现了 12 只基金集体分红的盛况，并且一举成为年内单日分红基金数最多的一天。(新闻晚报)
- **基金专户一年实现“大跃进” “一对多”总规模超百亿。**随着宏观经济的持续改善，借 A 股市场大幅反弹，一度遭遇窘境的基金专户理财上演了一番“忽如一夜春风来，千树万树梨花开”的场景，自今年一季度起，基金专户市场规模急剧扩张，专户理财终于在 2009 年一扫早期的阴霾，部分基金专户的“一对一”合同

规模甚至超过不少公募基金的首发规模。基金专户在 2009 年取得了超预期发展。
(上海证券报)

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加，共有 12 只基金更换了基金经理，其中基金为偏股型基金。

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
510023.OF	博时超大盘ETF	张晓军	2009-12-29	0.02	股票型	博时基金管理有限公司
233005.OF	大摩强收益债券	钱辉	2009-12-29	0.02	债券型	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
519671.OF	银河沪深 300 价值	罗博	2009-12-29	0.02	股票型	银河基金管理有限公司
050013.OF	博时超大盘ETF联接	张晓军	2009-12-29	0.02	股票型	博时基金管理有限公司
580006.OF	东吴新经济	任壮	2009-12-30	0.01	股票型	东吴基金管理有限公司
257050.OF	国联安主题驱动	魏东,陈苏桥	2009-12-30	0.19	股票型	国联安基金管理有限公司
410008.OF	华富中证 100	韩玮	2009-12-30	0.01	股票型	华富基金管理有限公司
160716.OF	嘉实锐联基本面 50	杨阳	2009-12-30	0.01	股票型	嘉实基金管理有限公司
166006.OF	中欧中小盘股票	沈洋	2009-12-30	0.01	股票型	中欧基金管理有限公司
241001.OF	华宝兴业中国成长	周欣	2009-12-31	0.98	股票型	华宝兴业基金管理有限公司
110012.OF	易方达科汇	冯波,吴欣荣	2010-1-1	0.98	混合型	易方达基金管理有限公司
110015.OF	易方达行业领先	伍卫,冯波	2010-1-1	0.39	股票型	易方达基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周有 8 只基金成立，7 只股票型基金，1 只债券型基金，募集金额为 105.98 亿元。

基金代码	基金名称	成立日	发行份额(亿元)	现任基金经理	投资类型	管理公司
519671.O	银河沪深 300 价值	2009-12-28	8.71	罗博	股票型	银河基金管理有限

F						公司
050013.O F	博时超大盘 ETF 联接	2009-12-29	19.06	张晓军	股票型	博时基金管理有限公司
233005.O F	大摩强收益债券	2009-12-29	3.61	钱辉	债券型	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
510023.O F	博时超大盘 ETF	2009-12-29	14.07	张晓军	股票型	博时基金管理有限公司
166006.O F	中欧中小盘股票	2009-12-30	14.78	沈洋	股票型	中欧基金管理有限公司
160716.O F	嘉实锐联基本面 50	2009-12-30	34.37	杨阳	股票型	嘉实基金管理有限公司
580006.O F	东吴新经济	2009-12-30	8.01	任壮	股票型	东吴基金管理有限公司
410008.O F	华富中证 100	2009-12-30	3.37	韩玮	股票型	华富基金管理有限公司

发行方面：从本周开始，还有 6 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
118001.O F	易方达亚洲精选	2009-12-7	2010-1-15	40	中国工商银行	股票型	易方达基金管理有限公司
690003.O F	民生加银精选	2009-12-21	2010-1-29	40	中国建设银行	股票型	民生加银基金管理有限公司
090010.O F	大成中证红利	2009-12-28	2010-1-29	33	中国建设银行	股票型	大成基金管理有限公司
519093.O F	新华钻石品质企业	2010-1-4	2010-1-29	26	中国建设银行	股票型	新华基金管理有限公司
160616.O F	鹏华中证 500	2010-1-4	2010-1-29	26	中国工商银行	股票型	鹏华基金管理有限公司
213010.O F	宝盈中证 100	2010-1-4	2010-2-3	31	中国建设银行	股票型	宝盈基金管理有限公司

【基金分红动态】

本周共有 22 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
260101.O F	景顺长城 优选股票	0.0200	2009-12-25	2009-12-25	2009-12-28	股 票 型	景顺长城基金管理有限 公司
378010.O F	上投摩根 成长先锋	0.6800	2009-12-25	2009-12-25	2009-12-28	股 票 型	上投摩根基金管理有限 公司
000001.O F	华夏成长	0.1000	2009-12-25	2009-12-25	2009-12-28	股 票 型	华夏基金管理有限公司
460003.O F	友邦华泰 增利 B	0.0300	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	债 券 型	友邦华泰基金管理有限 公司
290006.O F	泰信蓝筹 精选	0.0500	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	股 票 型	泰信基金管理有限公司
020009.O F	国泰金鹏 蓝筹价值	0.0320	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	混 合 型	国泰基金管理有限公司
020010.O F	国泰金牛 创新成长	0.0200	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	股 票 型	国泰基金管理有限公司
160611.O F	鹏华优质 治理	0.0100	2009-12-25	2009-12-28	2009-12-29	股 票 型	鹏华基金管理有限公司
253020.O F	国联安增 利债券 A	0.0200	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	债 券 型	国联安基金管理有限公 司
257040.O F	国联安红 利	0.0100	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	股 票 型	国联安基金管理有限公 司
253021.O F	国联安增 利债券 B	0.0150	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	债 券 型	国联安基金管理有限公 司
255010.O F	国联安稳 健	0.0100	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-29	混 合 型	国联安基金管理有限公 司
519021.O F	国泰金鼎 价值精选	0.2000	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-30	混 合 型	国泰基金管理有限公司
519519.O F	友邦华泰 增利 A	0.0300	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-30	债 券 型	友邦华泰基金管理有限 公司
163803.O F	中银持续 增长	0.1500	2009-12-28	2009-12-28	2009-12-30	股 票 型	中银基金管理有限公司
420102.O F	天弘永利 债券 B	0.0053	2009-12-29	2009-12-29	2009-12-30	债 券 型	天弘基金管理有限公司
420002.O F	天弘永利 债券 A	0.0033	2009-12-29	2009-12-29	2009-12-30	债 券 型	天弘基金管理有限公司
161609.O F	融通动力 先锋	0.1200	2009-12-29	2009-12-29	2009-12-31	股 票 型	融通基金管理有限公司
213007.O F	宝盈增强 收益 AB	0.0310	2009-12-30	2009-12-30	2009-12-31	债 券 型	宝盈基金管理有限公司
213917.O F	宝盈增强 收益 C	0.0310	2009-12-30	2009-12-30	2009-12-31	债 券 型	宝盈基金管理有限公司
373020.O	上投摩根	0.0500	2009-12-31	2009-12-31	2010-1-4	混 合	上投摩根基金管理有限

F	双核平衡					型	公司
660002.O F	农银汇理 恒久增利	0.0030	2009-12-30	2009-12-30	2010-1-4	债券 型	农银汇理基金管理有限 公司

【一周市场回顾】

本周是 2009 年的最后一个交易周,只有 4 个交易日,全周基本维持强势走势,四天连续上涨,并且最终站上 3200 点整数关口。本周市场受多方面利好刺激,再加上前期跌幅较大,导致市场出现了报复性反弹,从成交量上来看,本周实际成交量要比上周明显放大。

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 3277.14 点,周涨幅为 4.32%;深证成指收盘于 13699.98 点,周涨幅为 3.09%。本周金融服务、黑色金属、化工等板块表现较好,而食品饮料、交运设备、信息设备等板块则表现较差。从成交量上来看,市场成交量比上周有所放大。

表 1: 不同类型指数本周表现一览(12.28-12.31)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	4.32	79.98
上证 50 指数	6.12	84.4
上证 180 指数	4.99	91.77
上证央企指数	6.43	66.9
上证红利指数	3.45	94.33
中证 500 指数	2.49	131.27
深证成份指数	3.09	111.24
深证 100 指数	3.31	115.02
深证中小板指数	2.9	112.99
沪深 300 指数	4.41	96.71
上证国债指数	-0.2	0.87
上证企债指数	0.13	0.68
中证央票指数	0.03	1.11
中证金融债指数	0.1	-0.67

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(12.28-12.31)

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 金融服务	6.57	107.17	16.89	42100.05
SW 黑色金属	5.16	99.46	167.95	4847.71
SW 化工	4.41	113.64	28.27	16545.98
SW 餐饮旅游	4.25	125.46	63.15	622.73
SW 农林牧渔	4.01	88.08	76.95	1978.78

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(12.28-12.31)

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 食品饮料	0.42	105.54	40.21	5437.76
SW 交运设备	0.94	191.13	37.1	6402.77
SW 信息设备	1.43	132.33	60.54	2597.7
SW 医药生物	1.5	101.52	42.26	6102.66
SW 电子元器件	2.02	154.28	-197.36	2193.79

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(12.28-12.31)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	4.61%	85.12%
开放式股票型	3.22%	70.01%
开放式指数型	3.95%	85.23%
开放式混合型	2.64%	61.82%
QDII 基金	0.24%	52.13%
开放式债券型	0.62%	4.63%
货币市场基金	1.62%*	1.57%
沪深 300 指数	4.41%	96.71%

*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〉

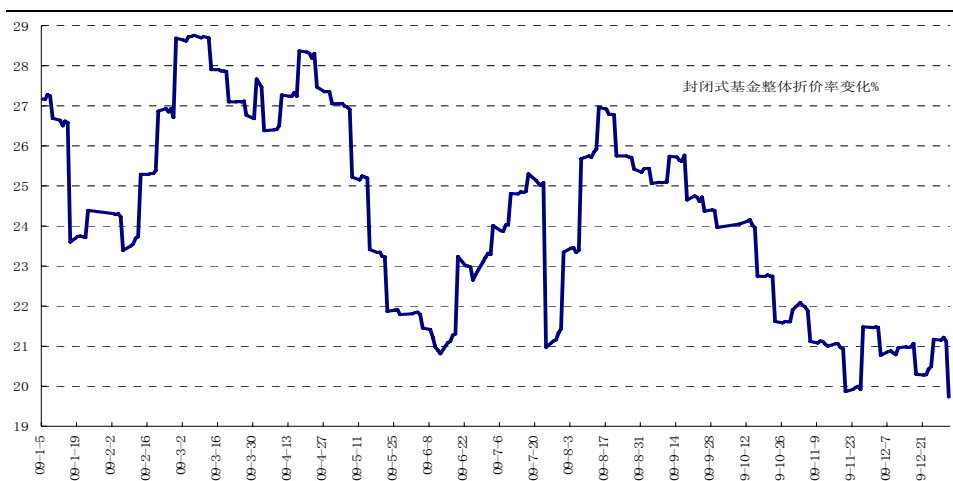
本周封闭式基金表现最好，涨幅最大，其二级市场价格涨幅本周大大高于其净值整体涨幅，使得其整体折价率有所下降，我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，虽然仓位不及其他一些偏股型基金，但由于其较高的折价水平，目前市场企稳回升态势明显，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为4.61%，而其净值平均跌幅为2.61%，大大超过其净值涨幅，使得封闭式基金整体折价率产生明显下降。

在所有封闭式基金中，表现最好的是创新型封基国投瑞银瑞和远见，本周二级市场价格涨幅为10.05%；而其净值涨幅为1.69%；表现最差的是基金开元，本周其价格涨幅只有1.25%，而其净值涨幅为0.10%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现明显下降，整体折价从上周的-21.17%下降到本周-19.73%。我们认为封闭式基金折价率已经处于下降通道之中，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(12. 28-12. 31)



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(12. 28-12. 31)

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%
150009.SZ	国投瑞银 瑞和远见	10.50	1.69	8.46	15.14
150001.SZ	国投瑞银 瑞福进取	7.75	7.42	140.46	16.52
150007.SZ	长盛同庆 B	7.71	4.32	-0.97	-20.38
184701.SZ	基金景福	6.61	2.52	92.25	-20.47
500056.SH	基金科瑞	6.51	2.28	72.54	-20.45
500018.SH	基金兴和	6.27	3.02	94.76	-20.71
184690.SZ	基金同益	6.06	3.19	109.71	-18.13
184691.SZ	基金景宏	5.98	3.14	89.31	-19.52
500008.SH	基金兴华	5.81	2.37	93.63	-10.64
500038.SH	基金通乾	5.63	1.41	108.54	-17.37

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3.22%，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，华夏大盘精选股票型基金今年以来涨幅排名第一，年度涨幅为116.19%，本周其涨幅为3.20%；本周表现最好的基金为长信金利趋势，周净值涨幅为4.96%，年初至今涨幅为65.99%；而表现最差的基金为诺安成长，周跌幅为-1.20%。

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 (12.28-12.31)

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%
长信金利趋势	4.96	65.99	诺安成长	-1.20	30.02
长城品牌优选	4.91	73.94	国投瑞银瑞福优先	0.00	29.41
宝盈泛沿海增长	4.88	35.43	中欧中小盘股票	0.01	0.01
工银瑞信大盘蓝筹	4.44	73.49	华宝兴业中国成长	0.09	51.90
光大保德信核心	4.33	90.61	天弘周期策略	0.10	0.70
南方绩优成长	4.12	59.35	东吴新经济	0.10	0.10
博时裕富	4.12	88.61	嘉实海外中国股票	0.15	55.68
长城消费增值	4.02	87.94	信达澳银中小盘	0.30	0.00
新华优选成长	3.99	114.96	招商中小盘精选股票	0.50	0.50
华宝兴业大盘精选	3.96	91.29	汇添富策略回报	0.80	1.40

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2.64%，涨幅小于股票型基金，年初至今整体涨幅为61.82%，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，但我们依然看好，这阶段正是配置混合型基金的良好时机，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，表现最好的基金为华富竞争力优选，其净值增长率为4.21%，从年初至今来看，其净值涨幅为47.79%；而表现最差的华安动态灵活配置混合基金净值增长率为0.30%，年初至今涨幅为0.30%。

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 (12.28-12.31)

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%
华富竞争力优选	4.21	47.79	华安动态灵活配置混合	0.30	0.30
建信优化配置	4.19	75.08	申万巴黎盛利配置	0.40	11.00
中信经典配置	3.84	63.14	银河收益	0.71	9.71
新华优选分红	3.83	99.73	兴业可转债	0.90	35.17
大成精选增值	3.83	75.92	泰达荷银风险预算	1.13	36.17
友邦华泰积极成长	3.80	43.16	融通行业景气	1.25	91.30

华宝兴业收益增长	3.75	91.39	海富通强化回报	1.29	45.87
华夏蓝筹核心	3.73	61.16	中银行业优选	1.39	23.34
交银稳健配置混合	3.61	85.46	易方达科汇	1.39	73.18
天治品质优选	3.58	58.62	东吴进取策略	1.39	6.94

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，涨幅大于股票型基金和混合型基金，涨幅为3.95%，年初至今涨幅为85.23%，在所有基金类型中领跑。

本周多数类型指数上涨，其中上证央企指数涨幅最大，涨幅为6.43%，与其对应的工银上证央企50ETF指数型基金表现也较好，净值涨幅为6.28%，而表现最差的基金为跟踪中证500指数的基金，其中南方中证500指数型基金的净值跌幅为2.26%，年初至今涨幅为17.60%。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(12.28-12.31)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
工银上证央企 50ETF	6.28	10.40	0.18
华夏上证 50ETF	5.80	83.60	0.96
易方达上证 50	5.29	77.36	0.93
海富通中证 100	5.02	2.50	0.04
长盛中证 100	5.01	83.53	0.92
交银 180 治理 ETF	4.94	1.63	0.07
华安上证 180ETF	4.76	87.94	0.98
华宝兴业中证 100	4.76	4.86	0.12
交银 180 治理 ETF 联接	4.75	1.50	0.05
万家上证 180	4.72	83.81	0.93

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

涨幅为 0.24%，其中南方全球精选基金本周涨幅最大，涨幅为 0.68%，年初至今累积涨幅为 38.61%。

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(12.28-12.31)

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
南方全球精选	0.68	38.61	MSCI China Free 指数
上投摩根亚太优势	0.67	56.40	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
工银瑞信全球配置	0.33	63.49	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
嘉实海外中国股票	0.15	55.68	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	51.90	MSCI 中国指数
银华全球核心优选	-0.21	28.71	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
华夏全球精选	-0.37	54.94	摩根士丹利资本国际全球指数
交银环球精选	-0.38	71.21	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
海富通海外精选	-0.41	80.61	MSCI 中国指数(以美元计价)

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

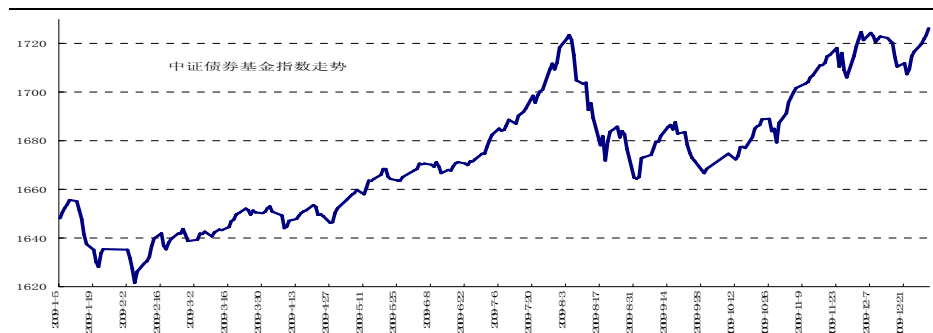
〈开放式债券型基金〉

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 0.62%，年初至今涨幅达到 4.63%。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，股票仓位较高的国投瑞银融华债券基金表现最好，收益率为 1.41%，今年以来涨幅为 42.79%。而表现最差是长城稳健增利债券型基金，本周涨幅为 0.00%，今年以来涨幅为 5.56%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1.1-12.31)



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(12.28-12.31)

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	1.41	42.79	45.90	39.37
招商安本增利	1.15	6.74	85.53	9.01
东方稳健回报	1.12	-1.69	84.02	8.40
国泰双利债券 C	1.12	9.87	56.38	7.78
华夏希望债券 C	1.09	8.57	80.15	13.58

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(12.28-12.31)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
长城稳健增利	0.00	5.56	91.72	0.03
嘉实超短债	0.03	0.65	68.51	0.00
汇丰晋信平稳增利	0.05	-1.47	90.70	0.00
中海稳健收益	0.09	6.56	82.57	4.85
上投摩根纯债 B	0.10	0.90	21.91	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1.57%，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持平，整体年化收益率为1.62%。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了3.05%，；而表现最差的基金为景顺长城货币，年化收益率仅为0.44%。

表11：货币市场基金本周业绩表现(12.28-12.31)

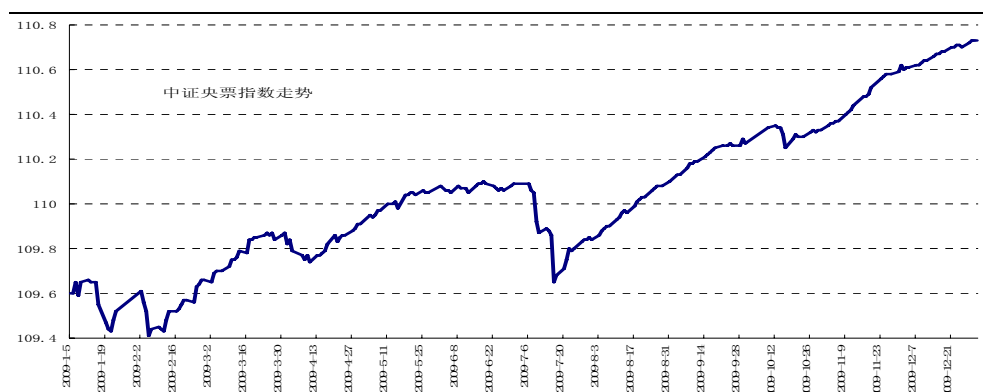
涨幅前五名	本周年化收益率 %	年初至 今年化 收益率 %	涨幅后五名	本周 年化 收益 率	年初至 今年化 收益率 %

				%	
万家货币	3.05	1.69	景顺长城货币	0.44	1.17
天治天得利货币	2.99	1.69	申万巴黎货币	0.53	0.82
海富通货币 B	2.47	1.85	友邦华泰货币 A	0.57	0.40
南方现金增利 B	2.46	2.48	益民货币	0.63	0.67
长城货币	2.26	0.86	宝盈货币 A	0.64	1.01

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 110.73 (09.1.5-09.12.31)，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 (09.1.5-09.12.31)



数据来源：Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周的市场走势，我们基本持谨慎态度，认为股指维持窄幅震荡的可能性较大，主要原因还是短期内股指涨幅过大，而 3270 点一带又是短线压力区，因此我们认为下周股指围绕 3200 点做窄幅震荡的可能性最大。由于本月下旬就要公布 2009 年年度宏观经济数据，我们预计 09 年多项年度宏观数据均有超预期的可能，而与之对应的股指再次大幅下探的可能性也几乎为零，总体来看一月份市场利好因素要多于利空因素，我们对一月份市场的总体表现还是表示期待。

从消息面来看，601 家公司业绩预告 超五成预喜。2009 年以来，在 4 万亿投资拉动下，尤其是十大振兴产业政策提振，中国经济取得了举世瞩目的成就，

经济复苏显著，上市公司的业绩也纷纷预盈或者预增。统计显示，截至 2009 年 12 月 28 日，共有 601 家公司发布业绩预告，其中预增公司 243 家，占比 40.43%；预盈公司 73 家，占比 12.15%；预平公司 67 家，占比 11.15%；预亏公司 124 家，占比 20.63%。因此，从基本面来看，股指大幅下跌的可能性几乎不存在。本周还有一条消息值得注意，就是传言股指期货已经得到国务院批准，正择机对外发布，正是这条消息对市场产生了明显的正面影响，而与之最直接相关的大盘蓝筹股在近期均表现不俗，我们认为未来股指期货的推出只是时间问题，而股指期货的推出从本质上对市场没有太大的影响。

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要好于其净值表现，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，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，而对部分创新型封基仍可保持关注，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	基金景福、基金金鑫、基金兴和、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	长城品牌优选、工银瑞信大盘蓝筹、长信金利趋势



混合型基金	建信优化配置、华夏蓝筹核心、交银稳健配置混合
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	东方稳健回报、招商安心收益、招商安泰债券 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。