

小盘股补涨，偏股基金跑赢大盘

2012 年 02 月 03 日

投资要点：

- 龙年首个交易周，市场在 1 月份 PMI 数据公布、证监会发布新股发行十大流程、汇金降低分红比例以提高银行资本充足率以及下调存准率预期下，出现了震荡上涨行情。而在经历了“两阴三阳”后，沪指报收于 2330.41 点，一周涨幅 0.49%，实现了龙年“开门红”。偏股型基金多数上涨，股票型基金和混合型基金平均净值分别上涨 1.06% 和 0.79%。表现较好的个基有光大保德信中小盘、天弘周期策略和宝盈资源优选等。
- 上周海外市场涨多跌少，道指和标普 500 指数分别涨 1.59% 和 2.17%，德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和俄罗斯 RTS 指数等涨幅均超过 3%。亚太股市普涨，印度孟买 Sensex30 指数和香港恒生指数上涨 2.15% 和 1.25%，由此受益的 QDII 基金净值平均上涨 2.93%。
- 上周封闭式基金净值普遍上涨，25 只传统封闭式基金净值平均上涨 0.72%，价格平均上涨 0.46%，折价率从前周的 11.94% 微幅扩大至 12.16%，平均静态年化收益率为 4.54%。个基上看，净值表现较好的是基金鸿阳涨、基金银丰和基金金鑫。
- 上周债券市场涨多跌少，全债指数上涨 0.10%，可转债、企业债指数分别涨 0.08%、0.16%。国债指数微幅下跌 0.24%。上周债券基金净值平均上涨 0.17%，涨幅居前的为长信利丰、申万菱信添益宝 A 和泰信增强收益 A 等。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 4.77%，已连续 14 周保持在 4% 以上，长城货币、万家货币和中信现金优势货币年化收益率居前。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)20361171

Email: liucy@nesc.cn

Msn: sunrise6126@hotmail.com

地址：上海市源深路 305 号

邮编 200135

一、基础市场回顾

龙年首个交易周，市场在 1 月份 PMI 数据公布、证监会发布新股发行十大流程、汇金降低分红比例以提高银行资本充足率以及下调存准率预期下，出现了震荡上涨行情。而在经历了“两阴三阳”后，沪指报收于 2330.41 点，一周涨幅 0.49%，实现了龙年“开门红”。深成指微跌 0.31%，报收 9436.99 点；中小板和创业板经过前期大跌后，出现补涨行情，分别上涨 2.85% 和 5.21%，终结了创业板周线十连阴。

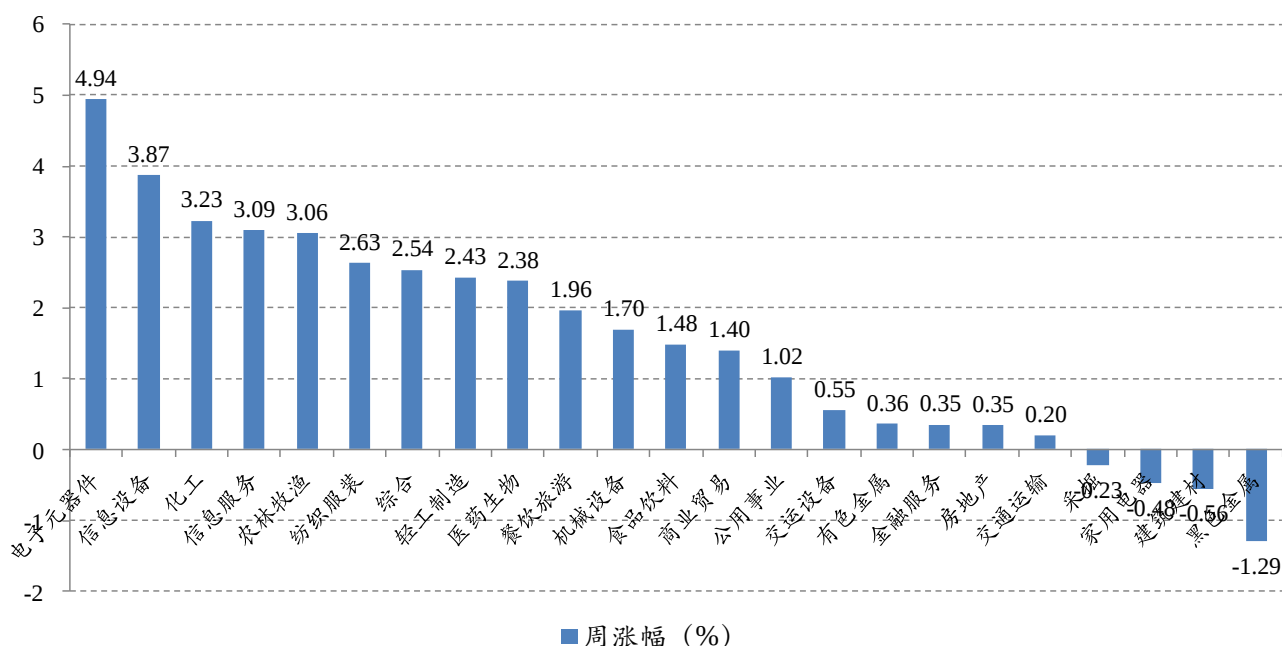
上周，海外市场涨多跌少，道指和标普 500 指数分别涨 1.59% 和 2.17%，德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和俄罗斯 RTS 指数等涨幅均超过 3%。亚太股市普涨，印度孟买 Sensex30 指数和香港恒生指数上涨 2.15% 和 1.25%。

上周盘面二八效应明显，前期涨幅较大的周期型板块涨幅较小甚至下跌，估值已相对无劣势的创业板和中小板个股则出现大幅补涨行情，23 个申万一级行业中只有黑色金属、建筑建材、家用电器和采掘四个板块下跌，涨幅居前的行业是电子元器件、信息设备、化工等，指数涨幅在 4% 左右。

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	2330.41	0.49	5.96	5.96
沪深 300	2506.09	0.08	6.84	6.84
深证成份指数	9436.99	-0.31	5.81	5.81
中小板指数	4330.39	2.85	0.80	0.80
创业板指数	680.05	5.21	-6.78	-6.78
上证基金指数	3773.90	-0.22	5.06	5.06
深证基金指数	4423.12	0.83	3.48	3.48
道琼斯工业平均指数	12862.23	1.59	3.75	5.28
标准普尔 500 指数	1344.90	2.17	5.31	6.94
德国 DAX 指数	6766.67	3.91	9.73	14.72
法国巴黎 CAC40 指数	3427.92	3.29	5.62	8.49
伦敦金融时报 100 指数	5901.07	2.92	3.53	5.90
俄罗斯 RTS 指数	1625.60	3.82	13.34	17.64
东京日经 225 指数	8831.93	-0.11	4.45	4.45
恒生指数	20756.98	1.25	9.96	12.60
韩国综合指数	1972.34	0.38	5.17	8.03
印度孟买 Sensex30 指数	17604.96	2.15	10.45	13.91
中信标普全债指数	1297.60	0.10	0.45	0.45
中信标普可转债指数	2587.88	0.08	3.76	3.76
中债国债全价指数	118.03	-0.24	0.09	0.09
中债企业债全价指数	97.40	0.16	1.58	1.58

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-03

二、各类基金业绩分析

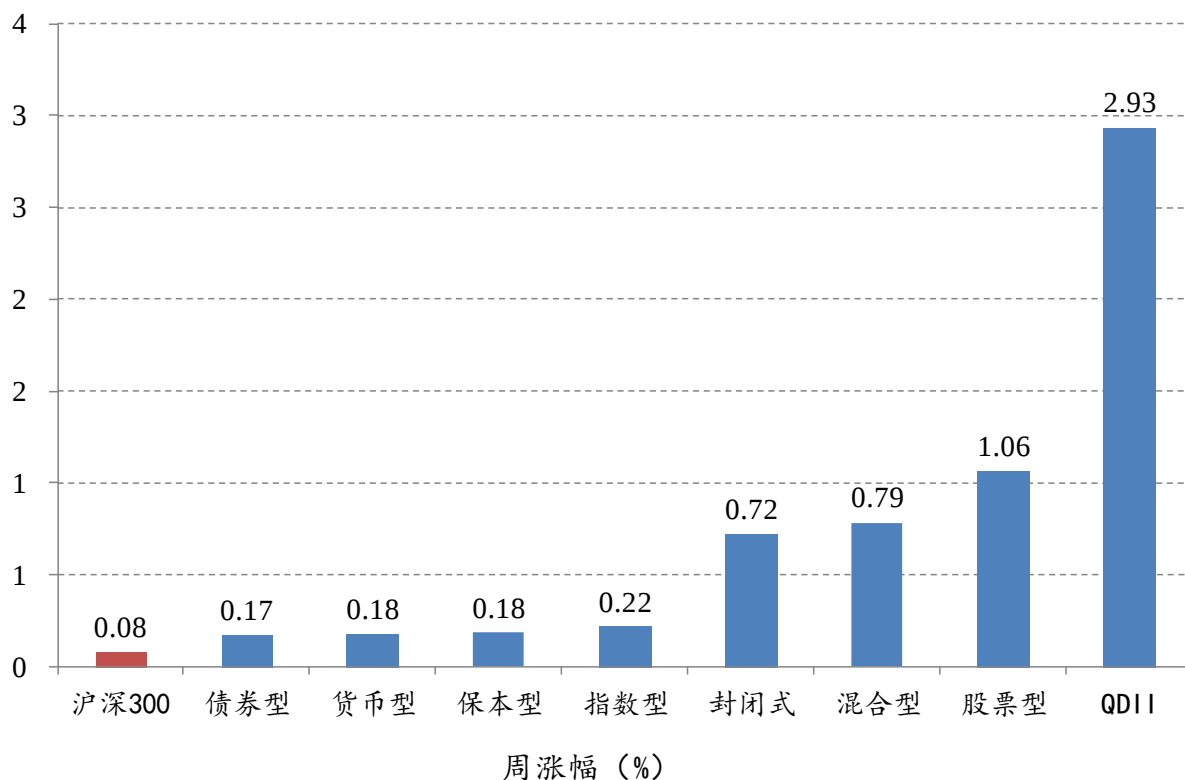
上周市场延续震荡向上攻击，上证指数上涨 0.49%，创业板指数上涨 5.21%，值得注意的是创业板在经历低迷以后，出现单周普涨迹象，显示反弹的力量正在向个股扩散。同时作为市场中流砥柱的金融股不断走强，市场呈现大小股票交替走好的态势，人气在犹豫中逐步转暖，前期踏空的资金也开始质疑逢高做空的思路是否正确。全周上涨最为明显的是前期超跌的一些明星股，例如紫鑫药业等的连续反弹激发了抓反弹的冲动，周五这种迹象更加明显，个股全面活跃量能温和放大，市场开始接近去年下跌以来的趋势通道上轨。

在 12 月的货币数据转向使得 M2 回升以后，市场就一直延续着货币放松的逻辑，对强周期低估值品种进行了挖掘，同时每次调整中不断压低小盘股尤其是创业板的估值，为后期底部的形成创造了条件。消息面上，养老金入市一直在媒体的热烈讨论中，而汇金减免红利给银行补充资本金的行为可以看做是政府为了保证信贷发放和货币放松的准备条件。

股市的持续反弹，尤其是中小盘个股的急速补涨，让各类基金收获颇丰，上周从固定收益到权益类基金均有不同程度的上涨，由于当前权益类基金配置仍主要在小盘股上，各类基金涨幅均超过了沪深300指数。分类看，上周股票型基金和混和型基金分别上涨1.06%和0.79%，仓位较高的股票型基金涨幅较大。受美国和香港市场上涨带动，上周QDII基金净值平均上涨2.93%。

根据美林投资时钟，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，在股市暂难形成趋势性机会的情况下，债市或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：2012-02-03.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股震荡上扬，主动型权益类基金净值多数上涨，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 267 只股票型基金净值平均上涨 1.06%，173 只混合型基金净值平均下跌 0.79%，净值上涨的基金占比超过 80%。

从个基来看，股票型基金中，全周净值涨幅居前的多为仓位较高的中小盘基金，如光大保德信中小盘、宝盈资源优选和农银汇理中小盘等，涨幅均在 4% 以上，大幅跑赢指数。而跌幅居前的多为重配周期型个股的基金如汇丰晋信 2026、汇丰晋信 2026 和鹏华价值优势等。混合型基金中涨幅前三的基金为宝盈鸿利收益、银河银泰理财分红和金鹰中小盘，分别上涨 3.70%、2.78%、2.74%。跌幅居前的有融通行业景气、中海环保新能源和泰达宏利周期，净值分别下跌 2.07%、1.52% 和 1.19%。

上周虽然指数涨幅不大，但前期超跌的高估值板块反攻力量强劲，二八转换为指数搭台，

使上证综指重上 2300 点，结合政策面的宽松预期，指数有望进一步上扬，低估值的大盘股和相对估值劣势不明显的小盘股都有上涨机会，建议投资者短期可积极把握投资管理能力强的偏股型基金。

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 (%)
光大保德信中小盘	4.59	宝盈鸿利收益	3.70
天弘周期策略	4.53	银河银泰理财分红	2.78
宝盈资源优选	4.43	金鹰中小盘精选	2.74
农银汇理策略价值	4.40	泰达宏利效率优选	2.42
农银汇理中小盘	4.38	华宝兴业多策略	2.36
华宝兴业新兴产业	4.26	中欧新蓝筹	2.36
宝盈泛沿海增长	4.22	泰信先行策略	2.33
泰信优质生活	3.38	东吴进取策略	2.23
东吴新创业	3.35	中银收益	2.21
天治创新先锋	3.31	国泰金龙行业精选	2.21

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03

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 (%)
汇丰晋信 2026	-1.43	融通行业景气	-2.07
广发小盘成长	-1.03	中海环保新能源	-1.52
博时行业轮动	-0.96	泰达宏利周期	-1.19
鹏华价值优势	-0.91	信达澳银精华	-0.91
信诚深度价值	-0.63	交银主题优选	-0.82
交银先锋股票	-0.58	广发大盘成长	-0.78
鹏华优质治理	-0.50	博时平衡配置	-0.63
民生加银稳健成长	-0.45	诺德主题灵活配置	-0.55
博时第三产业成长	-0.44	华富价值增长	-0.50
富国天博创新主题	-0.43	博时策略灵活配置	-0.50

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债券市场涨多跌少，全债指数上涨 0.10%，可转债、企业债指数分别涨 0.08%、0.16%。国债指数小幅下跌 0.24%。在流动性放松，股市转暖带动下，股性较强的可转债有望引领债市涨幅，各类券种有进一步上涨动能。上周，在纳入统计的 110 只债券基金平均上涨 0.17%，有 85 只基金获得正收益，占比为 77%，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，受转债和企业债良好表现带动，相关配置较重的个基表现较好，长信利丰、申万菱信添益宝 A 和泰信增强收益 A 位列净值涨幅前三。净值表现较差的基金有易方达安心回报 A、中海增强收益 A 和博时信用债券 A 等。

自去年 12 月首周创下 4.78%新高后，货币基金七日平均年化收益率一直维持在高位，随着年底资金面趋紧，上周又回升到 4.77%。使得今年以来货币基金七日年化收益率连续第 14 周维持在 4%以上。上周共有 19 只货币基金七日年化收益率达到 5%以上，长城货币最高为 7.83%，万家货币、中信现金优势货币分别为 6.69%和 5.63%。七日年化收益率较低的是东吴货币、益民货币和上投摩根货币 A 等，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 (%)
长信利丰	0.95	长城货币	7.83
申万菱信添益宝 A	0.70	万家货币	6.69
泰信增强收益 A	0.69	中信现金优势货币	5.63
工银瑞信添颐 A	0.56	招商现金增值 A	5.48
华商收益增强 A	0.51	光大保德信货币	5.45
易方达稳健收益 A	0.51	南方现金增利 A	5.44
银华信用双利 A	0.50	兴全货币	5.35
华富收益增强 A	0.49	长信利息收益 A	5.34
长盛积极配置	0.46	东方金账簿货币	5.32
宝盈增强收益 AB	0.42	长盛货币	5.21

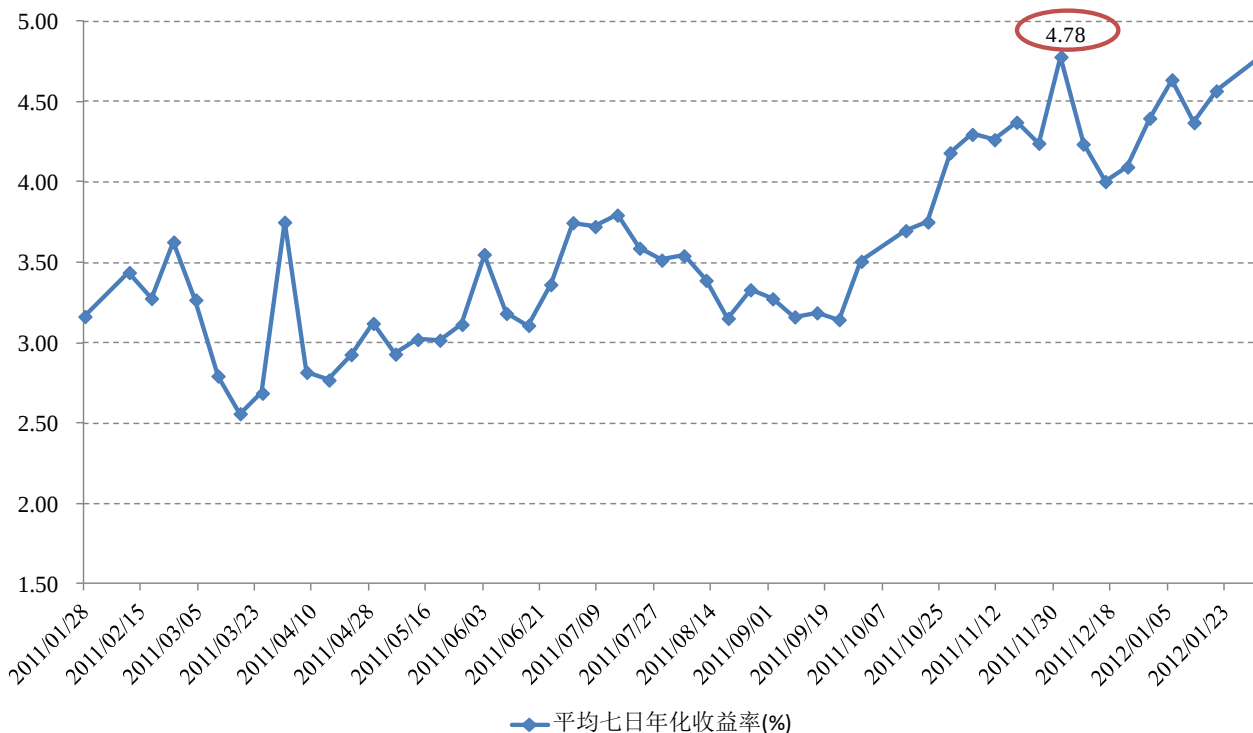
数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03

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 (%)
易方达安心回报 A	-0.49	益民货币	2.31
中海增强收益 A	-0.30	东吴货币 A	2.95
博时信用债券 A	-0.20	上投摩根货币 A	3.07
泰信双息双利	-0.19	华泰柏瑞货币 A	3.64
嘉实多元收益 A	-0.18	国泰货币	3.77
建信稳定增利	-0.18	中海货币 A	3.77

益民多利债券	-0.13	大摩货币	4.22
农银汇理增强收益 A	-0.11	汇添富货币 A	4.25
博时转债 A	-0.11	景顺长城货币 A	4.26
信诚三得益债券 A	-0.10	浦银安盛货币 A	4.28

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-03

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: 2012-02-03

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值普遍上涨, 25 只传统封闭式基金净值平均上涨 0.72%, 价格平均上涨 0.46%, 折价率从前周的 11.94% 微幅扩大至 12.16%, 平均静态年化收益率为 4.54%。个基上看, 上周净值表现最好的是基金鸿阳涨 2.85%, 基金银丰和基金金鑫也分别上涨 2.43% 和 1.90%。上周只有 5 只封闭式基金净值下跌, 跌幅均在 1% 以内。

二级市场上, 价格涨幅较大的基金金泰涨 3.61%、基金景福涨 3.56% 和基金开元涨 1.90%。跌幅较大的有基金兴华、基金鸿阳和基金天元, 跌幅均在 1% 以上。

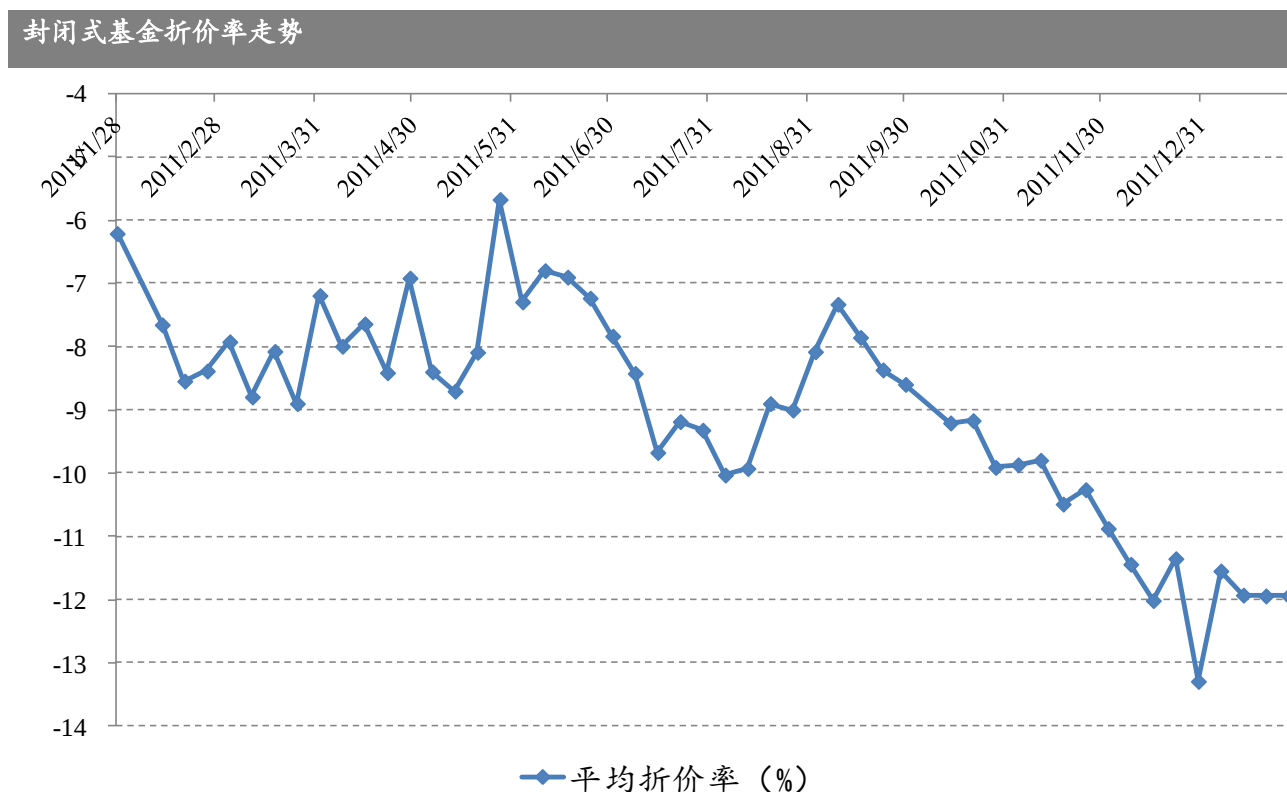
折价率方面, 折价最高的前三只为基金银丰(16.93%)、基金丰和 (-16.89%)、基金科瑞 (-16.68%), 折价最低的三只为基金兴华 (-5.91%)、基金金泰(6.93%) 和基金安信 (-7.56%)。

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 (%)
基金鸿阳	2.85	-16.38	基金普丰	-0.64	-12.15
基金银丰	2.43	-16.93	基金裕隆	-0.53	-10.91
基金金鑫	1.90	-14.85	基金裕阳	-0.44	-7.71
基金汉兴	1.63	-15.51	基金景宏	-0.40	-11.56
基金安信	1.60	-7.56	基金久嘉	-0.38	-15.64

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周由于权重股涨幅小，指数型基金整体涨幅不大，小盘股指数基金表现相对较好。全周净值表现较好的指数基金为广发中小板 300ETF、华夏中小板 ETF 和招商深证 TMT50ETF 等，涨幅在 2% 以上。跌幅居前的有工银瑞信深证红利 ETF、南方小康产业 ETF 和嘉实深证基本面 120ETF 等。

上周，美国股市震荡上扬，加上亚太股市普遍反弹，QDII 基金净值无一下跌，涨幅居前

的有国投瑞银新兴市场、易方达黄金主题和华安大中华升级等亚太概念股指数基金，净值上涨均在 5% 以上。净值表现居后的是长信标普 100 等权重、博时抗通胀、华宝兴业中国成长等，涨幅在 1% 左右。

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。在政策性利好频出指引下，指数有望持续性较强的一波反弹，对市场走势敏感性把握较强的投资者可择机参与相关指数基金或跟踪指数的分级基金高杠杆份额，但不宜恋战，上市公司年报的陆续公布将影响市场短期走势，而养老金入市、新股发行及上市公司分红制度改革等利好能否落到实处则决定了股市的长期走向。

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 (%)
广发中小板 300ETF	2.84	国投瑞银新兴市场	5.46
华夏中小板 ETF	2.80	易方达黄金主题	5.19
广发中小板 300ETF 联接	2.67	华安大中华升级	5.19
招商深证 TMT50ETF	2.59	汇添富黄金及贵金属	5.02
招商深证 TMT50ETF 联接	2.36	海富通大中华精选	4.89

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03

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 (%)
工银瑞信深证红利 ETF	-1.55	长信标普 100 等权重	0.60
工银瑞信深证红利 ETF 联接	-1.48	博时抗通胀	1.08
南方小康产业 ETF	-1.26	华宝兴业中国成长	1.12
南方小康产业 ETF 联接	-1.18	鹏华环球发现	1.17
嘉实深证基本面 120ETF	-0.67	大成标普 500 等权重	1.18

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 新股报价虚高 证监会发文责令基金公司整改

华宝兴业宣布暂停新股 IPO 询价业务成为 2011 年底资本市场的一枚重磅炸弹。在新股频繁推出，发行价又居高不下之时，作为 IPO 询价阶段最重要的参与者，基金公司的态度显得尤为重要。

近日，证监会基金部又下发《关于加强新股询价申购管理有关问题的通知》，对于基金公司参与新股询价和申购再次给出明确指示。

除了强调新股询价申购的管理工作和内部控制的重要性，通知特别指出，基金公司及员工不得受人请托进行报价，不得进行非理性报价，不得在报价申购过程中有任何利益冲突行为。

点评：基于利益驱动，基金公司与上市公司之间往往存在一些潜在的利益关系，熟人受托报高价在新股询价过程中非常普遍，也很大程度上催生了新股泡沫。监管层意识到这个问题的严重性固然重要，规则的执行力度和有效性是能否杜绝 IPO 高报价的关键。

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
万家中证红利	吴涛 , 朱颖	2012-2-4	--	0.44	指数型
万家公用事业	吴印, 马云飞 , 朱颖	2012-2-4	--	1.06	股票型
中海量化策略	竺菲	2012-2-4	李延刚	1.31	股票型
万家精选	马云飞, 吴印	2012-2-4	--	0.91	股票型
万家双引擎	吴印, 朱颖	2012-2-4	--	1.01	混合型
民生加银景气行业	蔡锋亮, 乐瑞祺, 吴剑飞	2012-2-3	--	0.14	股票型
浦银安盛货币 B	薛铮 , 周文桐	2012-2-1	--	0.46	货币型
浦银安盛货币 A	薛铮 , 周文桐	2012-2-1	--	0.46	货币型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-03。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	基金类型	认购起始日	认购截止日	管理人	托管人
457001.OF	国富亚洲机会	QDII	2012-01-04	2012-02-20	国海富兰克林	中国农业银行
360016.OF	光大保德信行业轮动	股票型	2012-01-04	2012-02-10	光大保德信	中国农业银行
290012.OF	泰信保本	保本型	2012-01-09	2012-02-17	泰信	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
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
161614.SZ	融通四季添利	封闭式	2012-01-16	2012-02-24	融通	中国工商银行
165706.OF	诺德双翼 A	债券型	2012-01-20	2012-02-10	诺德	华夏银行
240020.OF	华宝兴业医药生物优选	股票型	2012-01-30	2012-02-24	华宝兴业	中国建设银行
163819.SZ	中银信用增利	封闭式	2012-01-30	2012-03-06	中银	中信银行
159917.OF	国泰中小板 300 成长 ETF	指数型	2012-01-30	2012-03-09	国泰	中国银行

020025.OF	国泰中小板 300 成长 ETF 联接	指数型	2012-01-30	2012-03-09	国泰	中国银行
050123.OF	博时天颐 C	债券型	2012-01-31	2012-02-27	博时	中国工商银行
050023.OF	博时天颐 A	债券型	2012-01-31	2012-02-27	博时	中国工商银行
740001.OF	长安宏观策略	股票型	2012-02-02	2012-03-07	长安	中国邮政储蓄银行
320018.OF	诺安新动力	混合型	2012-02-02	2012-02-29	诺安	中国工商银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-03

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
鹏华丰收	0.0340	2012-1-30	2012-1-19	2012-1-19	1	债券型
鹏华丰润	0.0080	2012-1-30	2012-1-20	2012-1-30	1	封闭式

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-03

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。