

2010-06-7

市场整体氛围

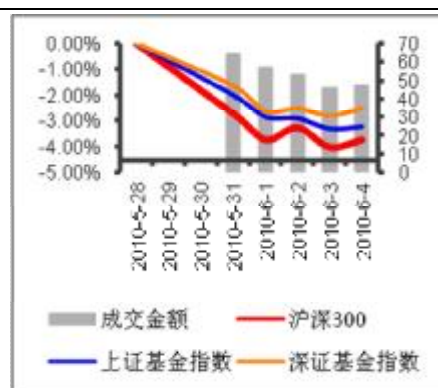
(阶段看空)

市场基本数据

上证基金指数	4077.85
深证基金指数	4522.92
上证综合指数	2553.59
沪深 300 指数	2744.39

(数据截止 6 月 4 日)

基金指数相对市场表现



基金分析师：李明选

8621-68761616-8518

Limx@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 19 楼, 200122

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

利空频出或利于加速赶底

报告重点：

2 今年以来，股市在各类利空影响下不断震荡下行，也严重影响了基金市场的投资氛围和基金经理的业绩。据统计，今年以来仅 21 只偏股型基金获得了正收益，占股基总数的 4.8%。

2 随着创业板指数的出台，部分基金公司筹备已久的创业板指数产品也有望近期推出。基金公司将在创业板指数基金、创业板 ETF 等领域开始新一轮的攻城略地。

2 据统计，近期 QFII 机构至少 9 次现身大宗交易平台的买方席位，总计买入上市公司 A 股股份 4052.8 万股，涉及资金 34803.26 万元，银行股为其最爱。这表明目前银行股和一些蓝筹股的投资价值正在凸显。

2 本周宏观调控政策的节奏仍然没有放缓迹象，再加上房地产利空不断，农行 IPO 等因素的影响，预计本周大盘会出现加速赶底态势，投资者可轻仓静待阶段性投资机会到来。

内容目录

1、本周基金市场主要资讯及动态.....	2
2、本月市场各主要基金指数走势统计分析.....	3
3、本月基金仓位变动情况分析	4
4、封闭式基金折价率变化及近期市场表现.....	5
5、基金经理变动情况.....	7
6、周末基金动态特别提示.....	8

图表目录

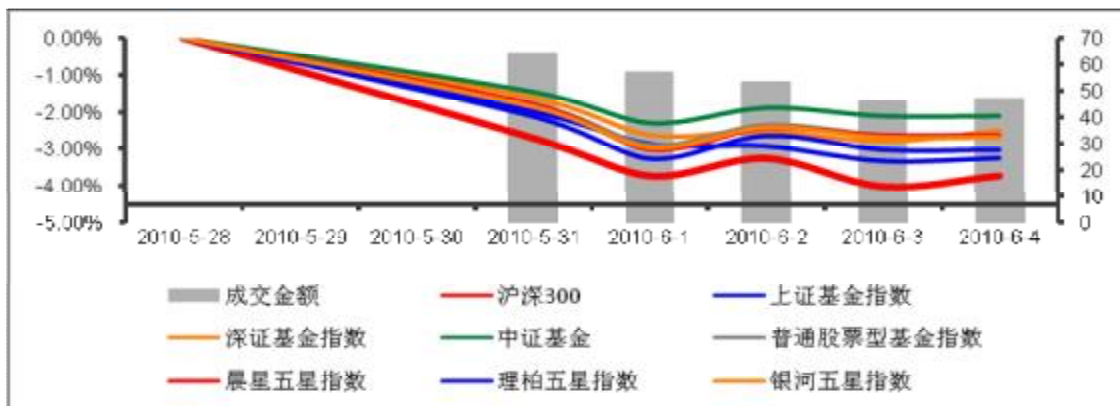
图表一：市场主要基金指数走势比较图.....	3
图表二：市场主要类型基金指数走势比较图.....	3
图表三：基金持仓比例变化统计表.....	4
图表四：基金持仓比例变动图.....	4
图表五：封闭式基金贴水率走势图.....	5
图表六：封闭式基金一周平均升贴水情况统计表.....	5
图表七：封闭式基金净值变化表.....	6
图表八：本周基金经理变动情况.....	7
图表九：周末基金动态特别提示.....	8

一、本周基金市场主要资讯及动态

- Ø 昨日收盘，基金兴华折价率已经不足 1%，仅为 0.91%；而折价率 18%以上的封基也已经消失，折价率最高的基金久嘉折价率缩至 17.50%。5 月以来封基折价率加速缩水，专家认为这主要源于封基到期日不断临近，使得折价率不断收窄。而险资投资比例提高、机构持有人判断当前为市场低点而大幅买入，也成为影响封基折价率的主要因素。此外，融资融券业务推出提高封基需求，也对折价率收窄起到推波助澜的作用。（中财网.5-29）
- Ø 本月以来 QFII 机构至少 9 次现身大宗交易平台的买方席位，总计买入上市公司 A 股股份 4052.8 万股，涉及资金 34803.26 万元。银行股为最爱。（大众网.5-29）
- Ø 今年以来股市一直震荡，截至 5 月 27 日，上证指数下跌了 18.9%，而基金们的业绩也普遍不够理想，据统计今年以来仅 21 只偏股型基金获得了正收益，仅占股基的 4.8%。（中国证券网.5-29）
- Ø 上周以股票为主要投资方向的基金净值全面上涨。在纳入统计口径的 186 只标准股票型基金净值增长率平均上涨 3.41%，72 只偏股型基金平均上涨 3.02%，56 只灵活配置型基金平均上涨 3.10%，41 只标准指数型基金平均上涨 2.71%。（中证网.5-31）
- Ø 今年以来，封闭式基金的表现一直强于大盘。不过上周，封基的表现疲软，整体走势弱于大盘。上周机构抢筹高折价封基基金景宏，表明依旧有机构看好封基。（每日经济新闻.6-1）
- Ø 据了解，大部分基金公司目前已搭建了独立的、研究中小板股票的平台，而一些率先行动的基金公司已发售成长型股票基金，部分基金公司筹备已久的创业板指数产品，也有望本月出台。基金公司将在创业板指数基金、创业板 ETF 等领域开始新一轮的攻城略地。（全景网.6-1）
- Ø 继上周证监会集中放行了 6 只新基金之后，记者昨天获悉，又有 4 只新基金拿到了证监会的发行批文，将于近期展开募集，分别是博时大中华亚太精选基金、国泰价值经典股票型开放式基金和鹏华上证民企 50 指数 ETF 及联接基金。（中财网.6-3）
- Ø 近期有数家大型央企与易方达基金新签总额达 40 亿元的专户“一对一”合同，本周大部分资金已经到位，将寻找合适机会入市。（中证报.6-4）
- Ø 统计数据显示，截至 6 月 1 日，今年共有 288 只基金参与一级市场的首发和增发配售，累计参与首发配售 4066 次，参与增发配售 83 次。今年以来公募基金的锁定股票浮盈总额为 1.605 亿元，累计获配投入的资金为 128.9 亿元，累计申购动用的资金更是高达 345 亿元。与此同时，全国社保基金同期的数据分别是 3747 万元、33.6 亿元、74.43 亿元。尽管 288 只基金获配投入的资金高达 128.9 亿元，但是截至周三，其锁定的浮动盈亏仅为 1.605 亿元，收益率仅为 1.2%。（成都商报.6-4）

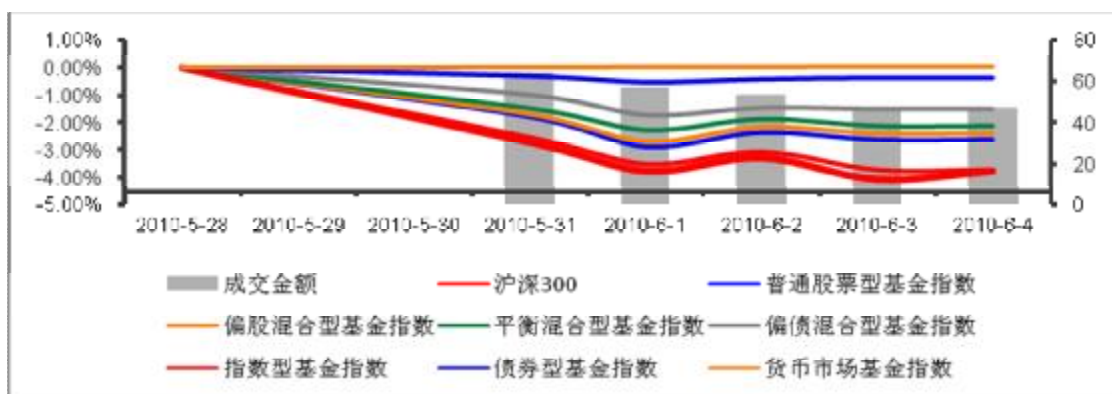
二、本周市场各主要基金指数走势统计分析

图表一：市场主要基金指数走势比较图



数据来源：德邦证券研究所，Wind 资讯

图表二：市场主要类型基金指数走势比较图



数据来源：德邦证券研究所，Wind 资讯

上周在农行 IPO 脚步日益逼近，房地产调控政策持续高压等因素作用下，A 股再现颓势。据 Wind 数据统计，从 5 月 28 日至 6 月 4 日，沪深 300 指数下跌 4.04%，普通股票型基金指数下跌 2.36%，偏股混合型基金下跌 2.17%，平衡混合型基金下跌 1.97%，偏债混合型基金下跌 1.35%，指数型基金下跌 3.95%，债券型基金下跌 0.37%，货币市场基金涨幅为 0.03%。

三、本月基金仓位变动统计分析

图表三：基金持仓比例变化统计表

序号	日期	基金持仓比例
1.	5月5日	85.12
2.	5月6日	83.1
3.	5月7日	82.73
4.	5月10日	82.8
5.	5月11日	83.01
6.	5月12日	82.77
7.	5月13日	82.84
8.	5月14日	82.79
9.	5月17日	81.05
10.	5月18日	80.55
11.	5月19日	80.51
12.	5月20日	80.52
13.	5月21日	80.41
14.	5月24日	80.22
15.	5月25日	80.00
16.	5月26日	79.97
17.	5月27日	80.19
18.	5月28日	80.18
19.	5月31日	79.89
20.	6月1日	79.79
21.	6月2日	79.70
22.	6月3日	79.63

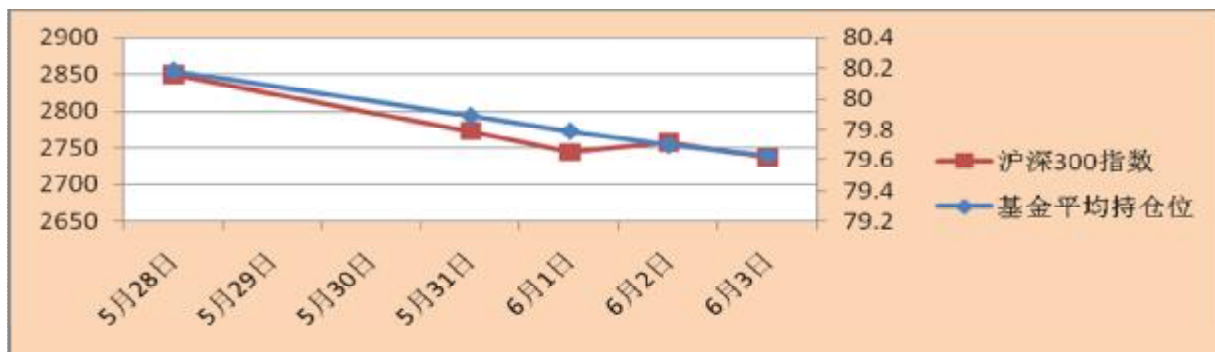
数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

据 Wind 资讯对 202 家股票型基金平均仓位的统计，上周基金平均持仓整体上仍然延续小幅持续减仓态势，反映基金经理对后市上涨仍持谨慎态度，特别是在大盘指数在近一周内持续下挫的情况下，市场空头气氛再次弥漫。

在政策面上，对地产的打压政策仍然在不断出台，如果这样的政策态势再保持半年，可能会对很多地产公司的现金流构成压力，地产价格的实际松动也会随之到来。另外对地方性融资平台的清理工作也会影响市场的信心。资金面上，6 月份资金净投放相对宽裕，对市场流动性起到一定支撑作用。

对于下周 A 股的主要走势，我们的观点是尽管新基金发行不断提速，险资和部分国企资金（借道基金专户理财）加快入市步伐，但因为政策压力仍然很大，在操作上还要坚持多看少动，谨慎为上。

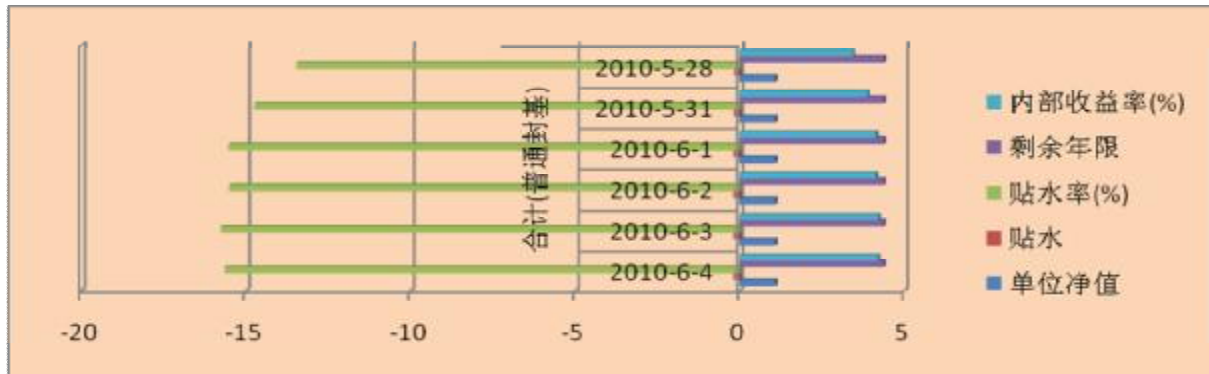
图表四：基金持仓比例变动图



数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

四、封闭式基金贴水率变化及近期市场表现

图表五：封闭式基金贴水率走势图



数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

上周 A 股再次出现快速下挫走势,封闭式基金则再次表现出较强的抗跌特征,封基指数逆势上涨 0.83%,但价格指数则下挫 2.42%,平均贴水率环比从 13.46%上升到 14.06%。鉴于近期整个市场环境趋于弱势,封基的机会也受到打压。

图表六：封闭式基金一周平均升贴水情况统计表

封闭式基金一周平均升贴水情况统计表							
基金代码	基金简称	日期	单位净值	贴水	贴水率(%)	剩余年限	内部收益率(%)
合计	合计(普通封基)	2010-6-4	1.1061	-0.17	-15.63	4.38	4.22
合计	合计(普通封基)	2010-6-3	1.1061	-0.17	-15.76	4.39	4.24
合计	合计(普通封基)	2010-6-2	1.1061	-0.17	-15.50	4.39	4.16
合计	合计(普通封基)	2010-6-1	1.1061	-0.17	-15.52	4.39	4.17
合计	合计(普通封基)	2010-5-31	1.1061	-0.16	-14.75	4.39	3.90
合计	合计(普通封基)	2010-5-28	1.1061	-0.15	-13.46	4.40	3.46

数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

图表七：封闭式基金净值变化表

本周封闭式基金净值变化统计表						
基金代码	基金简称	日期	单位净值	日期	单位净值	区间增长率
161010.SZ	富国天丰强化收益	2010-6-3	1.0690	2010-6-2	1.0700	-0.09%
500038.SH	基金通乾	2010-5-28	1.4417	2010-5-21	1.3853	4.07%
150006.SZ	长盛同庆 A	2010-6-3	1.0590	2010-6-2	1.0590	0.00%
184721.SZ	基金丰和	2010-5-28	1.0087	2010-5-21	0.9784	3.10%
150013.SZ	国联安双禧 B 中证 100	2010-5-28	0.9800	2010-5-21	0.9740	0.62%
150016.SZ	兴业合润分级 A	2010-6-3	1.0000	2010-6-2	1.0000	0.00%
150017.SZ	兴业合润分级 B	2010-6-3	0.9470	2010-6-2	0.9547	-0.81%
150019.SZ	银华锐进	2010-6-3	0.9900	2010-6-2	1.0000	-1.00%
150018.SZ	银华稳进	2010-6-3	1.0040	2010-6-2	1.0040	0.00%
150012.SZ	国联安双禧 A 中证 100	2010-5-28	1.0070	2010-5-21	1.0060	0.10%
150010.SZ	国泰估值优先	2010-6-3	1.0180	2010-6-2	1.0180	0.00%
150011.SZ	国泰估值进取	2010-6-3	0.8880	2010-6-2	0.8920	-0.45%
500008.SH	基金兴华	2010-5-28	1.1421	2010-5-21	1.1091	2.98%
184701.SZ	基金景福	2010-5-28	1.2094	2010-5-21	1.1667	3.66%
500003.SH	基金安信	2010-5-28	1.1901	2010-5-21	1.1506	3.43%
500002.SH	基金泰和	2010-5-28	1.0501	2010-5-21	1.0332	1.64%
150002.SZ	大成优选	2010-6-3	0.8740	2010-6-2	0.8690	0.58%
184688.SZ	基金开元	2010-5-28	0.9857	2010-5-21	0.9657	2.07%
500001.SH	基金金泰	2010-5-28	1.1451	2010-5-21	1.1272	1.59%
500056.SH	基金科瑞	2010-5-28	1.0492	2010-5-21	1.0173	3.14%
150003.SZ	建信优势动力	2010-6-3	0.8590	2010-6-2	0.8600	-0.12%
500006.SH	基金裕阳	2010-5-28	1.0125	2010-5-21	0.9712	4.25%
184722.SZ	基金久嘉	2010-5-28	0.9537	2010-5-21	0.9261	2.98%
500005.SH	基金汉盛	2010-5-28	1.4083	2010-5-21	1.3869	1.54%
184689.SZ	基金普惠	2010-5-28	1.1575	2010-5-21	1.1212	3.24%
500009.SH	基金安顺	2010-5-28	1.2003	2010-5-21	1.1702	2.57%
184699.SZ	基金同盛	2010-5-28	1.1014	2010-5-21	1.0702	2.92%
184691.SZ	基金景宏	2010-5-28	1.2319	2010-5-21	1.1875	3.74%
500011.SH	基金金鑫	2010-5-28	1.1000	2010-5-21	1.0705	2.76%
500015.SH	基金汉兴	2010-5-28	1.1348	2010-5-21	1.1181	1.49%
500018.SH	基金兴和	2010-5-28	1.1195	2010-5-21	1.0962	2.13%
500058.SH	基金银丰	2010-5-28	1.0430	2010-5-21	1.0050	3.78%
184692.SZ	基金裕隆	2010-5-28	1.0856	2010-5-21	1.0603	2.39%
184705.SZ	基金裕泽	2010-5-28	1.0511	2010-5-21	1.0312	1.93%
184728.SZ	基金鸿阳	2010-5-28	0.7578	2010-5-21	0.7334	3.33%
184698.SZ	基金天元	2010-5-28	1.0186	2010-5-21	0.9976	2.11%

184693.SZ	基金普丰	2010-5-28	1.0715	2010-5-21	1.0523	1.82%
184690.SZ	基金同益	2010-5-28	1.0884	2010-5-21	1.0666	2.04%
150009.SZ	国投瑞银瑞和远见	2010-6-3	0.8190	2010-6-2	0.8240	-0.61%
150007.SZ	长盛同庆 B	2010-6-3	0.8820	2010-6-2	0.8890	-0.79%
150008.SZ	国投瑞银瑞和小康	2010-6-3	0.8190	2010-6-2	0.8240	-0.61%
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	2010-6-3	0.5270	2010-6-2	0.5310	-0.75%

数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

五、本周基金经理变动情况

在过去一周中，共有基金经理 11 人从原来岗位离任，16 人新聘为基金经理。人事变动涉及 5 支普通股票型基金，1 支 QDII 基金，2 支被动指数型基金，3 支偏股型混合基金，1 支混合偏债型一级基金，2 支混合偏债二级基金。

图表八：本周基金经理变动情况

代码	名称	现任基金经理	最新任职日期	已离任基金经理
519694.0F	交银蓝筹股票	张媚钗	2010-6-4	崔海峰, 李旭利
620004.0F	金元比联价值增长	黄奕	2010-6-3	万文俊
217015.0F	招商全球资源	张国天, 章宜斌, 牛若磊 (Niu Ruolei)	2010-6-3	
550001.0F	信诚四季红	闫志刚	2010-6-2	孙志洪, 管华雨, 岳爱民
163806.0F	中银稳健增利	奚鹏洲, 李建	2010-6-2	
410001.0F	华富竞争力优选	张琦, 鞠柏辉	2010-6-2	黄卓立
050014.0F	博时创业成长	孙占军	2010-6-1	
206004.0F	鹏华信用增利 B	彭云峰	2010-5-31	
206003.0F	鹏华信用增利 A	彭云峰	2010-5-31	
260108.0F	景顺长城新兴成长	邓春鸣	2010-5-29	李志嘉
260112.0F	景顺长城能源基建	余广	2010-5-29	李志嘉
350002.0F	天治品质优选	秦海燕	2010-5-29	谢京, 袁柏南, 刘红兵
530010.0F	建信上证社会责任 ETF 联接	梁洪昀	2010-5-28	
510090.0F	建信上证社会责任 ETF	梁洪昀	2010-5-28	

数据来源：Wind 资讯

七、周末基金动态特别提示

图表九：周末基金动态特别提示

开放式基金发行(14家)	
大成核心双动力(090011)	发行日期：2010-05-20到2010-06-18
国投瑞银新兴市场(161210)	发行日期：2010-05-06到2010-06-04
中欧沪深300(166007)	发行日期：2010-05-18到2010-06-18
招商深证100(217016)	发行日期：2010-05-17到2010-06-11
国联安心增益(253030)	发行日期：2010-05-17到2010-06-11
华泰柏瑞量化先行(460009)	发行日期：2010-05-17到2010-06-11
汇添富亚澳精选(470888)	发行日期：2010-05-20到2010-06-23
银河蓝筹精选(519672)	发行日期：2010-06-01到2010-07-09
交银主题优选(519700)	发行日期：2010-05-24到2010-06-24
长信中短债(519985)	发行日期：2010-05-24到2010-06-23
诺德中小盘(570006)	发行日期：2010-05-24到2010-06-23
东吴新创业(580007)	发行日期：2010-05-24到2010-06-24
华商产业升级(630006)	发行日期：2010-05-11到2010-06-11
民生加银稳健成长(690004)	发行日期：2010-05-24到2010-06-25
(1家)	
嘉实超短债(070009)	每10份派0.023元，权益登记日：2010-06-04，除息日：2010-06-04，派息日：2010-06-07
(1家)	
富国天丰强化收益(161010)	每10份派0.11元，权益登记日：2010-06-08，除息日：2010-06-09，派息日：2010-06-10

数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅≥20%
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%

减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。