

2010-07-05

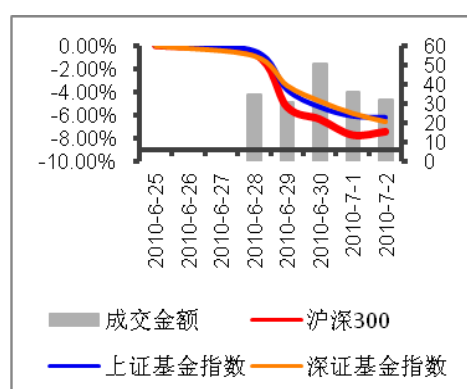
市场整体氛围 (暂时回避)

竞猜底部莫若尘埃落定 四季度或有趋势性行情

市场基本数据

上证基金指数	3837.30
深证基金指数	4286.98
上证综合指数	2382.90
沪深 300 指数	2534.11

基金指数相对市场表现



基金研究员：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>

报告摘要:

◇ **市场主要信息评述:** 据统计, 成立已满半年的 399 只偏股型基金平均亏损 17%; 指数型基金亏损最大, 上半年平均亏损 26%, 其次是股票型基金, 亏 18%; 混合型基金亏损 15%。再次印证了那句“覆巢之下, 安有完卵”的名言。

◇ **基金持仓位及主要品种变动情况:** 截止 7 月 2 日, 355 支股票型基金平均持仓为 72.69%。其中普通股票型基金持仓为 78.70%, 混合型基金为 64.74%。基金整体上仍然维持小幅持续减仓态势, 但减仓速度小于沪深 300 下跌速度。

◇ **分红派息及基金动态提示:** 近期基金市场分红主力仍为债券型基金。共有华夏系 4 支债券型基金、博时系 3 支债券基金以及汇丰晋信债券型基金分红派息。富国系 1 支债券型基金和 1 支混合型基金也有分红动作。

◇ **风险警示及投资建议:** 本周虽然限售股解禁量环比下降, 但因为新股扩容速度仍然较快, 地产调控政策效果仍然有待观察, 预计近期大盘仍会维持剧烈震荡格局, 操作难度较大, 建议投资者多看少动, 静待尘埃落定。

请务必阅读正文后的免责条款部分

内容目录

1、本周基金市场主要资讯及动态.....	2
2、本周市场各主要基金指数走势统计分析.....	3
3、本周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

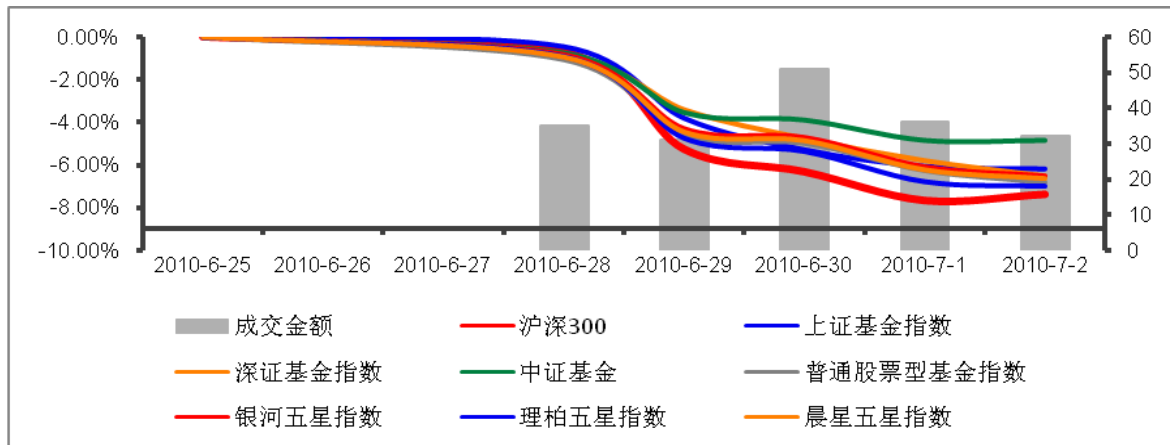
图表一：市场主要基金指数走势比较图.....	3
图表二：市场主要类型基金指数走势比较图.....	3
图表三：基金持仓比例变化统计表.....	4
图表四：基金持仓比例变动图.....	4
图表五：封闭式基金贴水率走势图.....	5
图表六：封闭式基金一周平均升贴水情况统计表.....	5
图表七：封闭式基金净值变化表.....	6
图表八：本周基金经理变动情况.....	7
图表九：周末基金动态特别提示.....	8

一、 本周基金市场主要资讯及动态

- 上海金融发展投资基金 6 月 26 日宣布，首期成功募集超 110 亿元人民币，这是国内迄今为止最大一只人民币私募股权基金，也是唯一一只以金融为主要投资领域的产业投资基金。（上证报.6-28）
- 尽管中国股市已经连续第三个月下挫，但产业资本已经连续两个月出现月度净增持。据深圳证券信息公司数据中心最新统计数据表明，6 月份大股东合计增持 2.84 亿股，相比 5 月增持 2.79 亿股，增加了 481.91 万股，略增 1.7%。此前 5 月份部分大股东也逆势掀起增持潮，使得 A 股市场近一年半来首度出现月度净增持，而该月沪综指累计下跌 9.7%。5 月份 22 家上市公司大股东增持金额总共达到 31.6 亿元，是减持金额的 1.68 倍。（21 世纪经济报道.7-1）
- 截至 6 月 30 日，偏股型基金今年以来平均收益率均为负值。但其中仍有少数基金取得了较为理想的业绩，如华商盛世成长基金即以-1.52%的收益率，在 206 只标准股票型基金中排名第 1。（中证报.7-2）
- 易方达消费行业股票型证券投资基金已获得证监会批复，将于近期公开发行。据了解，该基金将聚焦中证指数公司界定的“主要消费行业”和“可选消费行业”股票，在消费行业中精选个股，发挥基金管理人的选股能力。（信息时报.7-2）
- 5 月份的保险业数据终于出炉，今年前 5 个月的保险公司资金运用余额高达 4.05 万亿元。在 5 月份银行存款增加仅 4 亿元的同时，险资在债券与证券市场新增投资 806 亿元。经分析人士粗略计算，其中约 210 亿元投向资本市场，而这一数字也与此前传出的险资 2600 点抄底消息颇为吻合。（中财网.7-2）

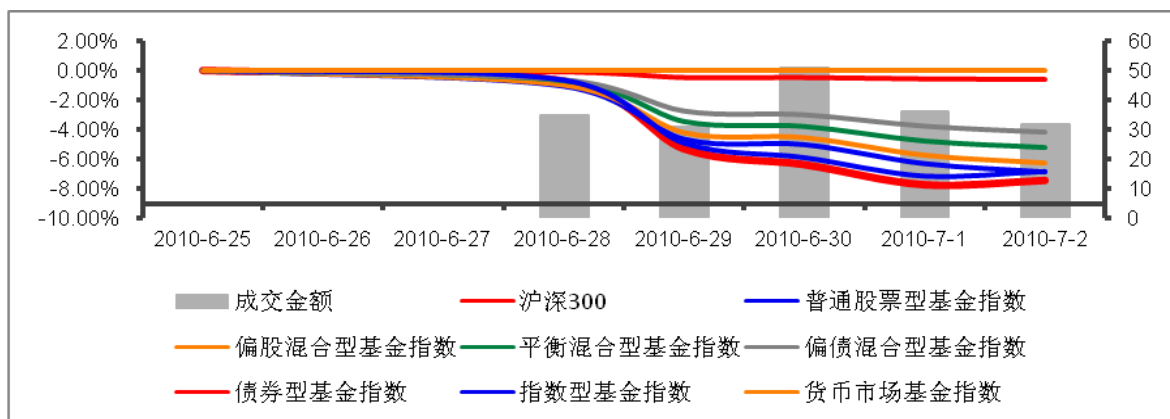
二、本周市场各主要基金指数走势统计分析

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

上周市场在农行即将上市，PPI 数据大幅下降，楼市调控未现趋缓等因素作用下再次破位下行。据 Wind 数据统计，从 6 月 25 日至 7 月 2 日，沪深 300 指数下跌 8.10%，普通股票型基金指数下跌 7.076%，偏股混合型基金下跌 7.08%，平衡混合型基金下跌 5.81%，偏债混合型下跌 4.72%，指数型基金下跌 7.41%，债券型基金下跌 0.71%，货币市场基金涨幅为 0.04%。

三、本周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.	6月7日	79.23
2.	6月8日	79.10
3.	6月9日	78.64
4.	6月10日	78.55
5.	6月14日	78.52
6.	6月15日	78.52
7.	6月16日	78.52
8.	6月17日	79.19
9.	6月18日	79.94
10.	6月21日	79.51
11.	6月22日	79.49
12.	6月23日	79.37
13.	6月24日	79.34
14.	6月25日	79.13
15.	6月28日	79.20
16.	6月29日	79.03
17.	6月30日	78.93
18.	7月1日	78.76
19.	7月2日	78.70

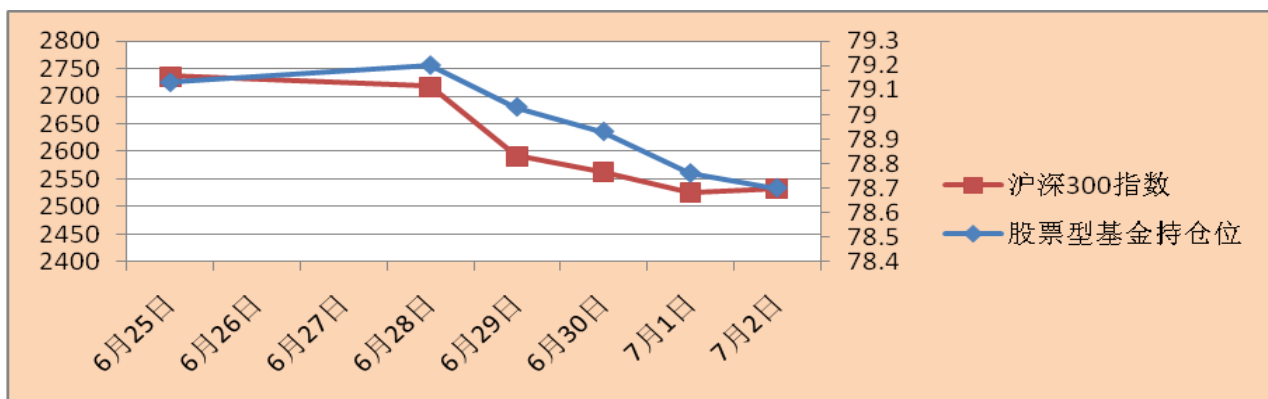
数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

上周 A 股市场再次出现大幅度破位下行，恐慌气氛再度弥漫，但基金平均持仓位并未大幅下挫，整体上仍然延续小幅持续减仓态势，且减仓速度小于沪深 300 下跌速度，反映基金经理普遍认为在目前大盘点位上再大幅度杀跌已无必要。

此外对基金市场有积极影响的还有产业资本已经连续两个月出现月度净增持。5 月份 22 家上市公司大股东增持金额总共达到 31.6 亿元，是减持金额的 1.68 倍。这表明产业资本对所属行业和公司前景比金融资本更为自信。另外，在资金面上，我们预计要到四季度才会出现较宽裕的局面。

对于下周 A 股的主要走势，我们的观点是虽然限售股解禁量环比下降，但因为新股扩容速度仍然较快，地产调控政策第二阶段效果还有待观察，预计大盘仍会维持剧烈震荡格局，基金投资与其做左侧交易，不如静待右侧投资机会出现。

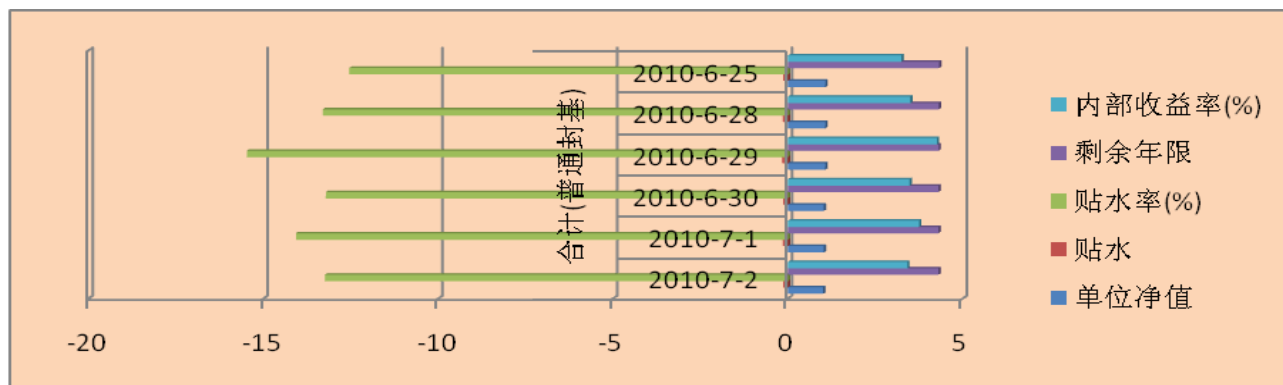
图表四：基金持仓比例变动图



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

上周封闭式基金整体也出现较大跌幅，平均达到 5.76%，仅略强于大盘。根据对全部的 42 支封闭式基金的统计，仅有银华稳进和长盛同庆 A 微有上涨，另外还有 3 支持平，其余全部出现不同程度地下跌，其中银华锐进和长盛同庆 B 累计下跌幅度分别达 14.14%和 10.64%。贴水率方面，平均贴水率从前周的 11.17% 上升到本周的 13.64%。

图表六：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)	2010-7-2	1.0092	-0.13	-13.24	4.31	3.42
合计	合计(普通封基)	2010-7-1	1.0284	-0.14	-14.07	4.31	3.75
合计	合计(普通封基)	2010-6-30	1.0284	-0.13	-13.21	4.31	3.48
合计	合计(普通封基)	2010-6-29	1.0735	-0.16	-15.47	4.31	4.26
合计	合计(普通封基)	2010-6-28	1.0735	-0.14	-13.30	4.32	3.50
合计	合计(普通封基)	2010-6-25	1.0735	-0.13	-12.55	4.32	3.25

数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

图表七：封闭式基金阶段数据统计表

封闭式基金阶段数据统计表						
基金代码	基金简称	最新净值	上期净值	五日涨跌幅	贴水率	最新份额数
161010.SZ	富国天丰强化收益	1.091	1.063	0.009	0.0263	19.981
150006.SZ	长盛同庆 A	1.088	1.064	0.0018	0.0226	58.747
150013.SZ	国联安双禧 B 中证 100	0.82	0.872	-0.1249	-0.0596	3.946
150010.SZ	国泰估值优先	1.05	1.022	0.0019	0.0274	4.215
150011.SZ	国泰估值进取	0.794	0.786	-0.0692	0.0102	4.215
150012.SZ	国联安双禧 A 中证 100	1.036	1.012	0	0.0237	2.631
150016.SZ	兴业合润分级 A	0.966	1	-0.0143	-0.034	1.347
150017.SZ	兴业合润分级 B	0.847	0.854	-0.0853	-0.0085	2.02
150018.SZ	银华稳进	1.029	1.008	0.0029	0.0208	2.275
150019.SZ	银华锐进	0.825	0.82	-0.1297	0.0061	2.275
161713.SZ	招商信用添利		1	0	0	21.166
161813.SZ	银华信用债券		1	0	0	22.965
500038.SH	基金通乾	1.111	1.308	-0.0656	-0.1505	20
184721.SZ	基金丰和	0.755	0.927	-0.087	-0.1856	30
500008.SH	基金兴华	0.996	1.03	-0.0862	-0.0332	20
500002.SH	基金泰和	0.856	0.983	-0.0706	-0.1292	20
150002.SZ	大成优选	0.741	0.818	-0.0661	-0.0941	46.743
184688.SZ	基金开元	0.817	0.924	-0.0434	-0.1153	20
184701.SZ	基金景福	0.912	1.086	-0.106	-0.1599	30
150003.SZ	建信优势动力	0.712	0.805	-0.0607	-0.1155	46.427
500001.SH	基金金泰	0.941	1.061	-0.0693	-0.1134	20
184722.SZ	基金久嘉	0.715	0.89	-0.0605	-0.1962	20
500005.SH	基金汉盛	1.119	1.311	-0.0604	-0.1465	20
500015.SH	基金汉兴	0.894	1.075	-0.0531	-0.1683	30
500003.SH	基金安信	0.988	1.064	-0.0652	-0.0711	20
184689.SZ	基金普惠	0.891	1.053	-0.067	-0.1534	20
500018.SH	基金兴和	0.85	1.029	-0.087	-0.174	30
500009.SH	基金安顺	0.997	1.087	-0.0751	-0.0827	30
500056.SH	基金科瑞	0.75	0.93	-0.1039	-0.1938	30
184692.SZ	基金裕隆	0.841	1.003	-0.0634	-0.1613	30
184699.SZ	基金同盛	0.805	0.999	-0.0779	-0.194	30
184705.SZ	基金裕泽	0.918	0.964	-0.0613	-0.0473	5
500011.SH	基金金鑫	0.8	0.991	-0.0837	-0.1927	30
500006.SH	基金裕阳	0.802	0.886	-0.1009	-0.095	20

184691.SZ	基金景宏	0.918	1.107	-0.0847	-0.171	20
184698.SZ	基金天元	0.772	0.932	-0.0918	-0.1719	30
500058.SH	基金银丰	0.771	0.939	-0.081	-0.1994	30
184693.SZ	基金普丰	0.794	0.983	-0.0779	-0.1924	30
184728.SZ	基金鸿阳	0.556	0.682	-0.0687	-0.185	20
184690.SZ	基金同益	0.829	0.998	-0.0789	-0.1689	20
150009.SZ	国投瑞银瑞和远见	0.75	0.761	-0.0775	-0.0145	14.794
150008.SZ	国投瑞银瑞和小康	0.734	0.761	-0.0938	-0.0355	14.794

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 9 人从原来岗位离任，16 人新聘为基金经理。人事变动涉及 6 支普通股票型基金，1 支中长期纯债型基金，1 支被动指数型股票基金，1 支封闭式基金。

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
519183.OF	万家双引擎	吴印	2010-7-3	鞠英利,欧庆铃
240010.OF	华宝兴业行业精选	蒋宁,范红兵,任志强	2010-7-3	吴丰树,栾杰,闫旭
519700.OF	交银主题优选	史伟	2010-6-30	
580007.OF	东吴新创业	吴圣涛	2010-6-29	
161813.SZ	银华信用债券	孙健	2010-6-29	
121008.OF	国投瑞银成长优选	綦缚鹏,袁野	2010-6-29	唐咸德,靳奕
690004.OF	民生加银稳健成长	陈东	2010-6-29	
519994.OF	长信金利趋势	付勇,许万国	2010-6-28	梁晓军,陆文俊
163001.OF	长信中证央企 100	许万国,卢曼	2010-6-28	
519985.OF	长信短债	张文珣,李小羽	2010-6-28	
570006.OF	诺德中小盘	向朝勇	2010-6-28	

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

收益分配款发放日(3家)	
华夏债券AB(001001)	每10份派0.2元, 权益登记日: 2010-07-02, 除息交易日: 2010-07-02, 收益分配款发放日: 2010-07-05
华夏债券C(001003)	每10份派0.2元, 权益登记日: 2010-07-02, 除息交易日: 2010-07-02, 收益分配款发放日: 2010-07-05
汇丰晋信平稳增利(540005)	每10份派0.031元, 权益登记日: 2010-07-01, 除息交易日: 2010-07-01, 收益分配款发放日: 2010-07-05
开放式基金发行(14家)	
博时大中华亚太精选(050015)	发行日期: 2010-06-21到2010-07-16
博时宏观回报A(050016)	发行日期: 2010-06-28到2010-07-23
博时宏观回报C(050116)	发行日期: 2010-06-28到2010-07-23
博时宏观回报B(051016)	发行日期: 2010-06-28到2010-07-23
国泰价值经典(160215)	发行日期: 2010-07-05到2010-08-06
长盛沪深300(160807)	发行日期: 2010-06-28到2010-07-28
信诚深度价值(165508)	发行日期: 2010-06-21到2010-07-23
鹏华上证民企50ETF联接 (206005)	发行日期: 2010-07-01到2010-07-29
鹏华上证民企50ETF(510070)	发行日期: 2010-07-01到2010-07-29
新华行业周期轮换(519095)	发行日期: 2010-06-17到2010-07-16
银河蓝筹精选(519672)	发行日期: 2010-06-01到2010-07-09
信达澳银红利回报(610005)	发行日期: 2010-06-07到2010-07-09
华商稳健双利A(630007)	发行日期: 2010-07-05到2010-08-05
华商稳健双利B(630107)	发行日期: 2010-07-05到2010-08-05
(10家)	
华夏债券AB(001001)	每10份派0.2元, 权益登记日: 2010-07-02, 除息日: 2010-07-02, 派息日: 2010-07-05
华夏债券C(001003)	每10份派0.2元, 权益登记日: 2010-07-02, 除息日: 2010-07-02, 派息日: 2010-07-05
华夏希望债券A(001011)	每10份派0.3元, 权益登记日: 2010-07-05, 除息日: 2010-07-05, 派息日: 2010-07-06
华夏希望债券C(001013)	每10份派0.3元, 权益登记日: 2010-07-05, 除息日: 2010-07-05, 派息日: 2010-07-06
博时信用债券A(050011)	每10份派0.15元, 权益登记日: 2010-07-14, 除息日: 2010-07-14, 派息日: 2010-07-16
博时信用债券C(050111)	每10份派0.15元, 权益登记日: 2010-07-14, 除息日: 2010-07-14, 派息日: 2010-07-16
博时信用债券B(051011)	每10份派0.15元, 权益登记日: 2010-07-14, 除息日: 2010-07-14, 派息日: 2010-07-16
富国天利增长债券(100018)	每10份派0.2元, 权益登记日: 2010-07-08, 除息日: 2010-07-09, 派息日: 2010-07-13
富国天成红利(100029)	每10份派0.1元, 权益登记日: 2010-07-01, 除息日: 2010-07-02, 派息日: 2010-07-06
汇丰晋信平稳增利(540005)	每10份派0.031元, 权益登记日: 2010-07-01, 除息日: 2010-07-01, 派息日: 2010-07-05

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 $\geq 20\%$

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。