

新年开门绿，股基受累小盘股

2012 年 01 月 08 日

投资要点：

- 2012 年第一个交易周，尽管海外市场普涨，A 股却未如人们预期迎来开门红，反倒是高开低走，个股惨跌。全周上证综指下跌 1.64%，周线九连阴，深成指跌 3.19%，中小板和创业板指数分别大跌 5.90%和 8.29%。目前主要配置仍在小盘股上的偏股型基金净值跌幅惨重，仅有长城品牌优选净值微涨 0.24%，其余全部下跌。股票型基金和混合型基金净值分别大跌 4.65%和 3.86%。
- 受就业数据转好提振，上周美国股市大涨，道指和标普 500 指数涨幅均超过 1%。德国 DAX 指数、伦敦金融时报 100 指数和俄罗斯 RTS 指数都有不同程度的上涨。美股转暖加上恒生指数上涨，上周 QDII 基金净值平均上涨 1.76%。
- 上周封闭式基金净值普跌，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 3.73%，价格平均下跌 1.80%，折价率从前周的 13.29%收窄至 11.55%，平均静态年化收益率为 4.04%。个基上看，净值跌幅较小的是基金开元、基金裕隆和基金安顺等；基金鸿阳、基金银丰和基金通乾位居净值跌幅榜前三。
- 上周债券市场普涨，全债指数上涨 0.07%，可转债、国债、企业债指数分别涨 1%、0.2%和 0.38%。可转债正在走出前期盘整平台，有望迎来新一波上涨。纳入统计的 110 只债券基金平均净值涨幅为零，有 62 只基金获得正收益，占比为 56.36%。
- 货币基金平均七日年化收益率连续 11 周保持在 4%以上，上周宝盈货币 A、国联安货币 A 和华夏现金增利年化收益率较高。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

上周共三个交易日，作为 2012 年第一个交易周，尽管海外市场普涨，A 股却未如人们预期迎来开门红，反倒是高开低走，个股惨跌。全周上证综指下跌 1.64%，周线九连阴，深成指跌 3.19%，中小板和创业板指数分别大跌 5.90%和 8.29%。创业板高估值泡沫迅速萎缩，周五指数创下 645.80 点新低。

美国政府发布的去年 12 月非农就业报告显示，12 月就业的环比增量大幅超越市场预期，而失业率降至 8.5%，是近 3 年时间以来最低的。12 月就业报告是迄今最强有力的一份表明美国经济的活跃度提升的报告。受此消息提振，上周道指和标普指数涨幅均超过 1%。德国 DAX 指数、伦敦金融时报 100 指数和俄罗斯 RTS 指数都有不同程度的上涨。

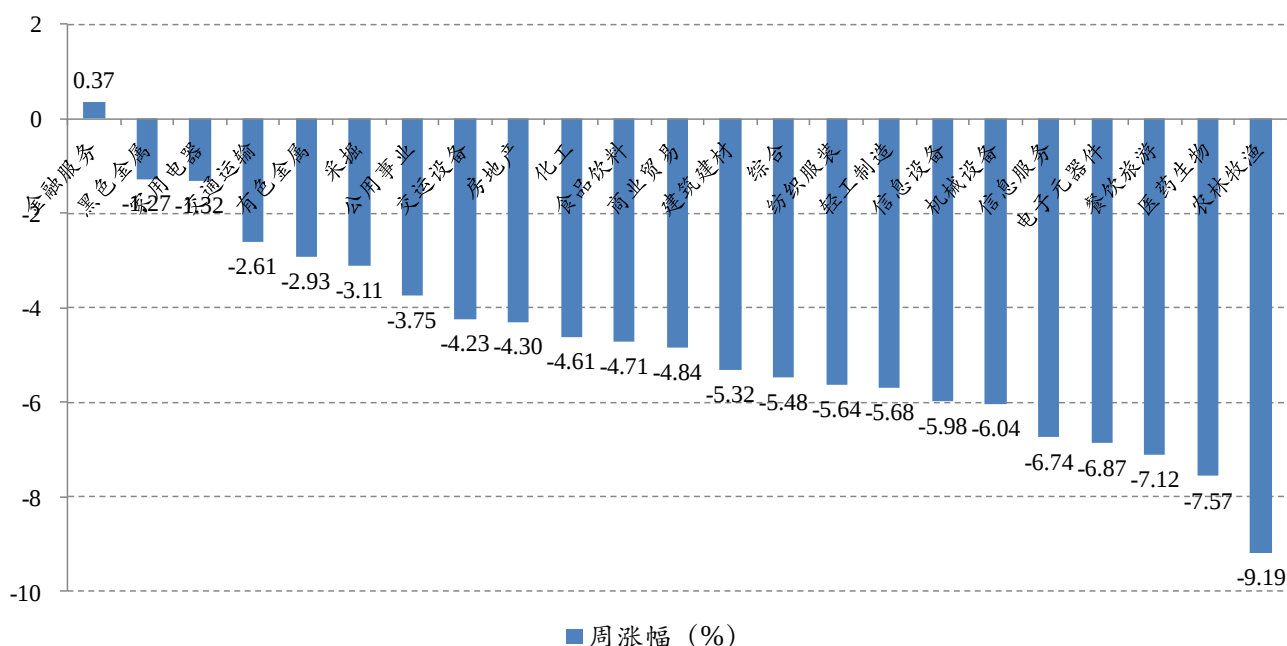
上周债券市场普涨，全债指数上涨 0.07%，可转债、国债、企业债指数分别涨 1%、0.2%和 0.38%。

上周银行股表现强劲，申万 23 个一级行业只有金融服务板块微涨 0.37%，跌幅居前的板块有农林牧渔、医药生物和餐饮旅游等。

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	2163.40	-1.64	-6.99	-1.64
沪深 300	2290.60	-2.35	-8.97	-2.35
深证成份指数	8634.42	-3.19	-9.94	-3.19
中小板指数	4042.32	-5.90	-14.93	-5.90
创业板指数	669.02	-8.29	-16.17	-8.29
上证基金指数	3534.77	-1.60	-7.81	-1.60
深证基金指数	4206.47	-1.59	-11.32	-1.59
道琼斯工业平均指数	12359.92	1.17	1.73	1.17
标准普尔 500 指数	1277.81	1.61	1.54	1.61
德国 DAX 指数	6057.92	2.71	0.48	2.71
法国巴黎 CAC40 指数	3137.36	-0.71	-1.33	-0.71
伦敦金融时报 100 指数	5649.68	1.39	1.45	1.39
俄罗斯 RTS 指数	1423.70	3.03	-4.17	3.03
东京日经 225 指数	8390.35	-0.77	-2.16	-0.77
恒生指数	18593.06	0.86	-1.84	0.86
韩国综合指数	1843.14	0.95	-3.14	0.95
印度孟买 Sensex30 指数	15867.73	2.67	-5.58	2.67
中信标普全债指数	1292.77	0.07	0.38	0.07
中信标普可转债指数	2519.08	1.00	1.29	1.00
中债国债全价指数	118.08	0.20	0.15	0.14
中债企业债全价指数	96.25	0.38	0.46	0.38

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-06

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

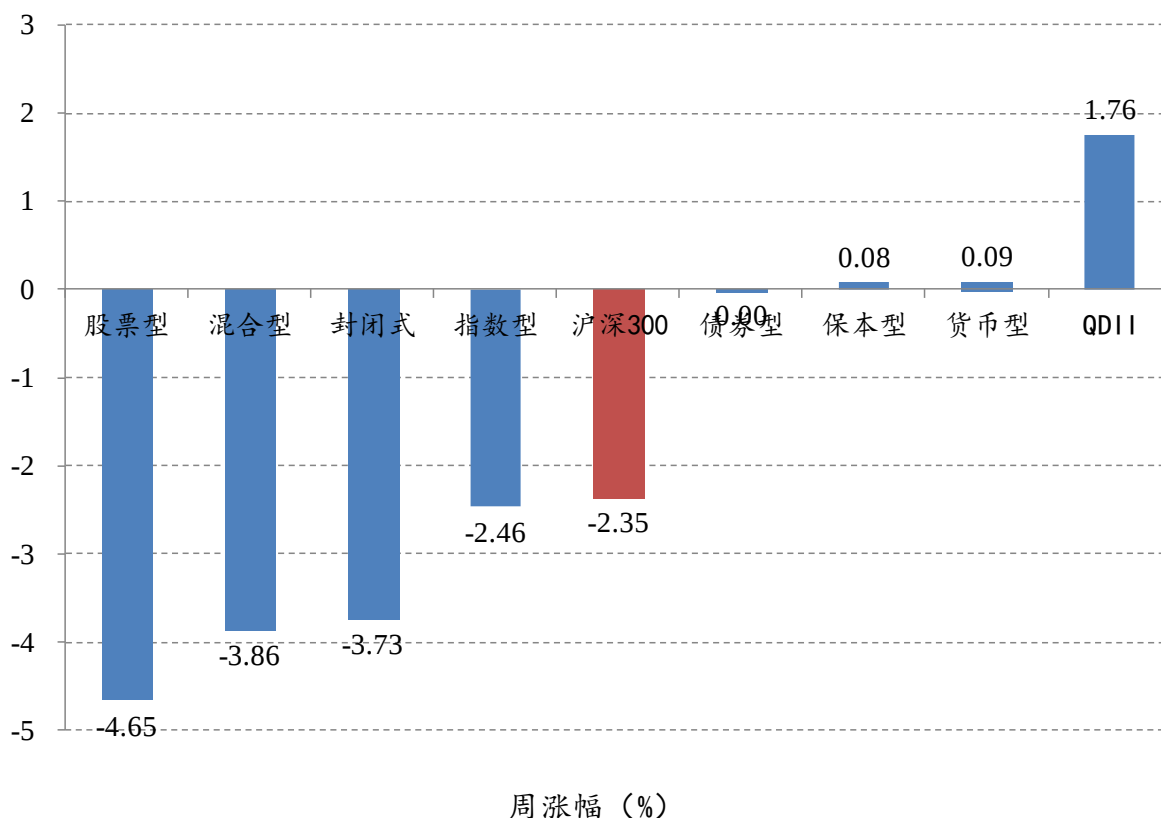
二、 各类基金业绩分析

作为 2012 年开局第一周, 市场再次给投资者上了生动的风险教育课程, 周四更是出现了一百多家跌停板的个股杀跌惨剧, 周五即便部分个股反弹但依然有为数不少的个股在跌幅榜上以较大跌幅收盘。而反观权重个股以中国石油和银行类为首展开了轮番的护盘, 三大行在汇金呵护下维稳意愿强烈, 这种护盘行为不但未能挽救个股的下跌, 反而在成交已经非常萎靡的情况下导致了个股的严重缺血, 加剧了个股的跌势。权重护盘越护越糟, 这个铁一般的定律在过去的中国市场里屡试不爽, 而个股的杀跌进入比较疲劳的阶段, 下周初权重用何种方式完成和个股的节奏共振决定了后续的结构态势, 补跌则直接快速下跌形成非常难得的大级别反弹的机会, 横盘过渡则继续维持目前横盘+弱反弹的拉锯局面。

上周国内 A 股跌幅较大, 除货币基金和保本基金外, 其余基金均出现下跌, 其中股票型基金和混和型基金分别下跌 4.65% 和 3.86%, 股票型基金和混合型基金跌幅超过沪深 300, 一方面说明当前股票基金仓位并不低, 同时说明股票型基金的配置仍然偏重中小盘股。受美国 and 香港市场上涨带动, 上周 QDII 基金净值平均上涨 1.76%。

根据美林投资时钟显示, 在经济进入增长放缓、通胀下行的类衰退阶段时, 债券是最佳投资品种。而当前政策预调微调信号频频, 或将使得去年以来长期压制股市、债市的流动性紧缩政策发生明显转变, 推动市场持续走好。2012 年债市将迎来最佳投资时机。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股大幅杀跌, 主动型权益类基金净值严重受损, 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 4.65%, 173 只混合型基金净值平均下跌 3.86%, 仅有长城品牌优选一只基金获得正收益。

从个基来看, 股票型基金中, 除长城品牌优选净值上涨 0.24% 以外, 其余全部下跌, 跌幅较小的基金有鹏华盛世创新跌 0.84%、博时主题行业跌 1.15% 和鹏华价值优势 1.38% 等, 跌幅居前的有宝盈资源优选跌 9.26%、天弘周期策略跌 8.72%、光大保德信中小盘跌 8.56% 等。混合型基金净值亦无一上涨, 跌幅较小的有申万菱信盛利配置、银河收益和泰达宏利风险预算, 分别跌 0.03%、0.18% 和 0.83%。跌幅较大的是华宝兴业多策略、天弘精选和华富竞争力优选, 分别下跌 8.58%、8.20% 和 7.45%。

近期小盘股杀跌趋势有蔓延之势, 估值下行空间仍在, 重配小盘股或习惯高仓位的基金应当适当回避, 仓位灵活的混合型基金或低估值周期型股票配置较多的基金体现出较强的抗跌性, 甚至能够逆势上涨。手头资金充裕的投资者可在恐慌性杀跌后期布局主动管理能力强、风格灵活的偏股型基金。

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 (%)
长城品牌优选	0.24	申万菱信盛利配置	-0.03
鹏华盛世创新	-0.84	银河收益	-0.18
博时主题行业	-1.15	泰达宏利风险预算	-0.83
鹏华价值优势	-1.38	兴全可转债	-0.84
东方策略成长	-1.67	招商安泰平衡	-1.12
金元比联核心动力	-1.75	汇丰晋信 2016	-1.15
万家公用事业	-1.93	南方宝元债券	-1.21
南方成份精选	-2.05	国联安安心成长	-1.46
华宝兴业动力组合	-2.06	金元比联成长动力	-1.51
易方达资源行业	-2.18	博时价值增长 2 号	-1.52

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

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 (%)
宝盈资源优选	-9.26	华宝兴业多策略	-8.58
天弘周期策略	-8.72	天弘精选	-8.20
光大保德信中小盘	-8.56	华富竞争力优选	-7.45
泰信优质生活	-8.51	万家和谐增长	-7.44
华宝兴业新兴产业	-8.40	宝盈鸿利收益	-6.98
天弘永定成长	-8.21	汇丰晋信动态策略	-6.84
农银汇理策略价值	-7.94	万家双引擎	-6.66
上投摩根中小盘	-7.91	东吴进取策略	-6.35
农银汇理中小盘	-7.77	长信双利优选	-6.09
工银瑞信稳健成长	-7.72	中银行业优选	-5.93

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债券市场主要指数普涨, 全债指数上涨 0.07%, 可转债、国债、企业债指数分别涨 1%、0.2%和 0.38%。可转债正在走出前期盘整平台, 有望迎来新一波上涨。纳入统计的 110 只债券基金平均净值涨幅为零, 有 62 只基金获得正收益, 占比为 56.36%, 近期新股表现低迷, 打新赚钱效应衰减, 债券基金主要收益来源于债券市场的回暖。

个基方面, 受转债良好表现带动, 净值排名前十中有四只是转债基金, 博时转债 A、华宝兴业可转债、汇添富可转债 A 涨幅居前。跌幅较大的是宝盈强化收益 AB、国投瑞银优化增强 AB 和长信利丰, 跌幅均在 1%以上。

自去年 12 月首周货币基金七日平均年化收益率创下 4.78%新高后, 两周后回落至 4.00%,

随着年底资金面趋紧，上周又回升到 4.64%。使得今年以来货币基金七日年化收益率连续第 11 周维持在 4% 以上。上周共有 12 只货币基金七日年化收益率达到 5% 以上，宝盈货币 A 高达 12.32%，其次的国联安货币 A 和华夏现金增利分也都在 7% 以上。七日年化收益率较低的是华泰柏瑞货币 A、益民货币和银华货币 A，收益率仅在 3% 上下。

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，平均 4% 以上的七日年化收益率使得货币基金的配置优势凸显。随着年底资金面的紧张，货币基金收益率有望继续维持高位，投资者可关注规模大、流动性好、业绩稳定的货币基金，如易方达货币、海富通货币、嘉实货币等。

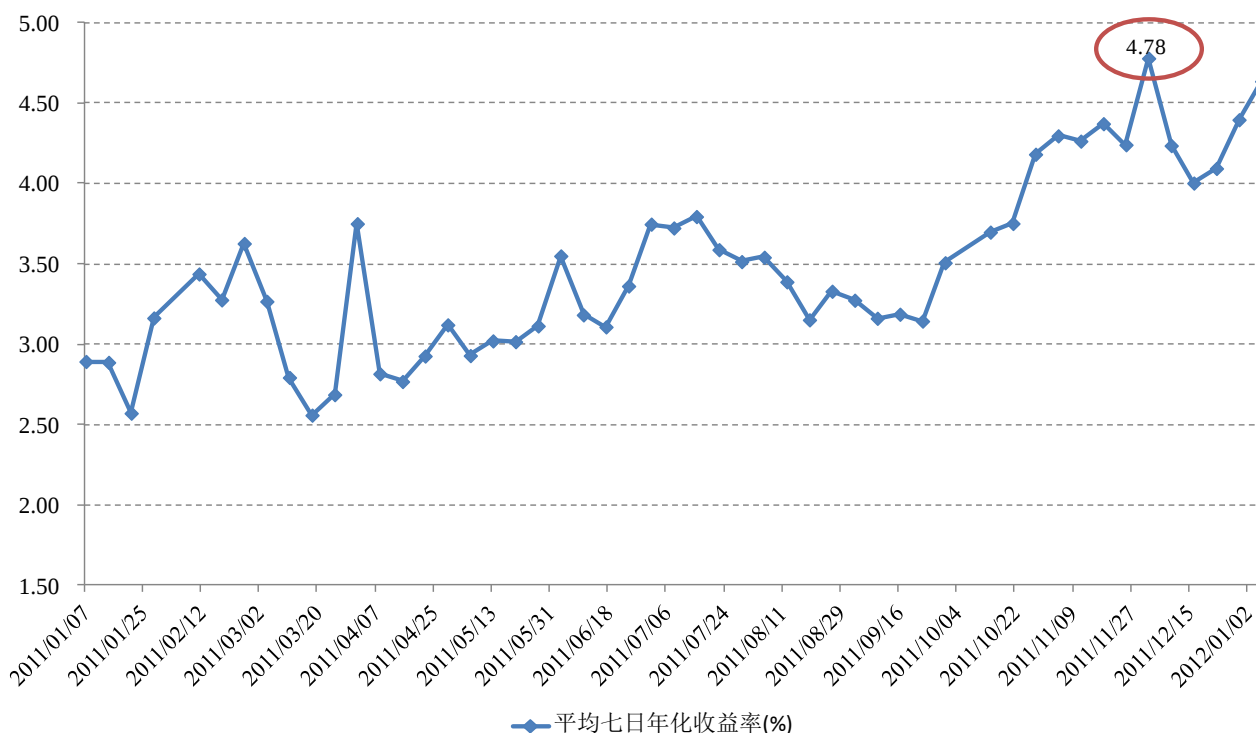
固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
博时转债 A	0.90	宝盈货币 A	12.32
天治稳健双盈	0.67	国联安货币 A	7.31
华宝兴业可转债	0.66	华夏现金增利	7.09
汇添富可转债 A	0.61	海富通货币 A	6.38
富国可转债	0.57	东方金账簿货币	5.37
兴全磐稳增利债券	0.50	招商现金增值 A	5.25
融通债券	0.49	长信利息收益 A	5.23
工银瑞信添颐 A	0.48	万家货币	5.15
广发聚利	0.48	大成货币 A	5.14
招商安泰债券 A	0.39	兴全货币	5.13

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-06

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 (%)
宝盈增强收益 AB	-1.33	华泰柏瑞货币 A	1.55
国投瑞银优化增强 AB	-1.25	益民货币	2.46
长信利丰	-1.16	银华货币 A	3.08
嘉实多元收益 A	-1.02	上投摩根货币 A	3.16
国富强化收益 A	-0.85	长盛货币	3.31
信诚三得益债券 A	-0.83	天治天得利货币	3.60
金元比联丰利	-0.66	中海货币 A	3.76
建信收益增强 A	-0.64	泰达宏利货币	3.84
申万菱信添益宝 A	-0.59	建信货币	3.90
华富收益增强 A	-0.50	申万菱信货币	4.03

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-06

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: 2012-01-06

3. 封闭式基金业绩表现

上周配置小盘股较多的封闭式基金净值普遍下挫, 25 只传统封闭式基金净值平均下跌 3.73%, 价格平均下跌 1.80%, 折价率从前周的 13.29% 收窄至 11.55%, 平均静态年化收益率为 4.04%。个基上看, 上周封闭式基金净值无一上涨。跌幅较小的是基金开元、基金裕隆和基金安顺等; 基金鸿阳、基金银丰和基金通乾位居净值跌幅榜前三。

二级市场上, 只有基金安信和基金裕阳两只基金价格分别上涨 0.61% 和 0.26%, 其余均下跌。跌幅较大的有基金银丰、基金科瑞和基金通乾, 价格分别下跌 6.66%、3.69% 和 3.57%。

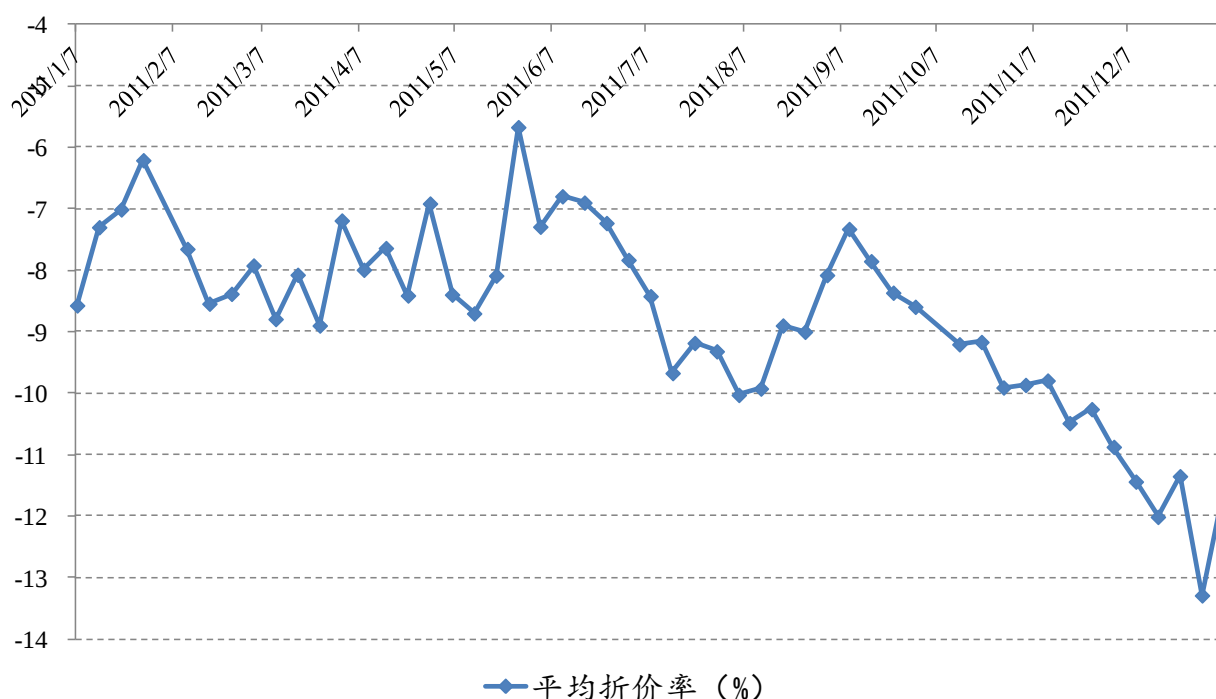
折价率方面, 折价最高的前三只为基金久嘉 (-18.21%)、基金丰和 (-17.65%) 和基金景福 (-17.16%), 折价最低的三只为基金兴华 (-3.50%)、基金金泰 (-5.15%) 和基金安信 (-6.07%)。

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。

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 (%)
基金天元	-1.42	-12.61	基金鸿阳	-6.84	-16.42
基金裕隆	-2.10	-12.00	基金银丰	-5.55	-15.98
基金安顺	-2.45	-9.62	基金通乾	-5.13	-13.51
基金景宏	-2.55	-13.08	基金金泰	-5.04	-5.15
基金兴和	-2.65	-8.93	基金科瑞	-4.64	-15.80

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

封闭式基金折价率走势



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周 A 股市场继续阴跌, 中小板、创业板股票跌势惨重, 低估值的周期类股票低位反弹, 市场呈现出明显的二八特征。国泰上证 180 金融 ETF 及联接基金净值上涨 0.6% 以上, 债市回暖让南方中证 50 债 C 和华夏亚债中国 C 净值分别上涨 0.2% 和 0.1%。净值表现较差的仍为小盘股指数基金, 如广发中小板 300ETF、东吴中证新兴产业和华夏中小板 ETF 等, 跌幅均在 6% 左右。

上周, 美国股市震荡上扬, 加上港股回暖, QDII 基金净值无一下跌, 涨幅居前的有广发标普全球农业、汇添富黄金及贵金属和招商标普金砖四国等, 净值上涨 3% 以上。净值涨幅较小的是华安大中华升级、华安香港精选和富国全球债券等。

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走向是影响股指的最大因素。相关指数基金趋势性投资机会不大，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 (%)
国泰上证 180 金融 ETF	0.64	广发标普全球农业	3.42
国泰上证 180 金融 ETF 联接	0.61	汇添富黄金及贵金属	3.26
南方中证 50 债 C	0.20	招商标普金砖四国	3.11
华夏亚债中国 C	0.10	国泰纳斯达克 100	3.05
海富通上证周期 ETF 联接	-0.14	招商全球资源	2.87

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-06

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 (%)
广发中小板 300ETF	-6.38	华安大中华升级	0.00
东吴中证新兴产业	-6.24	华安香港精选	0.00
广发中小板 300ETF 联接	-5.99	富国全球债券	0.10
华夏中小板 ETF	-5.96	泰达宏利全球新格局	0.31
金鹰中证技术领先	-5.91	易方达亚洲精选	0.91

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-06

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ RQFII 试点办法细则出台 两家基金公司产品箭在弦上

2011 年 12 月 31 日，南方和汇添富成为首批正式拿到 RQFII 产品批文的基金公司。

4 日，中国人民银行正式下发通知，就实施《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》的有关事项做出明确规定。这意味着基金公司正式推出 RQFII 的脚步将进一步加快。通知再次强调，在获批的投资额度内，不能将募集规模超过 20% 的资金投资于股票及股票类基金，不少于募集规模 80% 的资金投资于固定收益证券，包括各类债券及固定收益类基金。

点评：根据最新通知要求，拿到批文的基金公司可能会推出债券类的 RQFII 产品。随着 RQFII 产品不断加快的脚步，基金公司的产品线也越来越日趋完善，但 40 亿的权益类资金对股市推动力量有限，今年债券市场将大扩容，RQFII 资金陆续进入债市，有望缓解扩容压力带来的负面影响。

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
嘉实策略增长	邵健, 张弛	2012-01-04	邵秋涛	1.64	混合型
易方达亚洲精选	管宇 , 李弋, 张小刚	2012-01-01	--	1.31	QDII

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06. 注: 表格中 **黑色斜体** 为新增基金经理.

3. 新基金认购与发行

新基金发行						
基金代码	基金简称	认购起始日	认购截止日	托管人	基金类型	管理人
360016.OF	光大保德信行业轮动	2012-01-04	2012-02-10	农行	股票型	光大保德信
457001.OF	国富亚洲机会	2012-01-04	2012-02-20	农行	QDII	国海富兰克林

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

待发行基金						
基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	计划募集截止日	管理人	托管人
290012.OF	泰信保本	保本型	2012-01-09	2012-02-17	泰信	中信银行
150068.SZ	诺德双翼 B	封闭式	2012-01-09	2012-01-20	诺德	华夏银行
165706.OF	诺德双翼 A	债券型	2012-01-20	2012-02-10	诺德	华夏银行
253060.OF	国联安信心增长 A	债券型	2012-01-11	2012-02-17	国联安	中信银行
253061.OF	国联安信心增长 B	债券型	2012-01-11	2012-02-17	国联安	中信银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

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
南方避险增值	0.0150	2012-01-05	2012-1-4	2012-1-4	1	保本型
汇丰晋信平稳增利 C	0.0160	2012-01-06	2012-1-4	2012-1-4	1	债券型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-06

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。