

股指创三年新低，货币基金配置优势持续

2011 年 12 月 19 日

投资要点：

- 上周，受海外局势恶化和国内经济下滑担忧影响，股指快速跌破前期平台。上证综指全周下跌 3.91%，报收 2224.84 点，盘中屡创三年来新低；沪深 300、深成指和中小板指数下跌幅度均在 4% 以上，创业板跌幅相对较小，为 2.51%。偏股型基金中净值全线下跌，表现较好的是仓位较低的金元比联消费主题、泰达宏利风险预算等。
- 上周封闭式基金净值全部下跌，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 3.05%，价格平均下跌 3.69%，折价率从前周的 11.44% 扩大至 12.01%。折价率居前的基金有基金丰和(-18.55%)、基金久嘉(-18.09%)和基金银丰(-17.44%)等。今年以来封闭式基金净值受损惨重，可分配利润不多，年度分红行情基本落空。
- 上周债券市场主要指数涨跌互现，全债指数微涨 0.03%，国债和企业债指数分别下跌 0.28% 和 0.55%，而可转债指数经过前期调整后有所反弹，周涨幅为 0.52%。上周，纳入统计的 110 只债券基金平均净值下跌 0.15%，只有 23 只基金获得正收益，占比两成。
- 货币基金平均七日年化收益率连续八周保持在 4% 以上，作为大额资金现金替代工具，货币基金具有时间成本低、收益稳定、资金周转快等特点，4% 以上的年化收益率使货币基金的配置优势凸显。

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，受海外局势恶化和国内经济下滑担忧影响，股指快速跌破前期平台。上证综指全周下跌 3.91%，报收 2224.84，盘中屡创三年来新低；沪深 300、深成指和中小板指数下跌幅度均在 4% 以上，创业板跌幅相对较小，为 2.51%。

欧美股市受欧债危机反复影响，全线下跌，欧元区主要经济体德国和法国分别下跌 4.76% 和 6.31%，道指和标普分别下跌 2.61% 和 2.83%。香港恒生指数震荡下跌 1.62%，表现好于沪深股市。

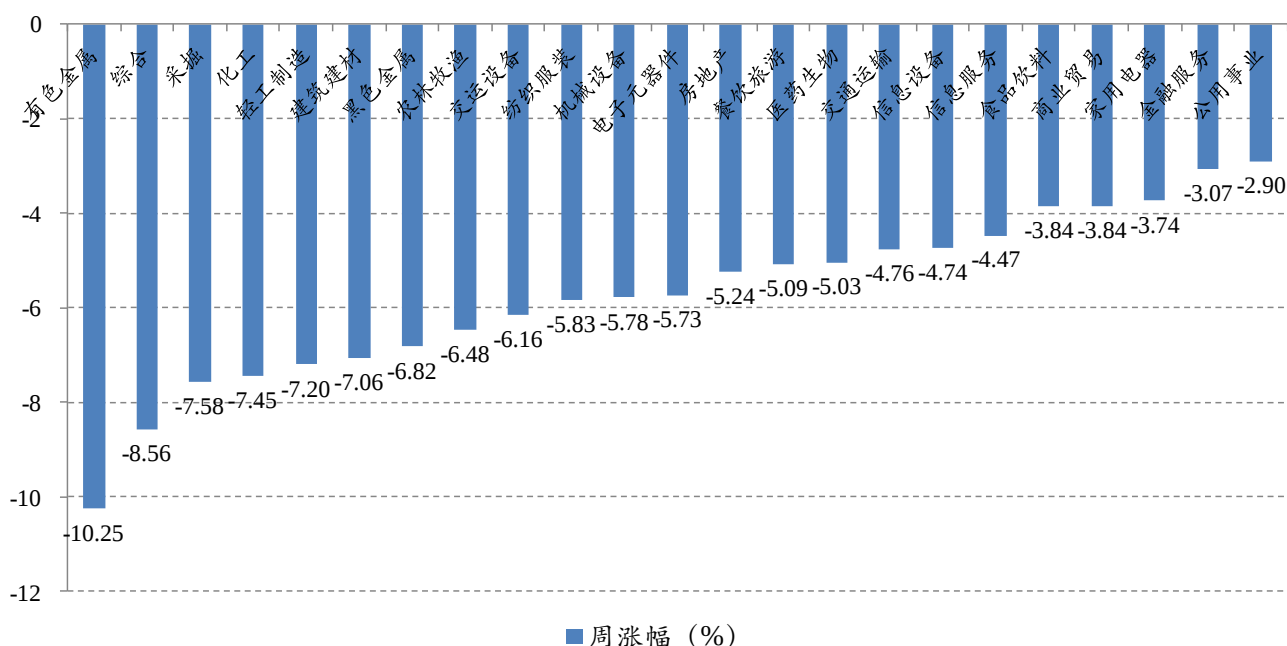
上周债券市场涨跌互现，全债指数微幅上涨 0.03%，可转债指数经过前期盘整后小幅回升 0.52%，国债和企业债指数则分别下跌 0.28% 和 0.05%。

上周申万 23 个一级行业全线下跌，受黄金、化工等国际大宗商品下跌影响，有色、采掘、化工等板块跌幅居前，分别下跌 10.25%、7.58% 和 7.45%。公用事业、家用电器、金融服务板块跌幅较小，均在 4% 以内。受地产调控政策不放松影响，房地产降价预期进一步明朗，地产板块承压下跌 5.24%。

全球主要股指涨幅				
指数名称	收盘点位	周涨幅 (%)	近一月涨幅 (%)	今年以来涨幅 (%)
上证综合指数	2224.84	-3.91	-12.05	-20.77
沪深 300	2390.13	-4.53	-12.92	-23.60
深证成份指数	9081.94	-4.20	-14.18	-27.10
中小板指数	4508.06	-4.48	-16.20	-33.99
创业板指数	778.78	-2.51	-15.44	-31.55
上证基金指数	3674.79	-3.68	-10.66	-19.37
深证基金指数	4407.66	-4.41	-13.47	-22.07
道琼斯工业平均指数	11866.39	-2.61	-1.90	2.50
标准普尔 500 指数	1219.66	-2.83	-3.03	-3.02
德国 DAX 指数	5701.78	-4.76	-3.90	-17.54
法国巴黎 CAC40 指数	2972.30	-6.31	-2.52	-21.88
伦敦金融时报 100 指数	5387.34	-2.57	-2.36	-8.69
俄罗斯 RTS 指数	1373.73	-2.59	-10.04	-22.40
东京日经 225 指数	8401.72	-1.58	-1.64	-17.86
恒生指数	18285.39	-1.62	-5.49	-20.62
韩国综合指数	1839.96	-1.86	-2.45	-10.29
印度孟买 Sensex30 指数	15491.35	-4.45	-8.24	-24.47
中信标普全债指数	1288.72	0.03	0.46	3.54
中信标普可转债指数	2500.83	0.52	-2.36	-11.89
中债国债全价指数	117.61	-0.28	0.85	3.02
中债企业债全价指数	95.83	-0.05	0.22	-0.83

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-16

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16

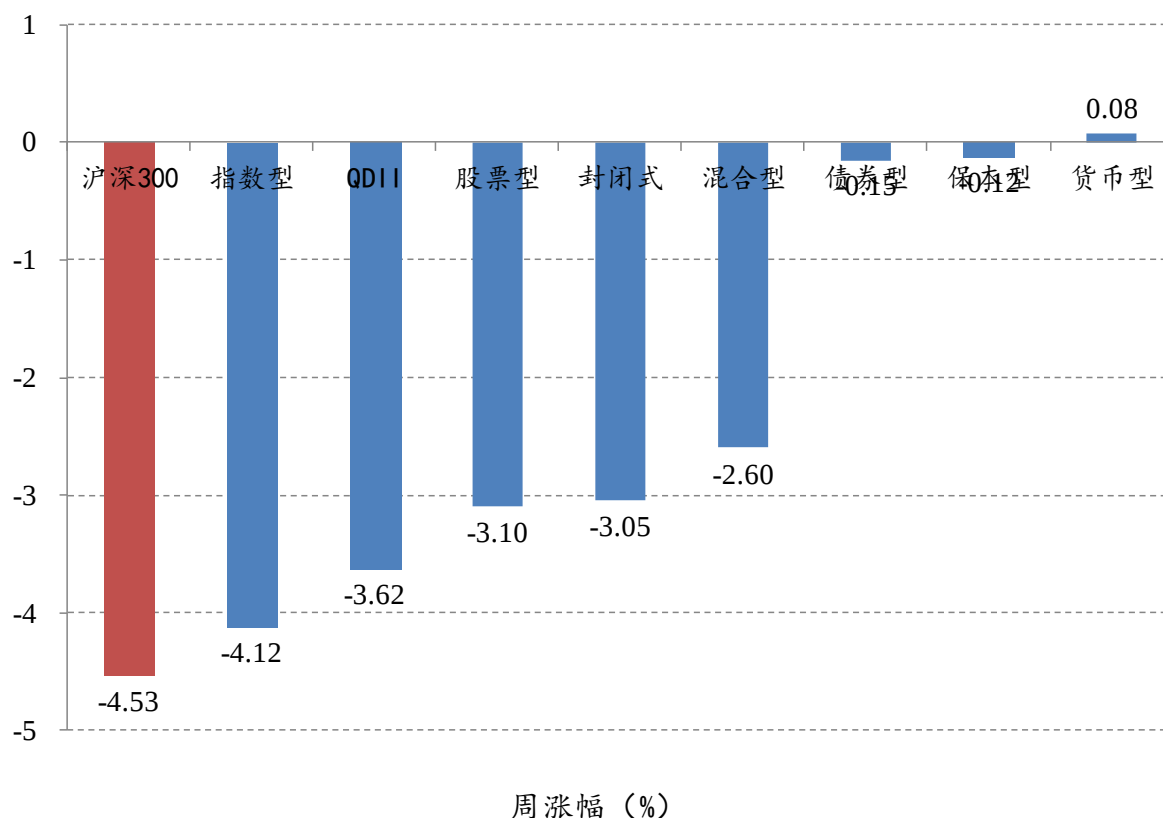
二、 各类基金业绩分析

上周A股继续深跌,有色、采掘、房地产等周期性板块跌幅扩大,沪深300指数下跌4.53%,仓位较高的权益类基金净值再遭重创。仓位较高的指数型基金跌幅最大,为4.12%。混合型基金和股票型基金净值分别下跌2.60%和3.10%。受欧美和香港股市疲弱走势影响,QDII基金净值平均下跌3.62%。

上周,中央经济工作会议明确了明年“稳中求进”的政策基调,将继续执行积极的财政政策和稳健的货币政策,房地产调控政策将继续严格执行。会议并无亮点,打破了此前地产调控政策适当放开的乐观预期。市场对经济的担忧加剧,加上欧债危机继续发酵,A股放量下跌,宣泄悲观情绪。虽周五市场受汇金增持、社保入市、央行干预汇市力挺人民币等利好传闻刺激有所反弹,但长期以来股市重融资轻投资、上市公司分红意识单薄、二级市场定价虚高等深层次问题没有得到有效解决或重视,市场缺乏变革性利好,中长期弱势格局难有根本改观。

今年以来股债双杀的局面在9月份后期变成了债强股弱格局,城投债信用危机短期缓解、可转债、信用债反弹至前期高位,近期有再创新高之势。存准率下调意味着政策拐点来临,资金面的适当宽松有望延续债券牛市行情,中期来看,固定收益类品种相较权益类仍具有明显的投资机会。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股市场震荡下跌, 主动型权益类基金净值普遍下跌, 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 267 只股票型基金净值平均下跌 3.10%, 173 只混合型基金净值平均下跌 2.60%, 只有泰达宏利风险预算一只基金取得了正收益。股市的深度下跌, 让仓位较高的偏股型基金净值损失惨重, 混合型基金中的低仓位品种抗跌能力稍强。

从个基来看, 股票型基金中, 仓位较低的金元比联消费主题、泰达宏利红利先锋和华泰柏瑞量化先行等基金跌幅较小, 均在 0.8% 左右。混合型基金表现较好的是泰达宏利风险预算(涨 0.07%)、银河收益(跌 0.22%)和长信双利优选(跌 0.24%)等。偏股型基金中跌幅最大的是配置周期股较多的南方隆元产业主题, 净值下跌 8.29%。受重庆啤酒连续跌停影响, 大成系基金跌幅均较大, 共有 5 只基金跌幅位居同类前列。

近期市场跌幅扩大, 指数基金和高仓位的股票型基金难以躲避市场下跌, 净值损失较大, 仓位可到零的混合型基金有能力灵活应对。因此基金的选择仍需落脚于仓位灵活、中长期表

现较好、投研稳定的基金管理人。市场趋势把握能力较强的投资者可关注指数型基金，或根据资金量情况适当参与指数型 ETF 及联接基金的二级市场交易性机会。

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 (%)
金元比联消费主题	-0.72	泰达宏利风险预算	0.07
泰达宏利红利先锋	-0.79	银河收益	-0.22
华泰柏瑞量化先行	-0.84	长信双利优选	-0.24
金元比联价值增长	-0.85	申万菱信盛利配置	-0.25
银河消费驱动	-0.93	博时价值增长 2 号	-0.31
长城双动力	-0.94	博时价值增长	-0.42
泰达宏利首选企业	-1.01	泰达宏利品质生活	-0.44
华宝兴业大盘精选	-1.02	南方宝元债券	-0.54
长城消费增值	-1.06	泰达宏利效率优选	-0.67
农银汇理中小盘	-1.13	兴全可转债	-0.69

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-16

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 (%)
南方隆元产业主题	-8.29	大成精选增值	-6.93
大成核心双动力	-7.99	大成创新成长	-6.46
东吴行业轮动	-7.67	广发大盘成长	-5.69
融通内需驱动	-7.20	富国天惠精选成长	-5.61
大摩多因子策略	-6.81	华商领先企业	-5.53
大成行业轮动	-6.53	华夏大盘精选	-5.33
天治创新先锋	-6.48	华夏策略精选	-5.04
景顺长城新兴成长	-6.09	国泰金鹏蓝筹价值	-4.95
国泰中小盘成长	-5.99	广发内需增长	-4.76
大成景阳领先	-5.82	富国天源平衡	-4.76

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-16

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债券市场主要指数涨跌互现，全债指数微幅上涨 0.03%，国债和企业债指数分别下跌 0.28% 和 0.05%，而可转债指数经过前期调整后有所回升，周涨幅为 0.52%。由于主要券种下跌居多，且股票市场持续下跌，上周，纳入统计的 110 只债券基金平均净值下跌 0.15%，仅有 23 只基金获得正收益，占比为 20.9%。

个基方面，净值表现列前三的是可转债配置比例较高的招商安心收益、汇添富可转债 A 和华安稳固收益，净值分别上涨 0.75%、0.71% 和 0.39%。而跌幅居前的为富国优化增强 A、易

方达稳健收益 A 和华商稳健双利 A，净值分别下跌 1.51%、1.49%和 0.96%。

自本月首周货币基金七日平均年化收益率创下 4.78%新高后，前周和上周分别回落至 4.24%和 4.00%，使得今年以来货币基金年化收益率连续第八周维持在 4%以上。上周共有 27 只货币基金七日年化收益率达到 4%以上，其中农银汇理货币、融通易支付货币和嘉实货币收益率居前三，分别为 5.87%、5.24%和 5.23%。而华泰柏瑞货币 A、宝盈货币 A 和景顺长城货币 A 七日年化收益率均降至 2.5%以下。

作为大额资金现金替代工具，逆回购和货币基金通常为机构投资者广泛运用，相对于逆回购而言，货币基金具有时间成本低、收益稳定、资金周转快等特点，4%以上的年化收益率使得货币基金的配置优势凸显。

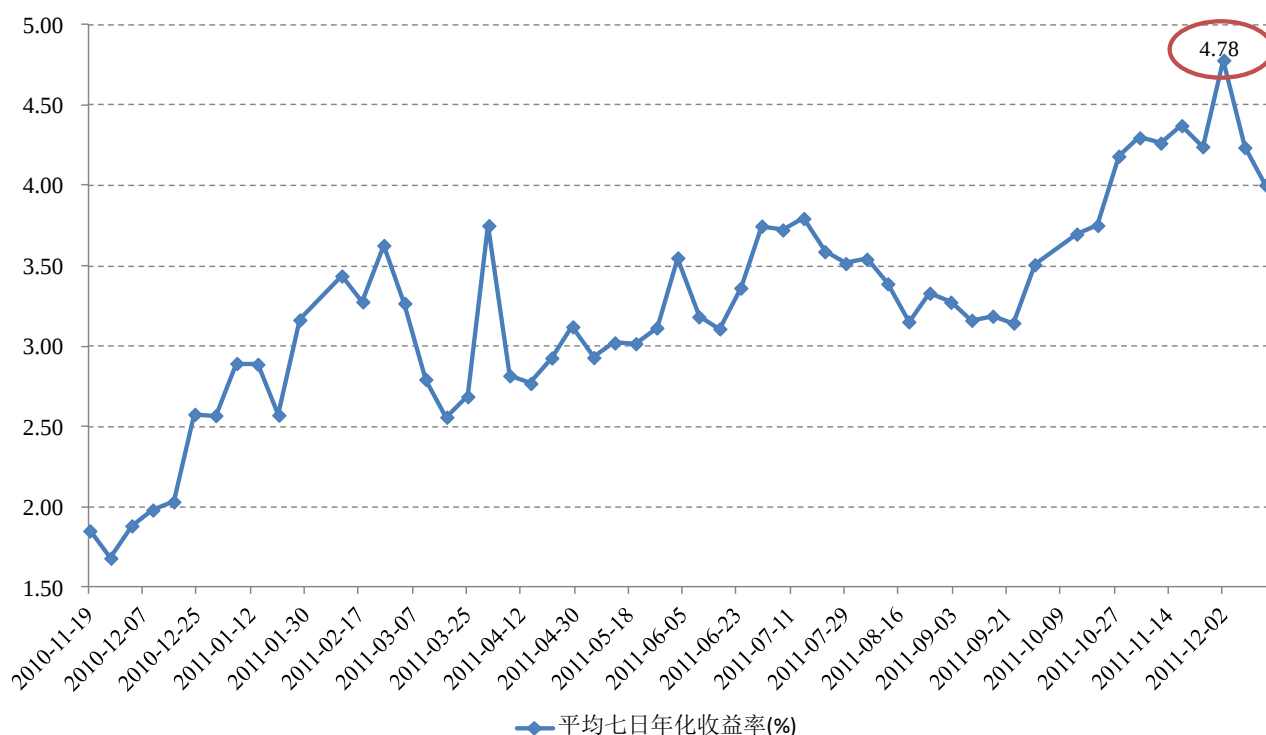
固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
招商安心收益	0.75	农银汇理货币 A	5.87
汇添富可转债 A	0.71	融通易支付货币	5.24
华安稳固收益	0.39	嘉实货币	5.23
兴全磐稳增利债券	0.34	博时现金收益	5.12
中欧稳健收益 A	0.31	易方达货币 A	5.06
益民多利债券	0.28	广发货币 A	5.03
博时信用债券 A	0.21	招商现金增值 A	4.82
中银转债增强 A	0.20	华宝兴业货币 A	4.75
光大保德信信用添益 A	0.20	长城货币	4.71
中银稳健双利 A	0.20	南方现金增利 A	4.71

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-16

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	七日年化 (%)
富国优化增强 A	-1.51	华泰柏瑞货币 A	1.92
易方达稳健收益 A	-1.49	宝盈货币 A	2.19
华商稳健双利 A	-0.96	景顺长城货币 A	2.25
博时稳定价值 B	-0.93	大摩货币	2.45
长信利丰	-0.82	国泰货币	2.53
金元比联丰利	-0.65	上投摩根货币 A	2.59
南方广利回报 AB	-0.63	国联安货币 A	3.02
浦银安盛优化收益 A	-0.59	大成货币 A	3.17
华富收益增强 A	-0.57	银华货币 A	3.24
长城积极增利 A	-0.51	天治天得利货币	3.25

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-16

货币基金七日年化收益率走势



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16

3. 封闭式基金业绩表现

上周股市下跌, 封闭式基金净值无一上涨, 25 只传统封闭式基金净值平均下跌 3.05%, 价格平均下跌 3.69%, 折价率从前周的 11.44% 扩大至 12.01%, 平均静态年化收益率为 4.18%。净值跌幅较小的基金是基金泰和、基金银丰和基金裕阳等。二级市场价格也全线下跌, 跌幅居前的有基金景福、基金开元和基金通乾, 分别下跌 7.19%、6.59% 和 6.38%。折价率方面, 折价最高的前三只为基金丰和 (-18.55%)、基金久嘉 (-18.09%) 和基金银丰 (-17.44%), 最低的三只为基金兴华 (-4.77%)、基金金泰 (-5.12%) 和基金汉盛 (-5.85%)。

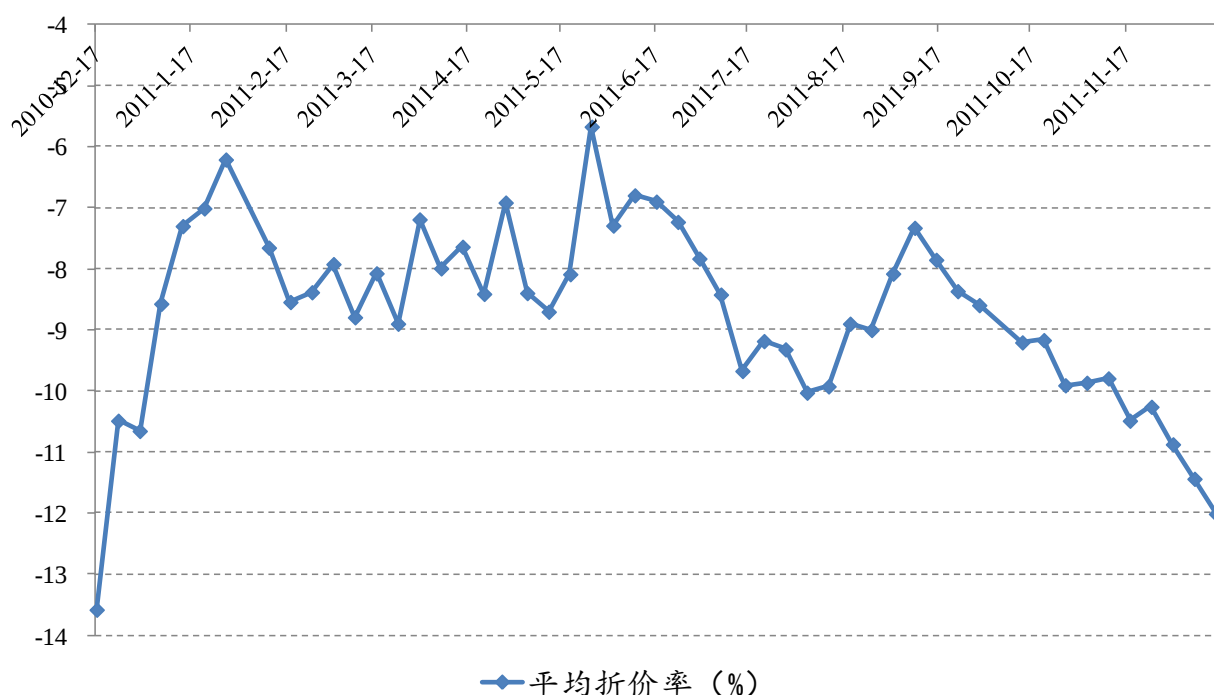
对于封闭式基金, 短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金, 从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会; 长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来, 分别从长期 (三年以上) 和短期 (一年以内) 考察基金的业绩, 并结合基金公司投研等多方面因素考察。当然, 在当下系统性风险威胁下, 可主动择时, 保持低仓位, 在常态市场中获取超额利润。

从历年表现来看, 通常四季度是封闭式基金出现分红行情的时点。但是, 基于前 11 个月净值损失惨重, 封基可分配利润较少, 年底前 10 个交易日里市场维持弱势震荡为大概率事件, 今年的分红行情或将落空。

封闭式基金净值涨幅前五			封闭式基金净值涨幅后五		
基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)	基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)
基金泰和	-0.67	-12.07	基金开元	-7.45	-6.47
基金银丰	-1.97	-17.44	基金景福	-5.67	-17.18
基金裕阳	-1.99	-9.52	基金金泰	-4.23	-5.12
基金金鑫	-2.02	-14.13	基金景宏	-4.22	-14.23
基金通乾	-2.08	-13.75	基金科瑞	-4.17	-15.48

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16

封闭式基金折价率走势



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周 A 股市场下跌, 主要权益类指数基金净值均受损, 债券型指数基金华夏亚债中国 C 和南方中证 50 债 C 净值表现稍好。上周有色、采掘等周期类板块跌幅较大, 配置周期类股票较多的指数基金跌幅居前, 如国联安上证商品 ETF 及联接、国投瑞银中证上游等。

上周, 受国内市场阴跌拖累, 香港恒生指数下跌 1.62%; 而国外欧债危机持续发酵, 欧美主要股指受累下跌。纳入统计的 44 只 QDII 基金净值无一上涨, 平均净值下跌 3.62%。由于上周金价跳水, 最低至 1600 美元/盎司以下, 诺安全球黄金、汇添富黄金及贵金属和易方达黄金等主题基金跌幅居前。泰达宏利全球新格局和富国全球债券净值表现较好, 仅微幅下跌 0.3%。

近期国内外股市震荡剧烈，欧债危机的解决进度和国内宏观经济政策是影响股指的最大因素。当下政策市特征显著，建议投资者控制仓位，避免追涨杀跌，长线资金可等国内外局势进一步明朗后择机入市。

指数型基金涨幅前五		QDII 基金涨幅前五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
华夏亚债中国 C	0.00	泰达宏利全球新格局	-0.30
南方中证 50 债 C	-0.04	富国全球债券	-0.31
国泰上证 180 金融 ETF 联接	-2.14	鹏华环球发现	-1.31
大成深证成长 40ETF 联接	-2.17	华安大中华升级	-2.00
大成深证成长 40ETF	-2.36	华安香港精选	-2.17

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-16

指数型基金涨幅后五		QDII 基金涨幅后五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
国联安上证商品 ETF	-8.84	诺安全球黄金	-8.21
国联安上证商品 ETF 联接	-8.50	汇添富黄金及贵金属	-7.35
国投瑞银中证上游	-6.44	易方达黄金主题	-6.14
广发中证 500	-6.19	招商全球资源	-5.35
诺安上证新兴产业 ETF	-6.15	嘉实黄金	-5.18

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-12-16

三、基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 公募基金数量破千在望

据证监会网站上周公布的信息显示，截至 11 月底，我国基金管理公司总数为 69 家，公募基金总数为 887 只，截至 12 月 13 日，12 月份以来共有 15 只新基金密集成立，公募基金总数正式迈上 900 只的新里程，达到 902 只。从 800 只到突破 900 只，仅用了不到半年。

点评：今年新基金发行疾进，产品数量从年初的 704 只猛增到目前的 902 只，一年内连破两大整数关口。接下来还有 63 只新基金获批发行，基金产品总数破千在望。但令人遗憾的是，由于股市表现不佳，除老基金净值损失惨重外，今年密集成立的新基金也大面积跌破面值。随着基金亏损效应扩大和发行成本居高不下，明年基金发行节奏放缓为大概率事件，基金规模间的火并将向精耕细作并提高业绩转移。

2. 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
信达澳银红利回报	张俊生	2011-12-16	曾国富	0.70	股票型
中海能源策略	许定晴, 陶林健	2011-12-14	--	1.25	混合型
招商行业领先	张慎平	2011-12-14	涂冰云	1.25	股票型
诺安增利 A/B	汪洋	2011-12-14	卓若伟	0.86	债券型
建信优化配置	陶灿, 李涛, 顾中汉	2011-12-13	--	1.55	混合型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16. 注: 表格中, 黑色斜体为新增基金经理.

3. 新基金认购与发行

上周共有 1 只新基金发行, 本周有三只基金待发行。

新基金发行						
基金代码	基金简称	认购起始日	认购截止日	基金类型	管理人	托管人
217021.OF	招商优势企业	2011-12-14	2012-01-20	混合型	招商	中国银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16

待发行基金						
基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	募集截止日	管理人	托管人
150068.SZ	信诚沪深 300A	指数分级	2011-12-21	2012-01-18	信诚	中国建设银行
165515.OF	信诚沪深 300 分级	指数分级	2011-12-21	2012-01-18	信诚	中国建设银行
150069.SZ	信诚沪深 300B	指数分级	2011-12-21	2012-01-18	信诚	中国建设银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16

4. 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
国泰双利债券 A	0.0950	2011-12-13	2011-12-12	2011-12-12	1	债券型
国泰双利债券 C	0.0820	2011-12-13	2011-12-12	2011-12-12	1	债券型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-12-16

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。