

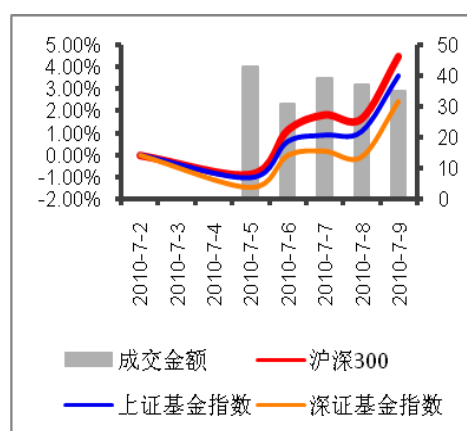
2010-07-12

市场整体氛围 (谨慎看多)

市场基本数据

上证基金指数	3974.91
深证基金指数	4390.26
上证综合指数	2470.92
沪深 300 指数	2647.10

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>

夯实底部尚需时日 后市或有趋势性行情

报告摘要:

◇ **市场主要信息评述:** 证监会日前依法核准成立纽银梅隆西部基金公司, 至此, 我国基金管理公司数量达到 61 家。这是继 2008 年 10 月民生加银基金管理公司获准成立之后, 证监会批准的第一家基金管理公司。这表明管理层有意继续增加公募市场主体。

◇ **基金持仓位及主要品种变动情况:** 截止 7 月 9 日, 355 支股票型基金平均持仓为 72.25%。其中普通股票型基金持仓为 78.23%, 混合型基金为 64.36%。基金整体上仍然维持小幅持续减仓态势, 逆沪深 300 指数走势。

◇ **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。共有信诚系 4 支债券型基金、博时系 3 支债券基金以及富国系 1 支债券型基金分红派息。此外还有封闭式基金富国天丰强化收益派息。

◇ **风险警示及投资建议:** 近期, 政策“空窗期”特征比较明显, 管理层还在进一步评估各项政策的效果, 但调控趋缓应该是大方向, 建议配置指数型基金和持仓主要为消费类股票的基金。

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

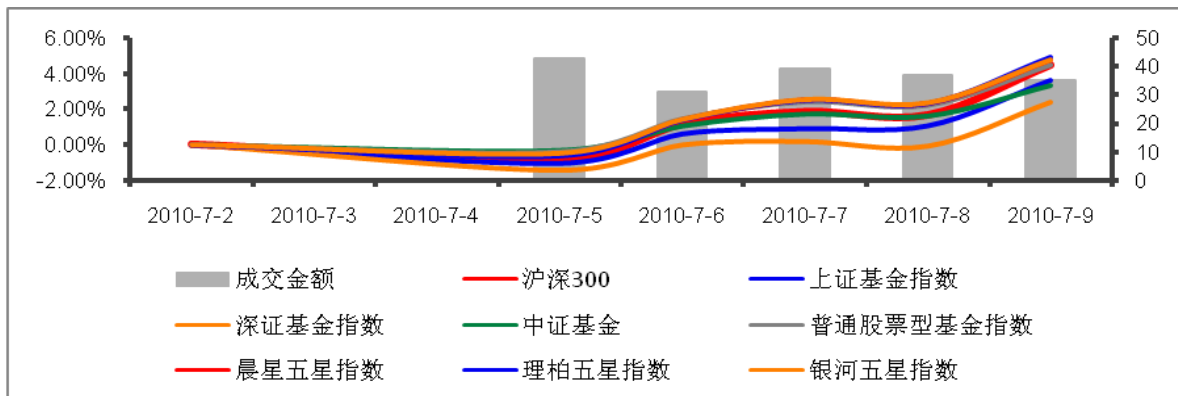
- 截至 6 月 30 日，上证指数上半年已累计下跌 26%。上半年仅嘉实主题精选一只基金获得正收益，其他全为亏损。《投资者报》数据研究部统计显示，成立已满半年（下同）的 399 只偏股型基金平均亏损 17%；指数型基金亏损最大，上半年平均亏损 26%，其次是股票型基金，亏 18%；混合型基金亏损了 15%。债券型基金和货币市场基金上半年成了投资的避风港。成立半年以上的 126 只债券型基金（A\B\C 分别计算）平均收益率为 1.63%，80%取得了正收益，只有 26 只债基收益为负；61 只货币基金全部收益为正，上半年平均收益率为 0.77%。（中财网.7-5）
- 在内地的投资者还在观望 A 股的阶段性底部是否开始显现的时候，海外资金已用行动表达了其对 A 股的信心。素有 A 股领航员之称的安硕 A50 中国指数基金，近日出现资金持续流入，逐步扩大的溢价率及每日稳步增加的发行份额显示海外资金看涨 A 股的情绪在不断增强。（上海证券报.7-7）
- 从 32.52%到 14.76%，股票方向基金资产净值占 A 股流通市值的比例在逐年下降，表明基金在 A 股的影响力也在逐步下降。相对于金融资本，产业资本在证券市场上的话语权逐步增加。（北京青年报.7-7）
- 股最重要的机构参与者之一基金公司近日开始陆续发布第三季度或下半年策略，其中大部分公司认为，下半年可能维持弱势震荡。但在行业选择上，基金大部分均看好消费、政策驱动的行业。

从 2006 年牛市开始，基金公司历次策略中均看好消费行业。基金公司认为第三季度的市场仍然难出现趋势性的改变。（中财网.7-7）

- 昨日有报道称，社保基金已从 10 家社保基金管理人中选了 6 家，而这 6 家社保基金管理人获得社保基金新增资金规模逾 20 亿元。由此，社保基金的该举动被市场解读为其火速增资抄底 A 股。（东方早报.7-8）
- 证监会称最大限度地放宽专户理财投资限制，监管机构将不再对专户理财业务参与股指期货交易的投资目的、投资比例、信息披露等内容进行规定。基金专户理财业务终于可以驶进股指期货市场。证监会昨日宣布,基金专户理财参与股指期货将根据客户的意见“自治”,监管机构不再对投资比例、投资目的和信息披露等内容进行规定,给予最大的自由度。（东方早报.7-8）
- 22、证监会有关负责人昨日通报，证监会日前依法核准成立纽银梅隆西部基金公司，至此，我国基金管理公司数量达到 61 家。这是继 2008 年 10 月民生加银基金管理公司获准成立之后，证监会批准的第一家基金管理公司。据悉，纽银梅隆西部基金管理有限公司由西部证券股份有限公司与纽约银行梅隆资产管理国际有限公司合资设立。（北京青年报.7-8）

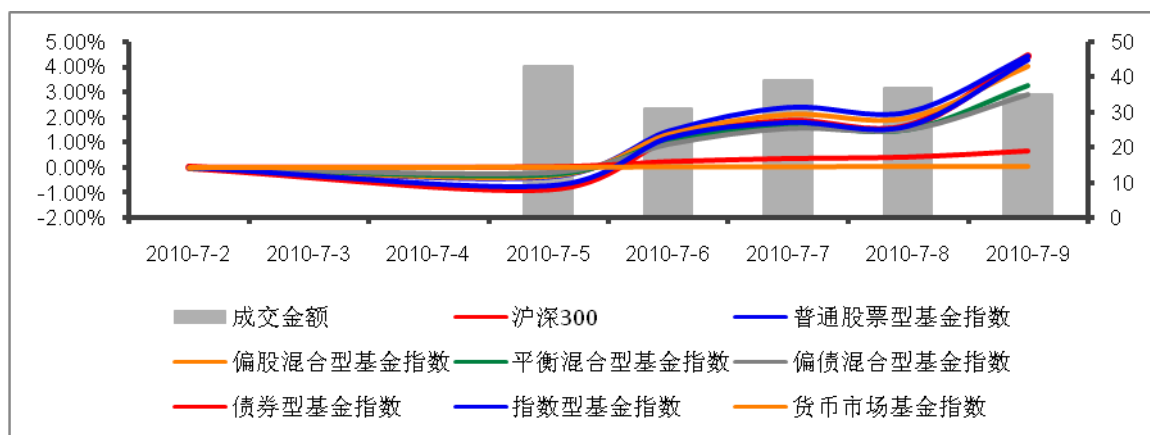
二、本周市场各主要基金指数走势统计分析

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

上周市场在农行上市利空基本出尽，房地产调控措施逐渐趋缓的情况下出现报复性上涨。据 Wind 数据统计，从 7 月 2 日至 7 月 9 日，沪深 300 指数上涨 4.72%，普通股票型基金指数上涨 3.83%，偏股混合型基金指数上涨 3.44%，平衡混合型基金指数上涨 2.77%，偏债混合型基金指数上涨 2.46%，指数型基金指数上涨 4.64%，债券型基金指数上涨 0.64%，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15日	78.52
2.	6月16日	78.52
3.	6月17日	79.19
4.	6月18日	79.94
5.	6月21日	79.51
6.	6月22日	79.49
7.	6月23日	79.37
8.	6月24日	79.34
9.	6月25日	79.13
10.	6月28日	79.20
11.	6月29日	79.03
12.	6月30日	78.93
13.	7月1日	78.76
14.	7月2日	78.70
15.	7月5日	78.65
16.	7月6日	78.59
17.	7月7日	78.48
18.	7月8日	78.42
19.	7月9日	78.23

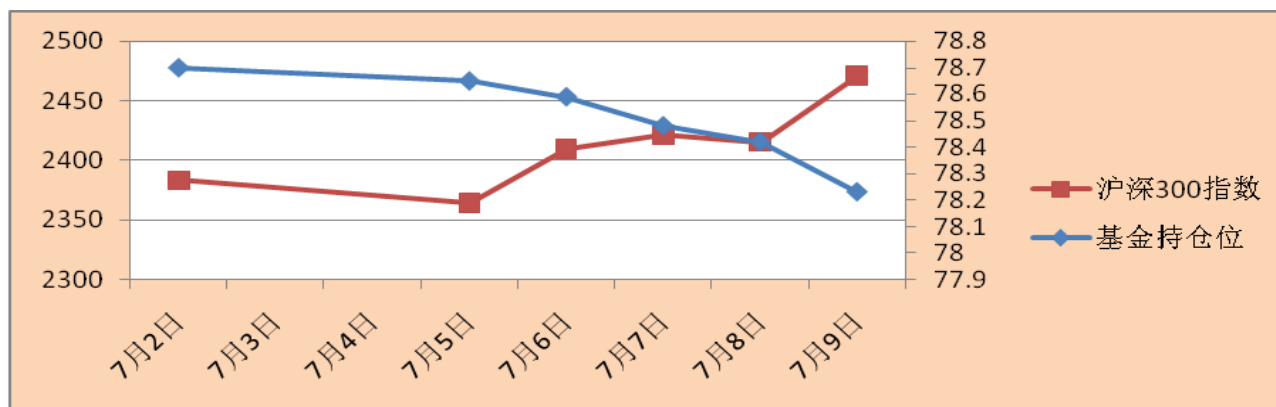
数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

上周 A 股市场出现大幅度反弹行情，恐慌气氛稍有缓解，但基金平均持仓位并未大幅上升，相反的整体上仍然延续小幅持续减仓态势，逆沪深 300 指数走势而行，反映基金经理对后市仍然持谨慎态度，在市场中多有“高抛低吸”的短线动作。

在基金经理普遍谨慎的情况下，却并非所有的市场主体都持犹豫态度。这里特别值得一提的是，海外资金已用实际行动表达了其对 A 股的信心。素有 A 股领航员之称的安硕 A50 中国指数基金，近日出现资金持续流入，逐步扩大的溢价率及每日稳步增加的发行份额显示海外资金看涨 A 股的情绪在不断增强。

对于下周 A 股的主要走势，我们的观点是近期政策“空窗期”特征比较明显，管理层还在进一步评估各项政策的效果，但调控趋缓应该是大方向，建议配置指数型基金和持仓主要为消费类股票的基金。

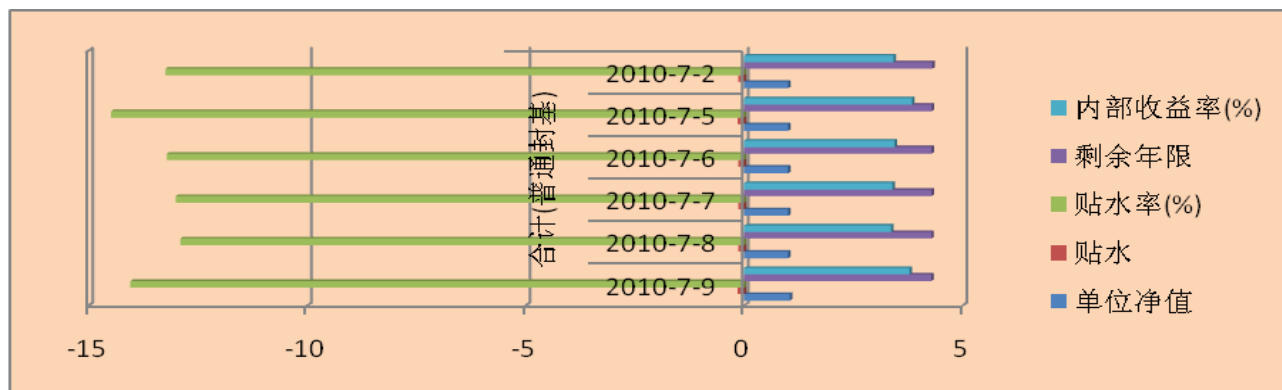
图表四：基金持仓比例变动图



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涨幅，平均达到 5.16%，强于沪深 300 涨幅。根据对全部的 44 支封闭式基金的统计，仅有富国天丰强化收益出现微跌，其余全部出现不同程度地上涨，其中银华锐进、国联安双禧 B 和瑞福进取累计上涨幅度分别达 16.98%、8.55% 和 8.28%。贴水率方面，平均贴水率从前周的 13.64% 下降到本周的平均 8.17%。

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)	2010-7-9	1.0495	-0.15	-14.05	4.29	3.79
合计	合计(普通封基)	2010-7-8	1.0092	-0.13	-12.90	4.29	3.36
合计	合计(普通封基)	2010-7-7	1.0092	-0.13	-13.00	4.29	3.40
合计	合计(普通封基)	2010-7-6	1.0092	-0.13	-13.21	4.29	3.45
合计	合计(普通封基)	2010-7-5	1.0092	-0.15	-14.49	4.30	3.84
合计	合计(普通封基)	2010-7-2	1.0092	-0.13	-13.24	4.31	3.42

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	五日涨跌幅	贴水率	最新份额数
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取		0.471	0.0828	0	30.005
150002.SZ	大成优选	0.791	0.866	0.06	-0.0866	46.743
150003.SZ	建信优势动力	0.746	0.839	0.0304	-0.1108	46.427
150006.SZ	长盛同庆 A	1.094	1.065	0.0055	0.0272	58.747
150007.SZ	长盛同庆 B	0.735	0.817	0.0591	-0.1004	88.12
150008.SZ	国投瑞银瑞和小康	0.775	0.795	0.0501	-0.0252	14.794
150009.SZ	国投瑞银瑞和远见	0.818	0.795	0.0749	0.0289	14.794
150010.SZ	国泰估值优先	1.057	1.023	0.0038	0.0332	4.215
150011.SZ	国泰估值进取	0.836	0.859	0.045	-0.0268	4.215
150012.SZ	国联安双禧 A 中证 100	1.066	1.013	0.027	0.0523	2.631
150013.SZ	国联安双禧 B 中证 100	0.901	0.931	0.0855	-0.0322	3.946
150016.SZ	兴业合润分级 A	0.985	1	0.0123	-0.015	1.347
150017.SZ	兴业合润分级 B	0.914	0.91	0.074	0.0041	2.02
150018.SZ	银华稳进	1.04	1.009	0.0117	0.0307	2.275
150019.SZ	银华锐进	0.93	0.929	0.1698	0.0011	2.275
161010.SZ	富国天丰强化收益	1.083	1.061	-0.0006	0.0207	19.981
161713.SZ	招商信用添利		1.002	0.002	0	21.166
161813.SZ	银华信用债券	1.014	1.002	0.002	0.012	22.965
184688.SZ	基金开元	0.847	0.942	0.0367	-0.1012	20
184689.SZ	基金普惠	0.942	1.093	0.0537	-0.1384	20
184690.SZ	基金同益	0.871	1.03	0.0545	-0.1547	20
184691.SZ	基金景宏	0.982	1.161	0.0708	-0.1542	20
184692.SZ	基金裕隆	0.885	1.044	0.0486	-0.1519	30
184693.SZ	基金普丰	0.85	1.028	0.0786	-0.1733	30
184698.SZ	基金天元	0.812	0.971	0.0574	-0.164	30
184699.SZ	基金同盛	0.856	1.038	0.0622	-0.1755	30
184701.SZ	基金景福	0.98	1.143	0.0652	-0.1426	30
184705.SZ	基金裕泽	0.965	1.007	0.0376	-0.0413	5
184721.SZ	基金丰和	0.795	0.961	0.0503	-0.1727	30
184722.SZ	基金久嘉	0.751	0.917	0.0503	-0.1812	20
184728.SZ	基金鸿阳	0.58	0.709	0.0395	-0.1824	20
500001.SH	基金金泰	0.998	1.108	0.0584	-0.099	20
500002.SH	基金泰和	0.922	1.024	0.0647	-0.0997	20
500003.SH	基金安信	1.026	1.101	0.0301	-0.0679	20
500005.SH	基金汉盛	1.175	1.359	0.0499	-0.1344	20

500006.SH	基金裕阳	0.85	0.915	0.0598	-0.0696	20
500008.SH	基金兴华	1.07	1.076	0.071	-0.0054	20
500009.SH	基金安顺	1.065	1.131	0.0662	-0.0592	30
500011.SH	基金金鑫	0.851	1.03	0.061	-0.1735	30
500015.SH	基金汉兴	0.951	1.108	0.0611	-0.1402	30
500018.SH	基金兴和	0.893	1.068	0.0469	-0.1639	30
500038.SH	基金通乾	1.197	1.375	0.0715	-0.1275	20
500056.SH	基金科瑞	0.811	0.972	0.0785	-0.1644	30
500058.SH	基金银丰	0.813	0.977	0.0503	-0.1679	30

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 7 人从原来岗位离任，6 人新聘为基金经理。人事变动涉及 2 支普通股票型基金，1 支偏股混合型基金。

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
163803.OF	中银持续增长	俞岱曦,张琦	2010-7-8	伍军,陈志龙
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

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(4家)	
信诚三得益债券A(550004)	每10份派0.1元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息交易日: 2010-07-09, 收益分配款发放日: 2010-07-12
信诚三得益债券B(550005)	每10份派0.1元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息交易日: 2010-07-09, 收益分配款发放日: 2010-07-12
信诚经典优债A(550006)	每10份派0.04元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息交易日: 2010-07-09, 收益分配款发放日: 2010-07-12
信诚经典优债B(550007)	每10份派0.04元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息交易日: 2010-07-09, 收益分配款发放日: 2010-07-12
开放式基金发行(16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
天弘深证成份(164205)	发行日期: 2010-07-08到2010-08-06
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
工银瑞信双利B(485011)	发行日期: 2010-07-12到2010-08-12
工银瑞信双利A(485111)	发行日期: 2010-07-12到2010-08-12
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
信达澳银红利回报(610005)	发行日期: 2010-06-07到2010-07-23
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
开放式基金起始日(2家)	
富国通胀通缩主题(100039)	申购、赎回、基金间转换起始日2010-07-12
招商深证100(217016)	申购、赎回、基金间转换起始日2010-07-12
(9家)	
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
华泰柏瑞红利ETF(510880)	每10份派0.2元, 权益登记日: 2010-07-14, 除息日: 2010-07-15, 派息日: 2010-07-21
信诚三得益债券A(550004)	每10份派0.1元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息日: 2010-07-09, 派息日: 2010-07-12
信诚三得益债券B(550005)	每10份派0.1元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息日: 2010-07-09, 派息日: 2010-07-12
信诚经典优债A(550006)	每10份派0.04元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息日: 2010-07-09, 派息日: 2010-07-12
信诚经典优债B(550007)	每10份派0.04元, 权益登记日: 2010-07-09, 除息日: 2010-07-09, 派息日: 2010-07-12
(1家)	
富国天丰强化收益(161010)	每10份派0.09元, 权益登记日: 2010-07-08, 除息日: 2010-07-09, 派息日: 2010-07-12

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。