

股市均衡反弹，偏股基金净值集体回补

2012 年 02 月 13 日

投资要点：

- 上周，在国内外消息面持续转暖鼓励下，股指延续了强势上涨态势。全周上证综指上涨 0.94%，报收于 2351.98 点，周线四连阳；深成指上涨 1.63%，报收 9590.95 点；中小板和创业板全周分别上涨 2.99%和 2.77%，连续两周强势补涨。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 1.56%和 1.29%。表现较好的个基有广发聚瑞、广发核心精选和华宝兴业新兴产业等。
- 上周欧债危机起伏不定，海外市场跌多涨少，道指和标普 500 指数分别下跌 0.47%和 0.17%，德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和俄罗斯 RTS 指数等跌幅均超过 1%。亚太股市普涨，东京日经 225 指数和韩国综合指数上涨 1.30%和 1.08%，由此受益的 QDII 基金净值平均上涨 0.79%。
- 上周封闭式基金净值全线上涨，25 只传统封闭式基金净值平均上涨 1.27%，价格平均上涨 0.03%，折价率从前周的 12.16%继续扩大至 13.23%。个基上看，净值表现较好的是基金安信、基金泰和和基金丰和。
- 上周股市强势上涨，债市走弱，中信标普全债指数下跌 0.17%，可转债、国债、企业债指数分别跌 0.62%、0.40%和 0.37%。纳入统计的 110 只债券基金平均下跌 0.13%，仅有 24 只基金获得正收益，涨幅居前的为博时稳定价值 B、长信利丰和信诚三得益债券 A 等。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 5.14%，创 09 年以来新高，且连续 15 周保持在 4%以上，泰达宏利货币（9.23%）、宝盈货币 A（8.08%）和中银货币（7.58%）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，5%左右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

上周，在国内外消息面持续转暖鼓励下，股指延续了强势上涨态势，虽然周四的 CPI 数据超过预期，后半周颇显纠结，但做多力量依然强劲，量能有效放大。全周上证综指上涨 0.94%，报收于 2351.98 点，周线四连阳，创近期反弹新高；深成指上涨 1.63%，报收 9590.95 点；中小板和创业板经过前期大跌后，估值劣势渐失，全周分别上涨 2.99% 和 2.77%，连续两周强势补涨。

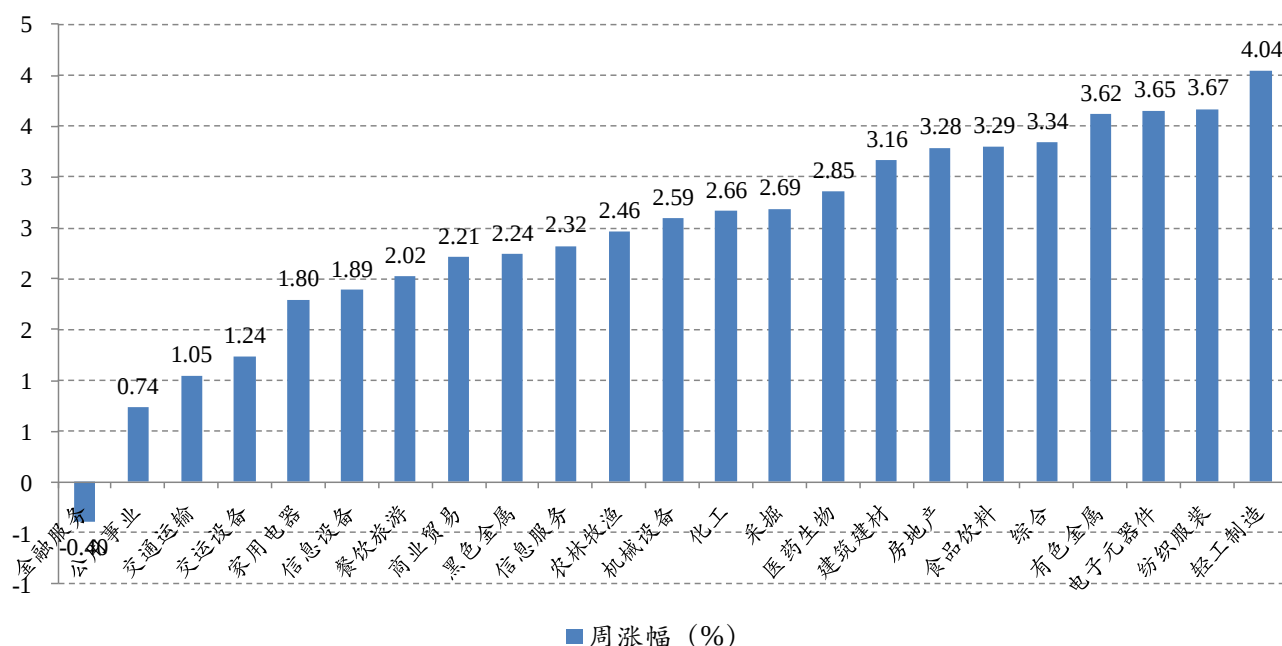
上周，欧债危机起伏不定，海外市场跌多涨少，道指和标普 500 指数分别下跌 0.47% 和 0.17%，德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和俄罗斯 RTS 指数等跌幅均超过 1%。亚太股市普涨，东京日经 225 指数和韩国综合指数上涨 1.30% 和 1.08%。

上周盘面呈现普涨格局，申万 23 个一级行业除去年以来一直强势的金融板块微跌 0.40%，其余 22 个板块均出现不同幅度的上涨。涨幅居前三的是轻工制造、纺织服装和电子元器件，分别上涨 4.04%，3.67% 和 3.65%。共有 8 各行业涨幅超过 3%。医药生物、房地产和食品饮料等超跌板块也迎来久违的大涨。

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	2351.98	0.93	2.90	6.94
沪深 300	2533.62	1.10	3.53	8.01
深证成份指数	9590.95	1.63	3.34	7.54
中小板指数	4460.05	2.99	2.77	3.82
创业板指数	698.85	2.77	-2.46	-4.20
上证基金指数	3794.08	0.53	1.81	5.62
深证基金指数	4413.79	-0.21	0.48	3.26
道琼斯工业平均指数	12801.23	-0.47	2.72	4.78
标准普尔 500 指数	1342.64	-0.17	3.91	6.76
德国 DAX 指数	6692.96	-1.09	8.60	13.47
法国巴黎 CAC40 指数	3373.14	-1.60	5.06	6.75
伦敦金融时报 100 指数	5852.39	-0.82	2.73	5.03
俄罗斯 RTS 指数	1603.25	-1.37	9.08	16.02
东京日经 225 指数	8947.17	1.30	6.23	5.82
恒生指数	20783.86	0.13	9.36	12.75
韩国综合指数	1993.71	1.08	7.58	9.20
印度孟买 Sensex30 指数	17748.69	0.82	9.80	14.84
中信标普全债指数	1295.34	-0.17	0.03	0.27
中信标普可转债指数	2571.74	-0.62	-0.59	3.11
中债国债全价指数	117.56	-0.40	-0.51	-0.31
中债企业债全价指数	97.04	-0.37	0.29	1.21

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-10

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-10

二、 各类基金业绩分析

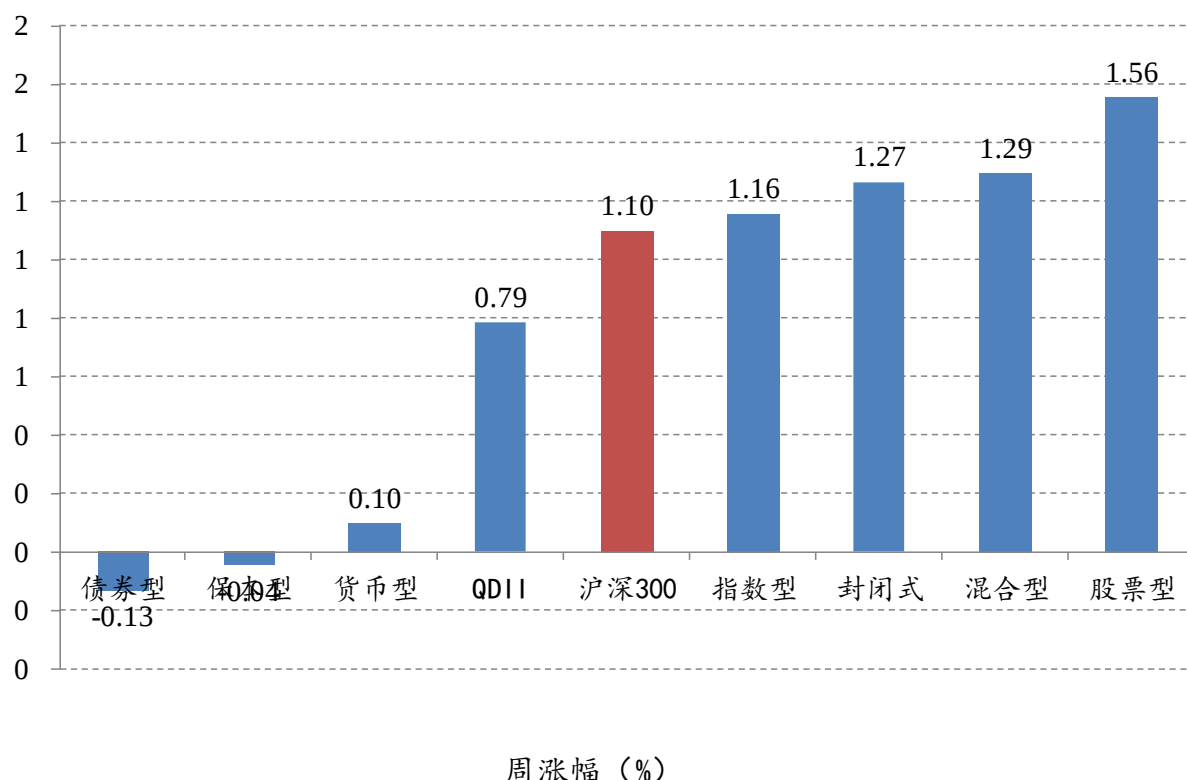
上周市场如预期继续震荡向上, 全周前两日出现短期调整, 周二下跌 1.7% 一度让很多市场人士惊呼反弹结束。但周三的一根中线大阳直接打击了空头和滑头的气焰, 市场在有色煤炭等强周期股票的带领下, 穿越了下跌以来的趋势分水, 随后在周四周五展开了横盘整理消化浮动筹码的动作, 但指数维持强势, 连续以冲高回落的多头主动形态收盘。全周除了周三在闯关时刻大盘蓝筹表现抢眼以外, 其他时间里各类股票轮番表现, 市场呈现一种多元发展, 多头非常活跃的态势, 赚钱效应从无到有逐步增强。

周四出台的 CPI 虽然超越了市场所有人的预期达到 4.5%, 但是由于春节因素, 下月 CPI 按照目前商务部的数据看必然再次回落到 4 以下, 而 PPI 继续走低显示经济继续下滑, 工业品的价格依然在回落, 央行由于单月数据可能暂时放缓存准率调整, 但降低的方向不会变化, 银行间市场的 SHIBOR 利率长期不断下行资金面好转迹象明显, 所以尽管上周 8 只新股发行, 但是市场依然表现强势。

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, 上周权益类基金均有不同程度的上涨, 而且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 1.56% 和 1.29%, 仓位较高的股票型基金涨幅较大。受香港和亚太市场上涨带动, 上周 QDII 基金净值平均上涨

0.79%。

上周各类基金净值表现



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-10。

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 1.56%，173 只混合型基金净值平均上涨 1.29%。

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基金，如广发聚瑞、广发核心精选和华宝兴业新兴产业等。涨幅均在 4% 左右，大幅跑赢指数。仅有博时行业轮动和长城品牌优选两只基金下跌，跌幅为 0.41% 和 0.04%。混合型基金中涨幅前三的基金为华商领先企业、万家和谐增长和上投摩根中国优势，分别上涨 3.36%、3.02%、2.99%。净值下跌的仅有 4 只：兴全可转债、银河收益、汇丰晋信 2016 和申万菱信盛利配置，均为股性较弱的低仓位基金。

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，多数基金涨幅超越指数。上证综指站稳 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持续上涨机会，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 (%)
广发聚瑞	4.34	华商领先企业	3.36
广发核心精选	3.86	万家和谐增长	3.02
华宝兴业新兴产业	3.46	上投摩根中国优势	2.99
易方达行业领先	3.35	易方达科汇	2.97
天治创新先锋	3.12	广发大盘成长	2.90
农银汇理策略价值	3.06	富国天惠精选成长	2.81
农银汇理中小盘	3.05	广发策略优选	2.78
东吴行业轮动	3.05	东吴进取策略	2.62
大摩多因子策略	3.04	中银收益	2.60
泰信蓝筹精选	3.01	泰达宏利效率优选	2.50

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-10

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 (%)
博时行业轮动	-0.41	兴全可转债	-0.17
长城品牌优选	-0.04	银河收益	-0.05
金元比联核心动力	0.26	汇丰晋信 2016	-0.04
景顺长城精选蓝筹	0.29	申万菱信盛利配置	-0.02
博时主题行业	0.32	泰达宏利风险预算	0.08
鹏华消费优选	0.39	信达澳银精华	0.21
汇丰晋信 2026	0.39	招商安泰平衡	0.25
鹏华精选成长	0.42	国联安安心成长	0.29
银华领先策略	0.49	融通蓝筹成长	0.31
上投摩根成长先锋	0.52	南方宝元债券	0.33

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-10

2. 固定收益类基金业绩表现

上周股市强势上涨, 债市走弱, 中信标普全债指数下跌 0.17%, 可转债、国债、企业债指数分别跌 0.62%、0.40%和 0.37%。上周, 在纳入统计的 110 只债券基金平均下跌 0.13%, 仅有 24 只基金获得正收益, 占比为 22%, 近期新股表现低迷, 打新赚钱效应衰减, 股债跷跷板效应显现, 债券基金牛市行情放缓。

个基方面, 净值表现较好的有博时稳定价值 B、长信利丰和信诚三得益债券 A, 净值分别上涨 0.60%、0.54%和 0.52%。表现较差的基金博时信用债 A、博时转债 A 和广发增强债券, 净值分别下跌 0.81%、0.65%和 0.64%, 转债的震荡回调让高配置基金净值受损严重。

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，7 日央行重启 28 天期正回购，短期资金面再次趋紧，上周年化收益率达到 5.14%，再创 09 年以来新高，使得今年以来货币基金七日年化收益率连续第 15 周维持在 4%以上，且首次站上 5%高点。上周共有 9 只货币基金七日年化收益率达到 6%以上，泰达宏利货币最高为 9.23%，宝盈货币 A 和中银货币以 8.08%和 7.58%居后。七日年化收益率居后的有上投摩根货币 A、国联安货币 A 和国泰货币等，收益率在 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 5%左右的七日年化收益率使得货币基金的配置优势凸显。上周货币基金收益率再创新高是短期结构型资金短缺造成的，在全球量宽背景下，货币高收益状况恐难持续。投资者可关注规模较大、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 (%)
博时稳定价值 B	0.60	泰达宏利货币	9.23
长信利丰	0.54	宝盈货币 A	8.08
信诚三得益债券 A	0.52	中银货币	7.58
工银瑞信添颐 A	0.28	天治天得利货币	6.88
华商稳健双利 A	0.21	工银瑞信货币	6.82
国联安信心增益	0.21	大摩货币	6.68
国投瑞银优化增强 AB	0.21	益民货币	6.64
大摩强收益债券	0.11	汇添富货币 A	6.39
万家稳健增利 A	0.11	华富货币	6.18
中海稳健收益	0.10	华宝兴业货币 A	5.73

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-10

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 (%)
博时信用债券 A	-0.81	上投摩根货币 A	2.90
博时转债 A	-0.65	国联安货币 A	3.13
广发增强债券	-0.64	国泰货币	3.57
汇添富可转债 A	-0.59	东吴货币 A	3.66
东方稳健回报	-0.58	申万菱信货币	3.85
华宝兴业可转债	-0.56	景顺长城货币 A	3.95
富国可转债	-0.55	华泰柏瑞货币 A	4.01
华宝兴业收益 A	-0.48	长城货币	4.01
广发聚利	-0.48	光大保德信货币	4.13

工银瑞信信用添利 A	-0.42	中海货币 A	4.30
------------	-------	--------	------

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-10

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: 2012-02-10

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值全线上涨, 25 只传统封闭式基金净值平均上涨 1.27%, 价格平均上涨 0.03%, 折价率从前周的 12.16% 继续扩大至 13.23%, 平均静态年化收益率为 5.02%。个基上看, 上周净值表现最好的是基金安信涨 2.06%, 基金泰和和基金丰和也分别上涨 1.75% 和 1.74%; 涨幅较小的基金有基金裕隆、基金天元和基金普惠。

二级市场上, 价格涨幅较大的基金开元涨 1.37%、基金科瑞涨 1.21% 和基金安信涨 0.96%。跌幅较大的有基金天元、基金裕隆和基金兴和, 跌幅均在 1% 以上。

折价率方面, 折价最高的前三只为基金丰和 (-18.08%)、基金银丰 (-17.98%)、基金久嘉 (-17.08%), 折价最低的三只为基金开元 (-7.20%)、基金兴华 (-7.50%) 和基金金泰 (-8.05%)。

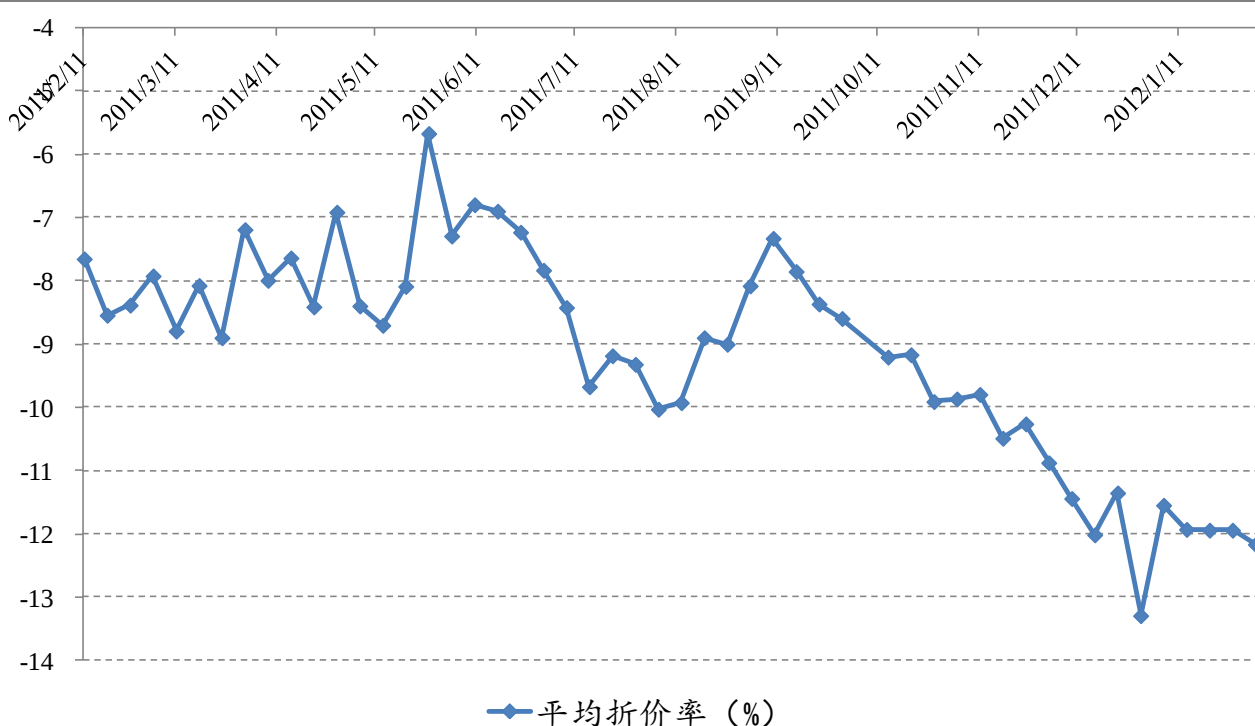
对于封闭式基金, 短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金, 从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会; 长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来, 分别从长期 (三年以上) 和短期 (一年以内) 考察基金的业绩, 并结合基金公司投研等多方面因素考察。当然, 在当下系统性风险威胁下, 可主动择时, 保持低仓位, 在常态市场

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 (%)
基金安信	2.06	-8.56	基金裕隆	0.69	-12.91
基金泰和	1.75	-11.28	基金天元	0.74	-15.44
基金丰和	1.74	-18.08	基金普惠	0.76	-11.52
基金银丰	1.69	-17.98	基金普丰	0.77	-13.52
基金景宏	1.61	-12.74	基金开元	0.87	-7.20

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-10

封闭式基金折价率走势



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-10

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周权重股和小盘股普涨，多数指数上涨，相关指数基金涨多跌少，涨幅较大的为中小板指数。因此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 和鹏华中证 500 等，涨幅在 3% 左右。仅有四只指数基金下跌，除两只债券指数基金外，国泰上证 180 金融 ETF 及其联接分别下跌 0.48% 和 0.56%。

上周，美国股市震荡下跌，但上亚太股市普遍上涨，QDII 基金净值涨多跌少，涨幅居前的有博时大中华亚太精选、海富通大中华精选和华泰柏瑞亚洲企业等亚太概念股指数基金，净值上涨均在 2.5% 左右。净值表现居后的是易方达黄金主题、招商全球资源、富国全球债

券等，跌幅均在 0.5% 以下。

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	3.31	博时大中华亚太精选	2.92
广发中小板 300ETF 联接	3.12	海富通大中华精选	2.43
华夏中小板 ETF	2.97	华泰柏瑞亚洲企业	2.43
鹏华中证 500	2.96	华安大中华升级	2.21
南方中证 500	2.95	海富通海外精选	2.09

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-10

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 (%)
国泰上证 180 金融 ETF 联接	-0.56	易方达黄金主题	-0.39
国泰上证 180 金融 ETF	-0.48	招商全球资源	-0.37
南方中证 50 债 C	-0.36	富国全球债券	-0.31
华夏亚债中国 C	-0.29	南方金砖四国	-0.22
国投瑞银沪深 300 金融	0.00	博时抗通胀	-0.12

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-10

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 证监会：公募基金参与期指准备工作就绪

中国证监会有关部门负责人 10 日宣布，公募基金参与股指期货的各项准备工作已经就绪，基金管理公司可以根据自身情况和法律法规，平稳有序推进公募基金参与股指期货交易工作。

证监会发布的修订后的《期货市场客户开户管理规定》解决了机构投资者期货市场开户问题。规定明确，对证券公司、基金公司、信托公司和其他金融机构及社会保障类公司、合格境外机构投资者等特殊单位客户，在实名制要求上，“遵循实质重于形式的原则，明确特殊单位客户、分户管理资产和期货结算账户对应关系准确”。

早在2010年4月,证监会发布指引,明确了基金参与股指期货的投资策略、参与程序、比例限制、信息披露、风险管理、内控制度等内容。2010年7月份,南方小康及其联接基金发行,该基金是国内首只在法律文件中明确约定投资股指期货的基金。

2010年9月份,汇添富等基金公司旗下专户首次尝试股指期货交易,但专户作为类私募产品,并不公开募集,而只向部分百万元级别资金开放。对于公募基金而言,碍于相关技术性因素,其参与股指期货一直以来仅是纸上文字,并无实际操作。

点评:公募基金参与股指期货的技术性难题突破之后,对冲时代有望真正来临,公募基金只有使用股指期货对冲系统风险,才能真正告别死多头烙印。一旦纳入日常应用,也算是公募基金根本性的理念革新,是公募基金业再次腾飞的有力引擎。

由于股指期货技术人才的匮乏和国内投资经理经验不足,相信公募基金短期内不会广泛应用股指期货工具,基金管理人投资理念的转换也难一蹴而就,也许需要几代基金经理的共同努力甚至惨痛教训才能逐渐走向理性成熟,因此股指期货是一把双刃剑,对行业是长期利好,对每个投资人的口袋却未必。

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
金元比联价值增长	冯志刚 , 潘江	2012-2-7	--	0.69	股票型
金元比联成长动力	侯斌, 冯志刚	2012-2-7	--	1.10	混合型
农银汇理恒久增利 A	史向明 , 陈加荣	2012-2-6	--	1.58	债券型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-10. 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
290012.OF	泰信保本	保本型	2012-01-09	2012-02-17	泰信	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
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
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
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
020025.OF	国泰中小板 300	指数型	2012-01-30	2012-03-09	国泰	中国银行

	成长 ETF 联接					
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
163819.SZ	中银信用增利	封闭式	2012-01-30	2012-03-06	中银	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
690008.OF	民生加银中证内地资源	指数型	2012-02-06	2012-03-06	民生加银	中国建设银行
399011.OF	中海上证 380	指数型	2012-02-06	2012-03-02	中海	中国工商银行
261002.OF	景顺长城优信增利 A	债券型	2012-02-06	2012-03-13	景顺长城	中国银行
261102.OF	景顺长城优信增利 C	债券型	2012-02-06	2012-03-13	景顺长城	中国银行
166801.OF	浙商聚潮新思维	混合型	2012-02-06	2012-03-05	浙商	中国民生银行
165806.OF	东吴深证 100	指数型	2012-02-06	2012-03-02	东吴	中国建设银行
160127.OF	南方新兴消费增长	股票型	2012-02-07	2012-03-07	南方	中国工商银行
470098.OF	汇添富逆向投资	股票型	2012-02-07	2012-03-07	汇添富	中国农业银行
150050.SZ	南方新兴消费进取	封闭式	2012-02-07	2012-03-07	南方	中国工商银行
150049.SZ	南方新兴消费收益	封闭式	2012-02-07	2012-03-07	南方	中国工商银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-10

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
嘉实超短债	0.0029	2012-2-10	2012-2-9	2012-2-9	2	债券型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-10

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。