

股指再创新低，价值投资节点渐近

2011 年 10 月 10 日

投资要点：

- 上周，A 股市场缩量下跌，交投清淡，股指再创阶段新低，申万 23 个一级行业尽墨。除货币基金外，主要权益类基金净值均大幅下挫。
- 受基础市场拖累，上周主动型权益类基金净值跌幅均超过 3%，仓位相对灵活的混合型基金抗跌能力较强，银河收益、南方宝元债券等绝对仓位较低的基金净值跌幅较小。
- 上周欧美股市大幅反弹，港股企稳，以美国和香港为主要投资区域的 QDII 基金净值表现有所好转。黄金价格的高位回落使黄金类主题基金净值继续受损。
- 上周纯债市场指数悉数上涨，中债国债全价指数涨幅较大，重仓国债券种的基金如招商安泰债券 A/B 和广发增强债券等净值表现较好。可转债的破位下跌以及打新赚钱效应的减弱，使得前期抄底可转债和热衷打新的债券型基金净值损失较大，也拖累了债券型基金的平均净值增长率。
- 海外市场的宽幅震荡和国内股市的持续低迷加重了投资者的悲观情绪，买卖双方多空分歧明显。展望四季度，多数基金公司认为国内实体经济大幅下滑可能性较小，股市有较强的基本面支撑，未来股指震荡向上为大概率事件，目前是相对安全的价值投资节点。

注：因国庆假日国内 A 股休市，本报告数据区间为 2011 年 9 月 26 日至 2011 年 9 月 30 日。

基金研究小组
分析师：胡运生
执业证书号码：S0550511020008

联系人：刘朝阳
执业证书号码：S0550111050038
TEL: (8621)63377000-277
Email: liucy@nesc.cn
Msn:sunrise6126@hotmail.com
地址：上海市延安东路 45 号 20 楼
邮编 200002

一、基础市场回顾

上周 A 股延续震荡下跌格局,加上季末银行倾力揽储和假日临近,资金面紧张状况加剧,股市交易清淡,有四个交易日表现为缩量下跌。全周上证综指下跌 3.04%,报收 2359.22 点,周五跌幅扩大,最低下探至 2348.22 点,再次创出去年 7 月份以来新低。沪深 300 下跌 3.30%,报收 2581.35 点。受基础市场影响,上证和深证基金指数下跌幅度均超过 3%。固定收益类指数悉数上涨。

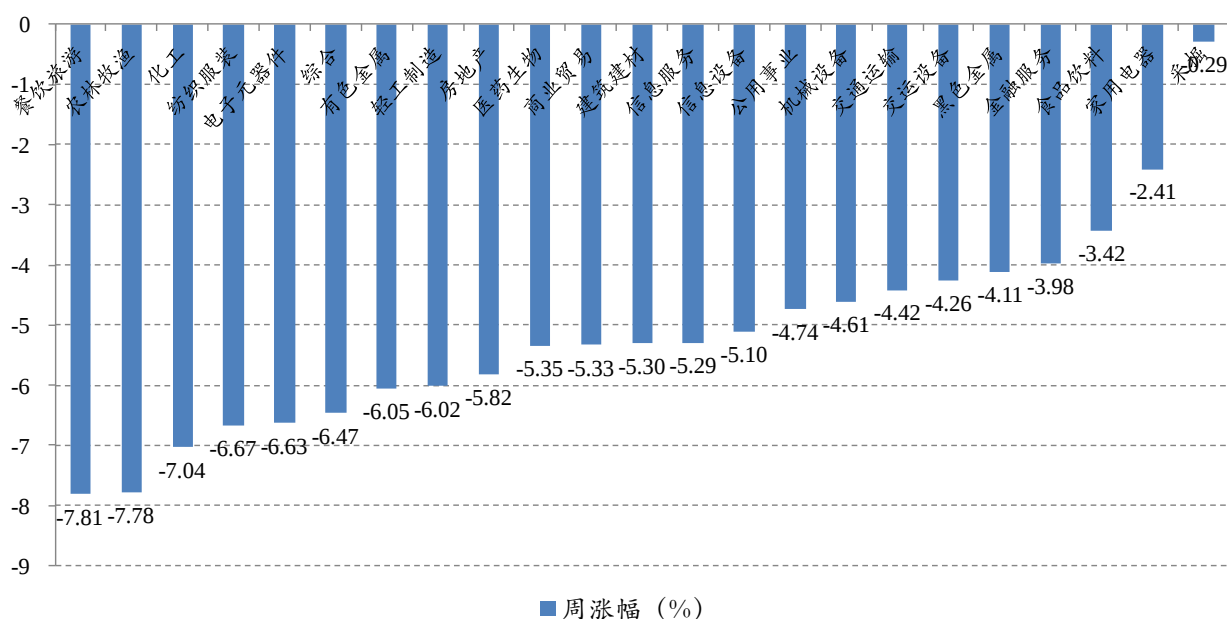
节前一周海外市场持续震荡,道指前周创出 2008 年以来最大周跌幅后小幅反弹,上周上涨 1.32%。德国 DAX 指数和法国巴黎 CAC40 上涨幅度均超过了 5%。亚太股市除恒生指数小幅阴跌外均上涨,韩国综合指数涨幅达 4.25%。

上周申万 23 个一级行业再次全部收跌,除了采掘板块微幅下跌 0.29%外,其余各版块跌幅均超过 2%,餐饮旅游、农林牧渔和化工板块跌幅均在 7%以上。内忧外困加上资金极度饥渴,不论是机构还是个人交易意愿降至冰点,强势股纷纷回调,低估值品种银行、地产安全优势丧失,地产板块连续两周跌幅超过 5%,前期超配地产股的机构资金损失惨重。

全球主要股指涨幅				
指数名称	收盘点位	涨幅 (%)	涨跌点数	近一月涨幅(%)
上证综合指数	2359.22	-3.04	-73.94	-8.08
沪深 300	2581.35	-3.30	-88.13	-9.16
深证成份指数	10292.33	-2.33	-246.06	-9.27
上证基金指数	3895.33	-3.05	-122.58	-8.14
深证基金指数	4982.53	-3.41	-175.83	-8.05
道琼斯工业平均指数	10913.38	1.32	141.90	-5.59
标准普尔 500 指数	1131.42	-0.44	-5.01	-6.72
德国 DAX 指数	5502.02	5.88	305.46	-2.51
法国巴黎 CAC40 指数	2981.96	6.12	171.85	-5.63
伦敦金融时报 100 指数	5128.48	1.22	61.67	-2.66
俄罗斯 RTS 指数	1341.09	1.91	25.14	-19.33
东京日经 225 指数	8700.29	1.64	140.03	-2.83
恒生指数	17592.41	-0.43	-76.42	-12.93
韩国综合指数	1769.65	4.25	72.21	-4.02
印度孟买 Sensex30 指数	16453.76	1.80	291.70	-1.34
中信标普全债指数	1257.68	0.21	2.61	0.16
中债国债全价指数	114.02	0.55	0.63	1.58
中债企业债全价指数	93.06	0.02	0.02	-0.72

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

申万一级行业指数表现

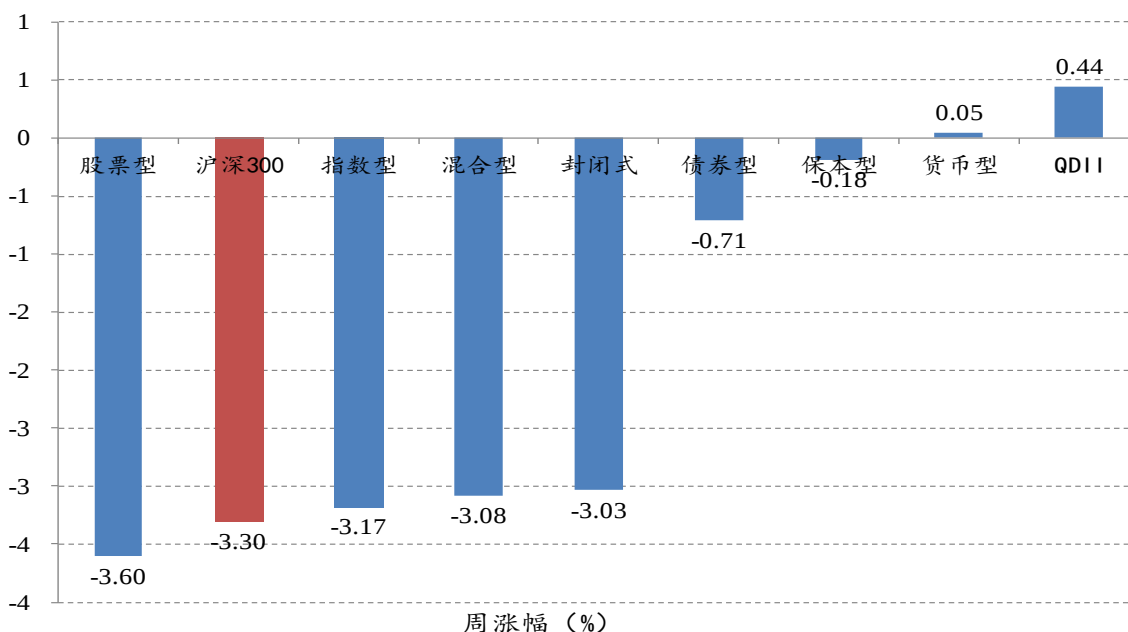


数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

二、 各类基金业绩分析

上周国内市场大跌, 除货币基金外, 各类基金净值均遭受损失, 权益类基金跌幅普遍超过 3%。受益于欧美股市的强力反弹和香港股市逐渐趋稳, QDII 基金小幅上涨 0.44%。上周可转债破位下跌, 新股份纷纷下跌, 打新赚钱效应减弱, 重配可转债和以打新为主的债券型基金跌幅较大, 债基整体下跌 0.18%。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股市场全线下跌，主动型权益类基金无一上涨，纳入统计（扣除三个月建仓期，即截止数据计算日成立满三个月才纳入统计范围，以下同）的 257 只股票型基金净值平均下跌 3.60%，171 只混合型基金净值平均下跌 3.08%。在泥沙俱下的市场中，仓位相对灵活的混合型基金抗跌性较强，跑赢了沪深 300 指数表现。从个基来看，表现较好的偏股型基金是低仓位的银河收益（契约最高股票仓位 30%）和南方宝元债券（契约最高股票仓位 35%），全周分别下跌 0.67% 和 0.96%。净值增长率排名靠后的偏股型基金跌幅均超过了 5%，鹏华盛世创新大跌 7.11%，跌幅居首。相对仓位较高的金鹰系基金跌幅继续居前。

基础市场大跌，各子行业尽墨，仓位较重的偏股型基金净值难免遭受损失，弱市中我们保持谨慎，将资金安全放在第一位。对不注重择时的高仓位基金可适当减持，对择时能力较好、选股能力突出的基金可积极关注，但应适当控制总仓位，做好大类资产配置，等待时机。市场赚钱效应的减弱和股市的连续下跌已使偏股型基金的平均仓位显著降低，后市可关注净值弹性大的基金。

权益类基金涨幅前十			
股票型涨幅前十		混合型涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
博时第三产业成长	-1.15	银河收益	-0.67
交银先进制造	-1.15	南方宝元债券	-0.96
嘉实领先成长	-1.36	泰达宏利风险预算	-1.07
鹏华新兴产业	-1.50	汇丰晋信 2016	-1.11
浙商聚潮产业成长	-1.50	申万菱信盛利配置	-1.15
大摩领先优势	-1.68	国联安安心成长	-1.41
博时主题行业	-1.91	兴全可转债	-1.44
大成积极成长	-1.94	泰达宏利品质生活	-1.55
大成策略回报	-1.94	南方优选成长	-1.66
交银成长股票	-2.01	金元比联成长动力	-1.67

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-9-30

权益类基金涨幅后十			
股票型涨幅后十		混合型涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
华夏复兴	-5.50	万家和谐增长	-5.00
南方隆元产业主题	-5.61	泰信先行策略	-5.15
信达澳银中小盘	-5.70	华商领先企业	-5.16
金鹰稳健成长	-5.82	上投摩根中国优势	-5.18
泰信蓝筹精选	-5.89	中海能源策略	-5.29

金鹰主题优势	-5.91	金鹰中小盘精选	-5.54
金鹰行业优势	-6.04	华商动态阿尔法	-5.55
泰信优质生活	-6.04	华夏平稳增长	-5.82
长信量化先锋	-6.49	华富竞争力优选	-5.98
鹏华盛世创新	-7.11	华宝兴业多策略	-6.22

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债券市场主要指数均上涨, 中信标普全债指数、中债国债全价指数和中债企业债全价指数分别上涨 0.21%、0.55%和 0.02%。近期国债市场持续回暖让持有相关券种较多的债券型基金净值表现较好, 如招商安泰债券 A 和广发增强债券等。但上周可转债市场破位下跌, 且新股表现较差, 使得近期抄底可转债和打新力度较大的基金净值损失严重, 尽管主要纯债指数均上涨, 但债券基金整体净值却下跌 0.71%, 华商稳健双利 A 和万家稳健增利 A 跌幅居前。

发端于希腊的欧债危机将欧元区主要国家带到了崩溃的边缘, 西班牙、意大利等国也纷纷被拖下水, 短期内海外市场企稳无望。国内宏观经济政策捉襟见肘, 既不敢再紧又难以放松, 受困于流动性制约和企业盈利下滑一致预期, A 股市场羸弱之势加剧, 交投清淡。股债双杀的局面重挫投资者信心, 眼下能做的也许只有等待, 在明确有效的催化剂出现之前, 所有的反弹都只是出货的良机。投资者需保持足够的耐心, 持币低仓度过这段市场迷茫期, 为即将出现的长期投资机会做准备。

固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
招商安泰债券 A	0.66	大摩货币	0.10
广发增强债券	0.59	中银货币	0.07
光大保德信信用添益 A	0.40	长信利息收益 A	0.06
华泰柏瑞增利 A	0.27	博时现金收益	0.06
兴全磐稳增利债券	0.24	易方达货币 A	0.06
鹏华丰盛稳固收益	0.21	光大保德信货币	0.06
鹏华丰收	0.19	广发货币 A	0.06
大成债券 AB	0.15	银河银富货币 A	0.06
中欧稳健收益 A	0.11	华富货币	0.06
华安强化收益 A	0.10	南方现金增利 A	0.06

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

固定收益类基金涨幅后十			
债券型基金涨幅后十		货币型基金涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)

华富收益增强 A	-1.84	华泰柏瑞货币 A	0.04
国联安信心增益	-2.07	交银货币 A	0.04
招商安本增利	-2.22	上投摩根货币 A	0.04
长信利丰	-2.27	国泰货币	0.04
招商安瑞进取	-2.30	银华货币 A	0.03
华安稳定收益 A	-2.34	天治天得利货币	0.03
华商收益增强 A	-2.38	工银瑞信货币	0.03
信达澳银稳定 A	-2.39	泰达宏利货币	0.03
万家稳健增利 A	-3.23	益民货币	0.02
华商稳健双利 A	-3.46	嘉实货币	0.01

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

3. 封闭式基金与 QDII 基金业绩表现

受累于权益类市场大跌, 上周封闭式基金全部下跌, 25 只传统封闭式基金净值平均下跌 3.03%, 价格平均下跌 3.28%, 折价率从前周的 8.36% 扩大至 8.59%。基金通乾和基金丰和净值跌幅较小, 净值跌幅较大的是基金开元、基金银丰和基金丰和。

对于封闭式基金, 短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金, 从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会; 长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来, 分别从长期 (三年以上) 和短期 (一年以内) 考察基金的业绩, 并结合基金公司投研等多方面因素考察。当然, 在当下系统性风险威胁下, 可主动择时, 保持低仓位, 在常态市场中获取超额利润。

上周欧美股市大幅反弹, QDII 基金净值表现较好, 纳入统计的 38 只 QDII 基金净值平均上涨 0.44%, 涨幅居前的有国投瑞银新兴市场、招商标普金砖四国和南方金砖四国等基金。黄金价格的高位回落让黄金主题类基金如诺安全球黄金和易方达黄金主题等净值大幅受挫。

QDII 基金受海外市场尤其是美国和香港市场影响较大, 目前国内外形势面临着较大的不确定性, 建议投资者对 QDII 基金保持谨慎投资。

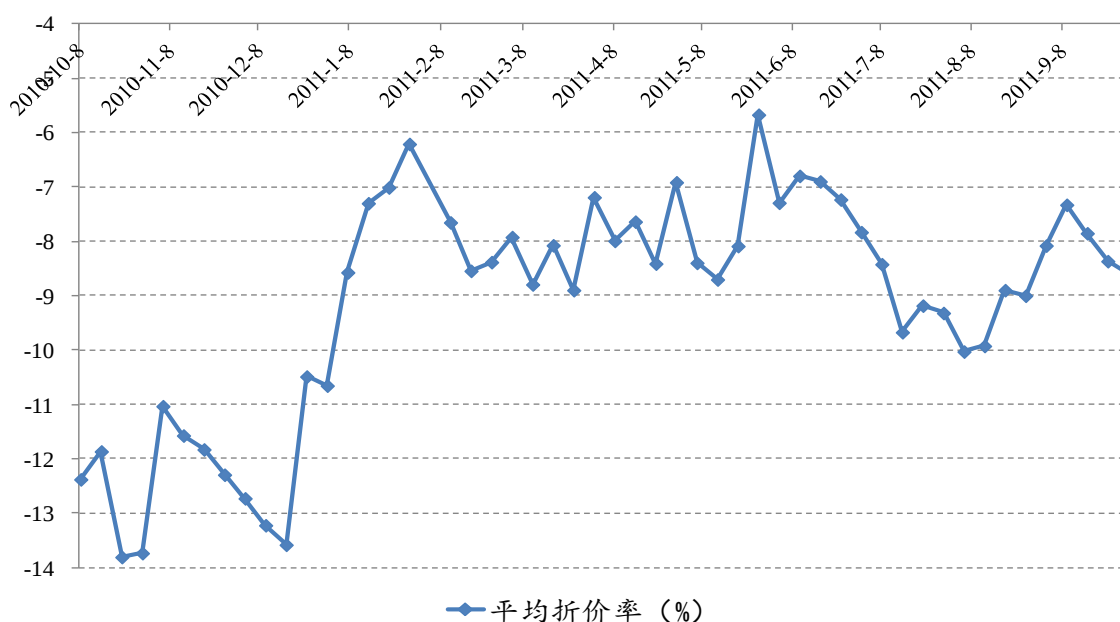
封闭式基金涨幅前五		QDII 基金涨幅前五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
基金通乾	-1.78	国投瑞银新兴市场	2.77
基金兴和	-1.98	招商标普金砖四国	2.68
基金安顺	-2.17	嘉实恒生中国企业	2.51
基金泰和	-2.19	南方金砖四国	2.45
基金景宏	-2.39	上投摩根亚太优势	2.21

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

封闭式基金涨幅后五		QDII 基金涨幅后五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
基金裕阳	-3.52	博时抗通胀	-1.23
基金汉兴	-3.56	富国全球债券	-1.35
基金丰和	-3.65	华宝兴业中国成长	-1.42
基金银丰	-3.79	易方达黄金主题	-1.61
基金开元	-4.34	诺安全球黄金	-2.60

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

封闭式基金折价率走势



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-9-30

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 监管层出手规范分级基金，产品创新拒绝抄袭

9月26日，证监会基金部向基金公司下发《分级基金产品审核指引(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)，对分级基金这一近几年出现的创新产品类别进行了规范化定义，并对分级基金的产品设计、募集方式、杠杆率、份额折算、投资策略等各方面内容进行规范。此外，关于分级基金的投资策略，《征求意见稿》特别强调，债券型分级基金不得投资二级市场股票。

点评: 今年以来分级基金发行火热，但产品同质化严重，各基金分级标准差异较大，产品设计方案过于繁杂，既不利于监管，也不利于投资者选择比较。证监会从年中开始暂缓了分级基金的审批，意在规范分级基金的产品设计，统一标准(比如杠杆率范围)，使得分级基金具备同类可比性和明确可控的风险收益特征。同时，否定了基金公司在产品设计上为追求独特而进行的无意义的所谓“创新”。

◇ 沪上基金公司为控成本迁址忙

万家基金近日公告，公司将于国庆节后迁入新址办公。除了万家即将搬入新址，富国基金、国海富兰克林基金、华宝兴业基金也将在节后迁址。其中，富国基金将从陆家嘴花旗银行大厦迁入附近不

远处的国金中心二期 16 层，国海富兰克林基金将从震旦大厦同样搬至国金中心二期。目前位于陆家嘴金茂大厦的华宝兴业基金在今年底合约到期后，明年将搬至旁边一条马路之隔的环球金融中心，与国泰基金比邻。曾经云集了国联安、海富通、华宝兴业等基金公司的金茂大厦，随着华宝兴业的搬离，将没有基金公司在此办公。

点评：今年股市低迷、基金销售地量频现，基金公司之间的竞争进入白热化，规模和业绩的双重压力让基金公司开始注重开源节流，将成本控制放在重要的位置。我们应该看到，随着股市从前几年的大起大落走向常态化，基金公司之间的竞争进入了精耕细作时代，基金业面临着从粗放型向精细化发展的转型节点。基金公司内部职能划分、投研建设和发展战略等方面的梳理显得尤为重要，基金业将进入弥足珍贵的内功修炼阶段，业绩将是内功爆发的集中体现。

2. 基金视点

海外市场的宽幅震荡和国内股市的持续低迷加重了投资者的悲观情绪，买卖双方多分歧明显。近期各大基金公司陆续出炉了四季度策略报告，多数基金公司认为虽然国内宏观经济政策存在一定的不确定性，但实体经济大幅下滑可能性较小，股市有较强的基本面支撑。目前市场处于相对安全的筑底区域，下跌空间有限，是相对较好的价值投资时点。偏股型基金仓位已降至较低水平，具备较强的攻击力，投资者可关注短期反弹机会。

◇ 海富通基金：市场处于缓慢修复期

海富通基金指出，证券市场目前对于中长期宏观经济最大的担心仍是长期增长率下滑，但产成品库存和原材料库存的绝对额与 2008 年有重大差异。据此判断，此轮经济不会出现雪崩式下跌，但却无法排除缓慢的渐进式走低。此外，从猪肉价格三年周期的历史经验看，本轮 CPI 周期已经见顶，但因成本上升及本次政策更具针对性，未来回落幅度将不如以往周期那么剧烈。预计四季度前 CPI 同比或仍将高位震荡，之后可能会下一个台阶，但明年年中前仍将维持在 4% 以上高位。

海富通基金表示，考虑到目前极度悲观的市场表现已经包含了对未来大部分负面因素的预期，预计未来四季度 A 股或可能出现一定程度的反弹，推动因素包括通胀下行窗口打开、多部委协同解决地方融资平台问题、新兴产业十二五规划颁布、海外市场风险逐步释放等。基于宏观调控紧缩、经济增速放缓的背景，建议投资者对强周期股的配置相对谨慎，可适当关注汽车、旅游、医疗设备等可选消费板块中盈利增长稳定、估值合理的公司。

◇ 申万菱信基金：四季度在绝望中等待希望

申万菱信基金认为，短期来看未来一个多月股指是回落筑底的过程，此阶段可以理解为“黎明前的黑暗”。申万菱信基金预测，11 月份或有一波行情，持续时间跨年度，此轮行情的机会或以估值提升、估值切换为主演绎。

申万菱信表示，随着近期股指的连续下挫，由于目前市场动态 PE 估值水平为 11.5 倍左右，动态 PB 整体估值水平和 2319 点位置相当。申万菱信基金判断，当前估值水平可以确认市场处于估值底部区间。目前较为担心的是经济底部徘徊的时间似乎还不能完全确认，这将直接导致市场底部形成的具体点位存在较大的不确定性，投资上可能要多看少动，尽量观察，精选个股找好标的，在市场最绝望的时候等待新一轮的机会。

◇ 鹏华基金：短期内市场或仍将向下寻底

鹏华基金冀洪涛表示 A 股当前已经在相对底部区域，但短期内市场或仍将向下寻底。当前大部分股票的估值已经比较低，未来指数可能没有大的跌幅，但或呈现结构性的严重分化，因为有一部分股票估值还比较高，未来仍可能面临一定调整。

当前大家最担心的问题还是通胀预期，目前数据并没有反映出实体经济指标，如房地产投资、GDP、工业增加值等出现下降迹象，所以政府或仍将维持原有的偏紧政策来管理通胀预期。未来如果那些能

够触动政府改变决策的经济指标出现下滑，或将是市场出现变数的时候。现在即便会有一些震荡反弹的投资机会，但还不是新趋势的开始。

◇ 博时基金：中国经济还在箱体运行

博时基金田昆认为，中国经济目前正处于新一代技术创新周期之中，同时也面临着通货膨胀等难题。无论世界经济如何变动，中国在未来 3 年都面临着周期与泡沫的博弈，要处理好以下四大变量与两大常量的约束：消除过度刺激形成的通胀与泡沫对创新收益的吞噬；把更多的空间还给市场，加大创新的力度；国际市场的收缩使得外生性增长下的规模收益不再递减；企业通过创新，保证规模收益递增态势得以保持；资本回报边际递减；劳动力成本边际上升。

这四个变量约束解除的节奏与力度决定了宏观经济复苏的时间与空间，两个常量左右着中国经济增长繁花锦簇或者是星星点点。田昆表示，2011 年 10 月之后的短周期回升至 2012 年一季度，物价表现将较为平稳。经济周期下行过程中，必然伴随成本压力的下降，但这不会改变中国经济箱体运行的基本特征。

◇ 东方基金：向上的空间远大于向下的空间

东方基金于鑫表示，A 股的估值已处于历史底部，具备了较高的安全边际。目前的位置，向上的空间远大于向下的空间。

他认为中国的经济不会有大的问题出现。融资平台的债务问题仍处于安全范围，地方政府的收入和资产足以保证银行债权的安全，目前只是债务期限与资产回报期限错配，这个问题很容易解决。中国产品的竞争力还在，居民提高自己生活质量的需求很高，这些都为中国经济的增长提供了坚强的保证。随着通胀和房价的回落，货币政策也将逐步放松，中国经济最终将实现软着陆，而不是人们所担心的硬着陆。在目前这个时点，没有必要再对政策忧心忡忡，要相信政府的能力。

◇ 景顺长城基金：A 股市场将维持震荡格局

景顺长城基金余广认为，短期内 A 股市场将维持震荡格局，可能存在技术性的反弹，但反转仍需政策支持。弱市环境下把握低估值板块，等待估值修复是下阶段的主要投资策略。

余广表示，从配置低估值板块的操作策略出发，下阶段重点关注金融板块，如市场在反弹过程中银行股滞涨，则说明投资者仍担忧经济，反弹不能持续。在具体的投资操作上，则选取低估值行业 and 个股。余广认为，弱市环境下专业投资者更偏好企业能够依靠自身的盈利来完成高速增长，也就是具备核心竞争力，同时估值也较为合理的企业。

◇ 富国基金：未来潜在的赚钱效应很多

富国基金李晓铭认为，在当前位置，A 股未来潜在的赚钱效应体现在多个方面，最容易看到的是指数投资的机会。尽管很难判断短期 A 股的波动状况，但对于追求长期投资效益的大资金而言，在目前点位介入 A 股，其长期投资安全系数很高。新型消费将成为未来投资的一个方向，这些投资机会往往来自于资源、环境的约束，或者人工成本的增加带来的消费模式转变。新的消费欲望一旦产生，消费冲动将非常强烈，其中蕴含的投资机会自然很大。

此外，中国新的经济增长点将带来潜在投资机会，如环保领域，中国在污水和垃圾环保方面进行了新的投资，这可能就是新的增长点。如果让我做一个展望，坦率地说，现在看到 A 股一片惨绿，个股如果选得不好，跌幅会比指数大得多，但这往往是在股市即将见底、恐慌性释放的时候才会出现的局面。

◇ 信达澳银基金：现处于比较“安全”的位置

信达澳银基金李坤元表示，四季度市场仍存在许多不确定因素，尽管市场趋势暂难判断，但从中长期来看，当前已经处于比较“安全”的位置。投资上，可重点把握消费和成长股以及低估值行业。

李坤元认为，诸多不确定性因素仍将影响未来一段时间 A 股市场的变化，而通胀和政策的变化是其中最重要的影响因素。目前通胀虽然在高位有所回落，但幅度和速度低于市场预期，短期期待政策放松不太现实。另外，未来经济增长速度也值得关注。在未来中国经济必然转型的背景下，政策对经济增速下滑的容忍度可能高于市场的预期。在经济增速没有显著大幅下滑之前，政策恐怕不会显著松动。此外，短期来看，三季度上市公司的盈利和投资者情绪也会影响市场，给行情发展带来变数。

3. 基金经理变更

上周基金经理变更					
基金简称	现任基金经理	变更日期	离任基金经理	人均任职年限	基金类型
易方达策略成长	蔡海洪	2011-9-30	伍卫	2.04	混合型
易方达策略 2 号	蔡海洪	2011-9-30	伍卫	1.40	混合型
万家和谐增长	吕宜振, 宁冬莉	2011-9-30	--	0.99	混合型
泰达宏利风险预算	沈毅, 吴俊峰, 许杰	2011-9-30	--	2.17	混合型
信达澳银稳定 A/B	孔学峰, 昌志华	2011-9-29	陈绪新	1.59	债券型
东吴优信稳健 A/C	丁慧, 韦勇, 徐嵩	2011-9-29	--	1.58	债券型
益民创新优势	李勇钢	2011-9-26	高广新	1.06	混合型
银华沪深 300	周大鹏, 周毅	2011-9-26	--	0.76	指数型
银华核心价值优选	倪明, 陆文俊	2011-9-26	--	1.97	股票型
中银持续增长	张琦, 孙庆瑞	2011-9-26	俞岱曦	1.92	股票型
中银行业优选	李志磊, 张琦	2011-9-26	俞岱曦	1.66	混合型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-9-30。注：表格中黑色斜体为新增基金经理。

4. 新基金认购与发行

上周共有 6 只基金处于认购期，其中中邮上证 380 指数基金为新发行。

上周新基金发行					
基金代码	基金简称	认购起始日期	认购截止日期	基金类型	管理人
590007.OF	中邮上证 380	2011-09-28	2011-10-31	指数型	中邮创业
481015.OF	工银瑞信主题策略	2011-09-19	2011-10-20	股票型	工银瑞信
080008.OF	长盛同祥泛资源	2011-09-19	2011-10-21	股票型	长盛
290011.OF	泰信中小盘精选	2011-09-13	2011-10-21	股票型	泰信
161017.OF	富国中证 500	2011-09-09	2011-09-28	指数型	富国
519979.OF	长信内需成长	2011-09-05	2011-10-14	股票型	长信

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-9-30

5. 基金分红

上周基金分红						
基金简称	单位分红	红利发放日	权益登记日	除息日	当年分红序数	基金类型
信达澳银精华	0.2200	2011-9-27	2011-9-26	2011-9-26	1	混合型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-9-30

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据,东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。