

股市震荡回调，股基受轻伤

2012年03月12日

投资要点：

- 上周，股指震荡下跌，沪指下跌 1.42%，收报 2404.74 点，周线两连阴；深证成指跌 0.53%，报收 10279.30 点。中小板和创业板经过前期大涨并创反弹新高后也震荡回调，分别下跌 0.15% 和 1.56%。总体上偏股型基金跌幅有限，股票型基金和混合型基金平均净值分别下跌 0.28% 和 0.15%。表现较好的个基有易方达医疗保健、汇添富医药保健和鹏华消费优选等。
- 上周，欧美股市几乎全部上涨，道指和标普 500 指数分别上涨 2.40% 和 2.43%。纳斯达克指数更是创下 11 年来新高。德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数、俄罗斯 RTS 指数和东京日经 225 指数涨幅均在 2% 以上。香港恒生指数上涨 1.10%。QDII 基金净值平均上涨 0.38%。
- 上周封闭式基金净值跌多涨少，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 0.24%，价格下跌 0.65%，折价率从前周的 12.97% 扩大至 13.09%，平均静态年化收益率为 5.08%。个基上看，净值表现较好的是基金金泰、基金通乾和基金金鑫等；净值涨幅居后的有基金开元、基金鸿阳和基金普丰等。
- 上周股市大幅回调，债市表现平淡，部分可转债和信用债表现较好，但未表现出整体强势，国债和可转债指数依然下跌。纳入统计的 123 只债券基金净值平均上涨 0.12%。个基方面，净值表现较好的有招商安瑞进取、易方达稳健收益 A 和中银稳健增利等。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 4.37%，已连续 20 周保持在 4% 以上，大摩货币、长盛货币和博时现金收益年化收益率居前。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，股指震荡下跌，沪指下跌 1.42%，收报 2404.74 点，周线两连阴；深证成指跌 0.53%，报收 10279.30 点。中小板和创业板经过前期大涨并创反弹新高后也震荡回调，分别下跌 0.15% 和 1.56%。

上周，欧美股市几乎全部上涨，道指和标普 500 指数分别上涨 2.40% 和 2.43%。纳斯达克指数更是创下 11 年来新高，美国经济复苏稳步进行中。德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数、俄罗斯 RTS 指数和东京日经 225 指数涨幅均在 2% 以上。香港恒生指数上涨 1.10%。

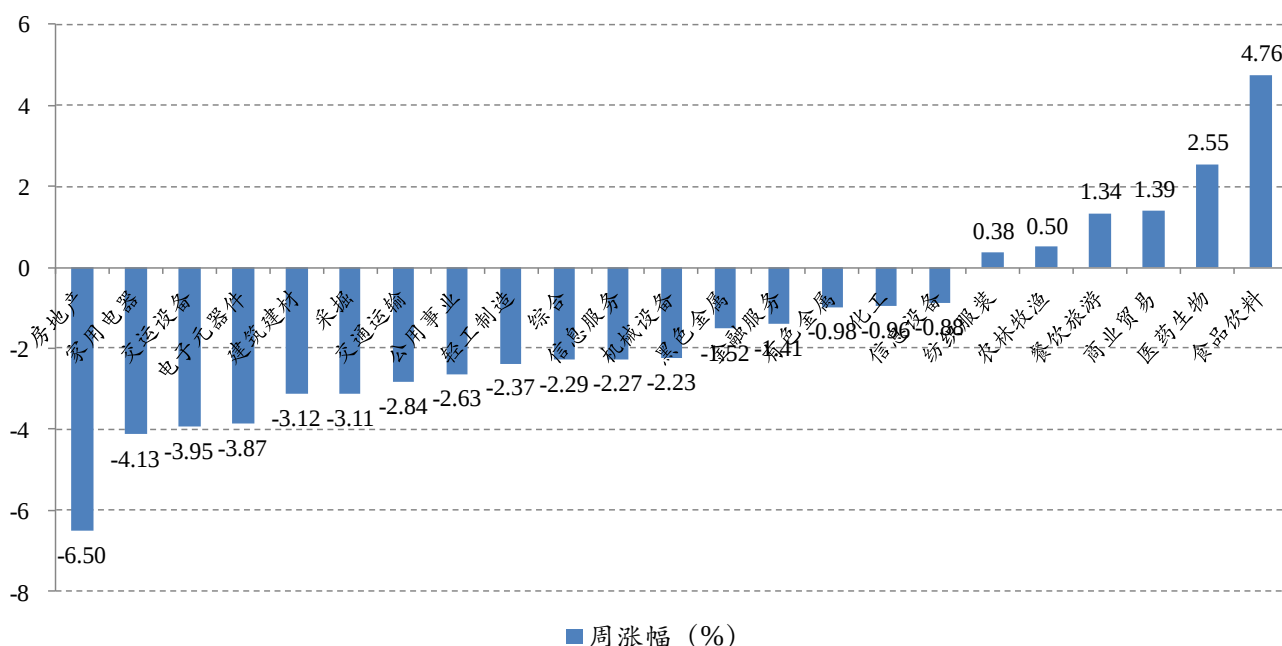
上周申万 23 个一级行业只有 6 个行业上涨，其中食品饮料、医药生物和商业贸易分别以 4.76%、2.55% 和 1.39% 位居涨幅榜前三，受总理两会关于房地产调控远远不达预期利空因素影响，地产板块大幅回调，跌幅高达 6.50%，其次家用电器、交运设备和电子元器件等板块跌幅也在 4% 左右。

上周债市延续前期弱势，全债指数微涨 0.06%，国债和可转债指数分别下跌 0.01% 和 0.18%，企业债指数微涨 0.1%。

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	2404.74	-1.42	2.56	9.34
沪深 300	2623.52	-1.53	4.02	11.84
深证成份指数	10279.30	-0.53	7.71	15.25
中小板指数	4895.38	-0.15	8.45	13.96
创业板指数	765.56	-1.56	7.48	4.94
上证基金指数	3892.37	-1.28	3.17	8.35
深证基金指数	4588.47	-1.03	4.82	7.35
道琼斯工业平均指数	13232.62	2.40	2.75	8.31
标准普尔 500 指数	1404.17	2.43	3.97	11.65
德国 DAX 指数	7157.82	4.03	6.39	21.35
法国巴黎 CAC40 指数	3594.83	3.08	6.49	13.77
伦敦金融时报 100 指数	5965.58	1.33	1.11	7.06
俄罗斯 RTS 指数	1748.32	4.24	6.34	26.52
东京日经 225 指数	10129.83	2.02	11.91	19.80
恒生指数	21317.85	1.10	1.91	15.64
韩国综合指数	2034.44	0.80	1.59	11.43
印度孟买 Sensex30 指数	17466.20	-0.21	-2.14	13.01
中信标普全债指数	1300.83	0.06	0.33	0.70
中信标普可转债指数	2557.42	-0.18	-0.04	2.54
中债国债全价指数	117.23	-0.01	-0.38	-0.59
中债企业债全价指数	97.02	0.10	-0.15	1.18

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-16

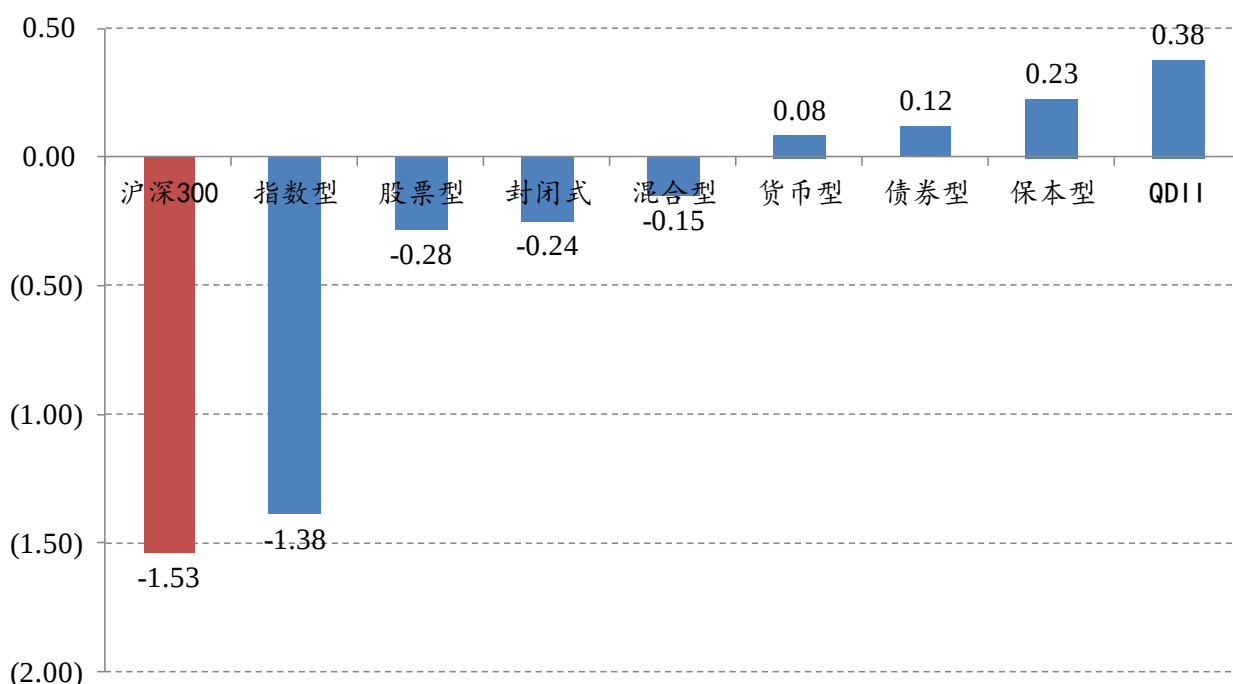
二、 各类基金业绩分析

上周沪深 300 指数下跌 1.53%，周三前市场风平浪静，一切都在向好的方向发展，周三中午当温总理的答记者问结束，两会宣布圆满结束时，市场风云突变，总理关于房地产价格远远未调整到位和政治体制改革严峻等言论给市场带来极大的恐慌，股指期货的空头发难，指数在瞬间下砸了接近 3%，个股大面积跳水，市场成交急剧放大到单日上海 1700 亿元。随着市场恐慌气氛弥漫，周四股指继续下探，直至周五下午反弹力量暂时趋缓，股指最终红盘反弹收复 2400 点。

上周股市的下跌由房地产板块引起，相关蓝筹股也跟随回调，但中小盘个股极其活跃，尤其医药消费等长期受压制的板块涨幅巨大。因此尽管权重指数比较难看，但重配中小盘股的偏股基金跌幅有限，甚至有不少基金净值上涨。总体上看，股票型、混合型、封闭式基金净值分别下跌 0.28%、0.15%和 0.24%，而货币基金、债券基金和保本基金平均净值均为上涨。以跟踪权重股指数居多的指数型基金净值下跌 1.38%，上周香港和美国市场表现强劲，QDII 基金净值平均上涨 0.38%。

上周货币基金平均七日年化收益率为 4.37%，比前周虽有回落，但相对回购和部分债券基金仍然具有较强的吸引力。债市今年以来始终陷入胶着的牛皮市状态，展望后市，利率产品空间已很有限，更多机会应在新股和中低等级信用债等品种上。

上周各类基金净值表现



周涨幅 (%)

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-16.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股震荡下跌, 主动型权益类基金净值跌多涨少, 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 282 只股票型基金净值平均下跌 0.28%, 168 只混合型基金净值平均下跌 0.15%。

上周消费、医疗等板块个股表现活跃, 重配该类股票的基金净值涨幅较大。分类来看, 股票基金中的易方达医疗保健、汇添富医药保健和鹏华消费优选等净值涨幅居前, 分别上涨 5.48%、4.55% 和 3.58%。表现较差的有中欧中小盘、汇丰晋信 2026 和汇丰晋信中小盘等, 跌幅均在 4% 上下。混合型基金中涨幅前三的基金为天弘精选、广发策略优选和长城安心回报, 分别上涨 4.13%、3.86%、3.46%。净值跌幅居前的混合型基金有上投摩根中国优势、交银主题优选和广发内需增长等, 分别下跌 4.40%、3.44% 和 3.34%。

上周指数震荡加剧, 受基本面利空影响, 地产链条各板块放量下跌, 指数承压明显, 但市场做多热情并未马上消失, 而是转到了压抑许久的医药、消费等热点个股, 市场风格轮动特征明显。建议投资者增强市场敏感性, 关注大类资产配置的前调微调, 并坚持持有投资管理能力强、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 (%)
易方达医疗保健	5.48	天弘精选	4.13
汇添富医药保健	4.55	广发策略优选	3.86
鹏华消费优选	3.58	长城安心回报	3.46
汇添富民营活力	3.32	广发聚富	3.12
长城消费增值	3.16	中银收益	3.03
长城久富	3.07	国泰金鼎价值精选	2.49
银河消费驱动	2.84	易方达科汇	2.18
农银汇理中小盘	2.80	泰信优势增长	2.03
农银汇理策略价值	2.77	东吴嘉禾优势	1.88
易方达消费行业	2.59	华宝兴业宝康消费品	1.75

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-16

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 (%)
中欧中小盘	-5.15	上投摩根中国优势	-4.40
汇丰晋信 2026	-4.30	交银主题优选	-3.44
汇丰晋信中小盘	-3.65	广发内需增长	-3.34
南方隆元产业主题	-3.59	富国天瑞强势精选	-3.29
嘉实周期优选	-3.05	兴全有机增长	-2.73
交银先锋股票	-3.01	融通行业景气	-2.40
东吴行业轮动	-2.72	华商动态阿尔法	-2.32
申万菱信量化小盘	-2.63	中海环保新能源	-2.18
易方达科翔	-2.57	泰达宏利周期	-2.06
银河蓝筹精选	-2.54	中海蓝筹配置	-1.99

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-16

2. 固定收益类基金业绩表现

上周股市大幅回调, 债市表现平淡, 部分可转债和信用债表现较好, 但未表现出整体强势, 国债和可转债指数依然下跌。纳入统计的 123 只债券基金净值平均上涨 0.12%, 今年以来新股表现很好, 打新赚钱效应明显, 对债基组合贡献度较大。

个基方面, 净值表现较好的有招商安瑞进取、易方达稳健收益 A 和中银稳健增利等, 分别上涨 0.94%、0.88%和 0.83%。表现较差的有易方达安心回报 A、交银双利 AB、中海增强收益 A 等, 分别下跌 1.25%、0.94%和 0.70%。

受去年下半年协议存款比例放开和资金面持续紧缩影响, 货币基金收益率一直维持高位, 七日年化收益率在 2 月初创下 09 年以来新高 5.14%。上周货币基金年化收益率为 4.37%, 使

得货币基金七日年化收益率连续第 20 周维持在 4% 以上。上周共有 3 只货币基金七日年化收益率达到 6% 以上，分别是大摩货币 6.77%、长盛货币 6.63% 和博时现金收益 6.02%。收益率居后的有益民货币、东吴货币 A 和汇丰晋信货币 A，收益率在 3% 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，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。货币基金收益率维持高位是短期结构型资金短缺造成的，在全球量宽背景下，协议存款、短融各类券种收益率在逐步走低，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南方现金增利、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 (%)
招商安瑞进取	0.94	大摩货币	6.77
易方达稳健收益 A	0.88	长盛货币	6.63
中银稳健增利	0.83	博时现金收益	6.02
金元比联丰利	0.77	泰达宏利货币	5.37
融通债券 AB	0.69	国泰货币	5.10
交银信用添利	0.69	融通易支付货币	5.05
招商安本增利	0.64	天治天得利货币	5.02
华商稳健双利 A	0.63	鹏华货币 A	4.95
大成强化收益 A	0.57	南方现金增利 A	4.92
鹏华信用增利 A	0.49	交银货币 A	4.85

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

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 (%)
易方达安心回报 A	-1.25	益民货币	2.25
交银双利 AB	-0.94	汇丰晋信货币 A	2.38
中海增强收益 A	-0.70	东吴货币 A	2.92
博时转债 A	-0.55	申万菱信货币	2.93
博时稳定价值 A	-0.49	上投摩根货币 A	2.99
长信利丰	-0.41	中海货币 A	3.50
富国可转债	-0.33	大成货币 A	3.55
华商稳定增利 A	-0.30	银河银富货币 A	3.63
华商收益增强 A	-0.30	泰信天天收益	3.72
泰信双息双利	-0.25	景顺长城货币 A	3.74

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

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: 2012-03-16

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值跌多涨少, 25 只传统封闭式基金净值平均下跌 0.24%, 价格下跌 0.65%, 折价率从前周的 12.97% 扩大至 13.09%, 平均静态年化收益率为 5.08%。个基上看, 上周净值表现较好的是基金金泰、基金通乾和基金金鑫等; 净值涨幅居后的有基金开元、基金鸿阳和基金普丰等。

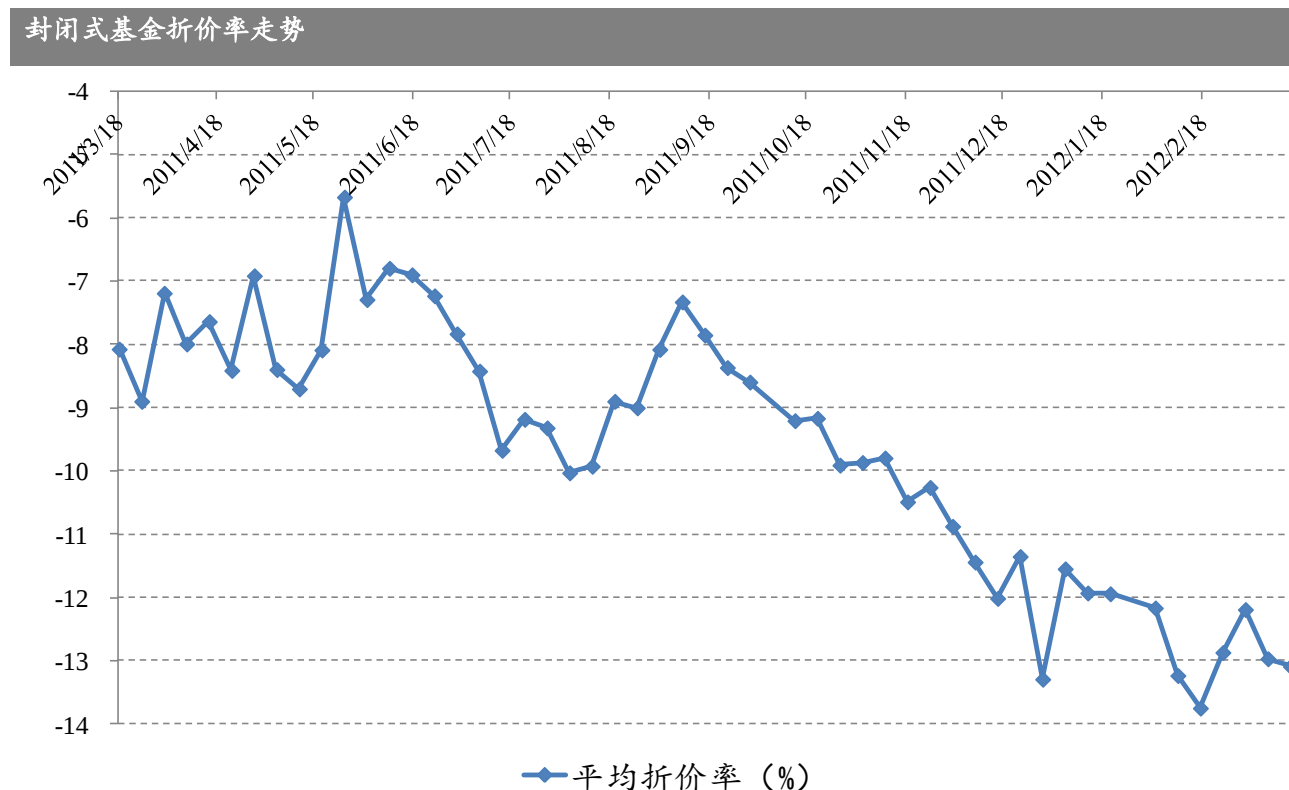
二级市场上, 共有 9 只封基价格上涨, 涨幅居前的有基金通乾、基金兴华和基金金泰, 分别上涨 2.74%、1.63% 和 1.36%。跌幅较大的有基金久嘉、基金景福和基金丰和, 分别跌 2.61%、2.41% 和 2.32%。

折价率方面, 折价最高的前三只为基金久嘉 (-19.04%)、基金银丰 (-19.02%)、基金丰和 (-18.83%)。折价最低的前三只为基金兴华 (-4.30%)、基金开元 (-6.47%) 和基金安信 (-7.21%), 这三只的剩余期限均在 1 年左右, 随着到期日的临近, 折价率有进一步缩小的趋势。

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。近期股市转暖, 封基折价率逐渐扩大, 也许孕育着交易性机会。

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 (%)
基金金泰	1.90	-7.38	基金开元	-2.75	-6.47
基金通乾	1.06	-12.90	基金鸿阳	-1.51	-18.16
基金金鑫	0.49	-15.99	基金普丰	-1.50	-13.84
基金普惠	0.45	-11.46	基金银丰	-1.36	-19.02
基金同盛	0.07	-15.81	基金久嘉	-1.17	-19.04

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-16



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-16

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周权重股指数跌幅较大, 深成指和中小板指数近微幅下跌, 涨幅居前的为大成深证成长 40ETF 及其联接、国投瑞银中证下游和招商上证消费 80ETF 等偏成长消费的指数基金。净值跌幅较大的多为蓝筹股指数基金如交银深证 300 价值 ETF 及其联接、招商深证 EME50ETF 等。

上周, 欧美股市走势强劲, 港股也有不错上涨, 但由于黄金期货大跌, 相关主题类基金跌幅较大, 使得 QDII 基金净值分化较大, 但总体上涨。涨幅居前的为国泰纳斯达克 100、大成标普 500 等权重和长信标普 100 等权重指数等。表现较差则是易方达黄金主题、汇添富黄金及贵金属、嘉实黄金等基金, 净值分别下跌 2.90%、2.67%和 2.65%。

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。近期指数震荡回调，风险与机会并存，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 (%)
大成深证成长 40ETF	1.51	国泰纳斯达克 100	2.67
大成深证成长 40ETF 联接	1.47	大成标普 500 等权重	2.48
国投瑞银中证下游	0.94	长信标普 100 等权重	2.05
招商上证消费 80ETF	0.76	长盛环球景气行业	1.70
招商上证消费 80ETF 联接	0.72	工银瑞信全球精选	1.37

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

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 (%)
交银深证 300 价值 ETF	-2.65	易方达黄金主题	-2.90
招商深证 TMT50ETF	-2.59	汇添富黄金及贵金属	-2.67
交银深证 300 价值 ETF 联接	-2.59	嘉实黄金	-2.65
南方小康产业 ETF	-2.57	诺安全球黄金	-2.59
南方小康产业 ETF 联接	-2.45	富国全球债券	-1.13

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 监管层拟推种子基金， 股东高管等需先认购一定份额

一种旨在通过共同持基的方式来完善基金公司长期激励约束机制的基金正在酝酿。据报道，设立“发起式基金”的初步方案目前已确定，具体细则尚在讨论中。据介绍，发起式基金也被称为“种子基金”，当基金募集规模超过 5000 万份(一般情况下，1 份基金面值为 1 元)时即可成立，不需受目前公募基金 2 亿元的最低成立门槛的限制。

与其他基金不同之处在于，发起式基金募集规模中的 1000 万份由基金公司的股东、高管认购或基金公司以注册资本金认购，其余部分向公众募集。基金高管、股东或基金公司认购的份额锁定期为 3 年，3 年期间不得发生变动。发起式基金的审批和发行可以走快速通道。

点评：公募基金管理费生存模式弊端种种，尤其在熊市中广大基民大幅亏损，基金公司却赚鼓了腰包，制度性的扭曲已经让基金业越来越失去信任，基民没有动力将资金交给与自己利益严重背离的基金经理。

监管层考虑发行种子基金，应是将基金公司和基民利益捆绑的有益尝试，虽然与国外的种子基金有较大差异，但至少让基民看到制度的进步和管理层的积极态度。相信随着此类制度的逐步完善，基金业在制度红利刺激下的再次腾飞为其不远。

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
万家稳健增利 A/C	邹昱, 唐俊杰	2012-3-17	--	0.88	债券型
交银先进制造	黄义志, 张科兵	2012-3-13	--	0.38	股票型
天弘深证成指	徐正国, 李蕴炜	2012-3-13	--	0.81	指数型
东吴深证 100	刘元海 , 唐祝益	2012-3-13	--	0.02	指数型
交银精选股票	管华雨 , 李立	2012-3-13	--	2.41	股票型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16。注：表格中**黑色斜体**为新增基金经理。

3. 新基金认购与发行

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
150079.SZ	银河通利 B	2012-3-15	2012-4-10	北京银行	封闭式	银河
165516.OF	信诚周期轮动	2012-3-14	2012-4-18	中国银	股票型	信诚
206012.OF	鹏华价值精选	2012-3-12	2012-4-11	中国建设银行	股票型	鹏华

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

待发行基金						
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
481017.OF	工银瑞信基本面量化策略	股票型	2012-3-20	2012-4-24	工银瑞信	中国银行
660012.OF	农银汇理消费主题	股票型	2012-3-19	2012-4-20	农银汇理	中国邮政储蓄银行
710002.OF	富安达策略精选	混合型	2012-3-19	2012-4-23	富安达	交通银行
161506.OF	银河通利 A	债券型	2012-3-19	2012-4-20	银河	北京银行
200015.OF	长城优化升级	股票型	2012-3-19	2012-4-18	长城	中国建设银行

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

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
嘉实超短债	0.0028	2012-3-13	2012-3-12	2012-3-12	3	债券型
国泰纳斯达克 100	0.0400	2012-3-16	2012-3-7	2012-3-6	1	QDII
易方达岁丰添利	0.0150	2012-3-13	2012-3-12	2012-3-13	2	封闭式
财通价值动量	0.0200	2012-3-12	2012-3-8	2012-3-8	2	混合型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-16

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。