

退市制度致创业板大跌，基金走势分化

发布日期：2012 年 05 月 02 日

投资要点：

- 上周受创业板退市制度出台拖累，大盘震荡下跌，沪指全周下跌 0.44%，报收 2396.32 点，成交 5288.17 亿元，比前周放大近 1000 亿。深成指涨 0.49%，报收 10180.39 点，中小板和创业板指数分别暴跌 2.61% 和 5.98%。偏股型基金净值多数下跌，股票型基金和混合型基金平均净值分别下跌 0.77% 和 0.61%。表现较好的个基有中欧中小盘、工银瑞信红利和嘉实研究精选等。
- 上周欧美市场主要股指多数上涨，道指和标普 500 指数分别上涨 1.53% 和 1.80%，俄罗斯 RTS 指数下跌 2.77%。亚太股市走势较弱，除韩国综合指数微涨 0.04% 外，东京日经 225 指数、香港恒生指数和印度孟买 Sensex30 指数均有不同程度下跌。QDII 基金净值平均下跌 0.16%。
- 上周封闭式基金净值多数下跌，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 0.25%，价格反而上涨 0.18%，折价率从前周的 12.43% 继续收窄至 11.77%，平均静态年化收益率为 4.77%。个基上看，净值涨幅居前的是基金金泰、基金裕阳和基金开元等；净值涨幅居后的是基金鸿阳、基金银丰和基金汉兴等。
- 上周债市持续转暖，多数券种上涨。纳入统计的 127 只债券基金净值平均上涨 0.21%。个基方面，净值表现较好的有汇添富信用债 A、鹏华丰盛稳固收益和万家增强收益等，分别上涨 0.89%、0.87% 和 0.81%。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 4.24%，较前周稍有回升，且已连续 26 周保持在 4% 以上，国泰货币、中海货币 A 和光大保德信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，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

上周受创业板退市制度出台拖累，大盘震荡下跌，沪指全周下跌 0.44%，报收 2396.32 点，成交 5288.17 亿元，比前周放大近 1000 亿。深成指涨 0.49%，报收 10180.39 点，中小板和创业板指数分别暴跌 2.61%和 5.98%。

上周欧美市场主要股指多数上涨，道指和标普 500 指数分别上涨 1.53%和 1.80%，俄罗斯 RTS 指数下跌 2.77%。亚太股市走势较弱，除韩国综合指数微涨 0.04%外，东京日经 225 指数、香港恒生指数和印度孟买 Sensex30 指数均有不同程度下跌。

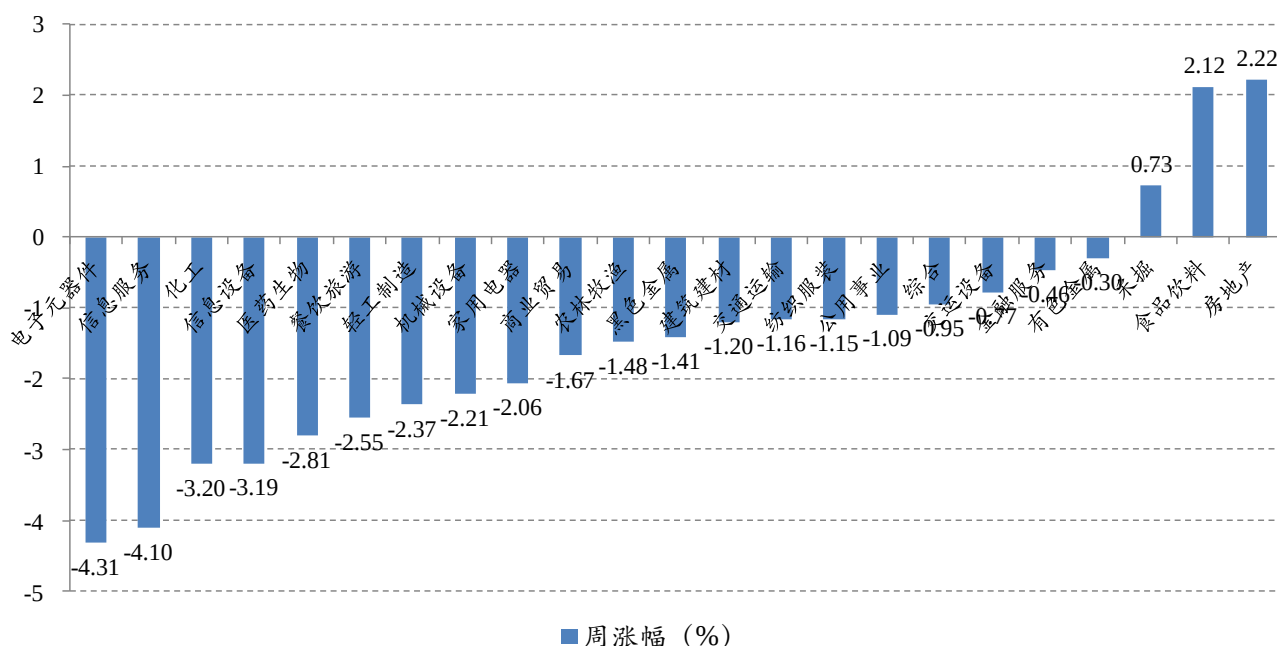
上周申万 23 个一级行业只有三个板块上涨，分别是房地产涨 2.22%、食品饮料涨 2.12%和采掘涨 0.73%，地产板块受各地刚需鼓励政策放松纷纷大涨，一举成为今年以来表现最好的行业。表现较差的行业有电子元器件、信息服务和化工，分别下跌 4.31%、4.10%和 3.20%。受毒胶囊事件影响，医药生物板块集体下挫，跌幅高达 2.81%。

上周债市表现较好，国债、企业债和可转债指数均为上涨，其中企业债指数上涨 0.13%，国债和可转债微涨。

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	2396.32	-0.44	2.09	8.95
沪深 300	2626.16	-0.03	3.10	11.95
深证成份指数	10180.39	0.49	3.44	14.15
中小板指数	4595.57	-2.61	-1.81	6.98
创业板指数	685.13	-5.98	-6.88	-6.08
上证基金指数	3919.99	0.07	2.70	9.12
深证基金指数	4635.23	0.43	2.77	8.44
道琼斯工业平均指数	13228.31	1.53	0.23	8.27
标准普尔 500 指数	1403.36	1.80	-0.65	11.59
德国 DAX 指数	6801.32	0.76	-3.92	15.31
法国巴黎 CAC40 指数	3266.27	2.44	-5.86	3.37
伦敦金融时报 100 指数	5777.11	0.09	-1.57	3.68
俄罗斯 RTS 指数	1574.61	-2.77	-7.36	13.95
东京日经 225 指数	9520.89	-0.42	-7.16	12.60
恒生指数	20741.45	-1.28	-1.45	12.51
韩国综合指数	1975.35	0.04	-3.16	8.19
印度孟买 Sensex30 指数	17134.25	-1.38	-0.71	10.87
中信标普全债指数	1307.86	0.15	0.45	1.24
中信标普可转债指数	2581.42	0.02	1.62	3.50
中债国债全价指数	117.45	0.07	0.16	-0.40
中债企业债全价指数	97.35	0.13	0.54	1.53

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-27

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-27

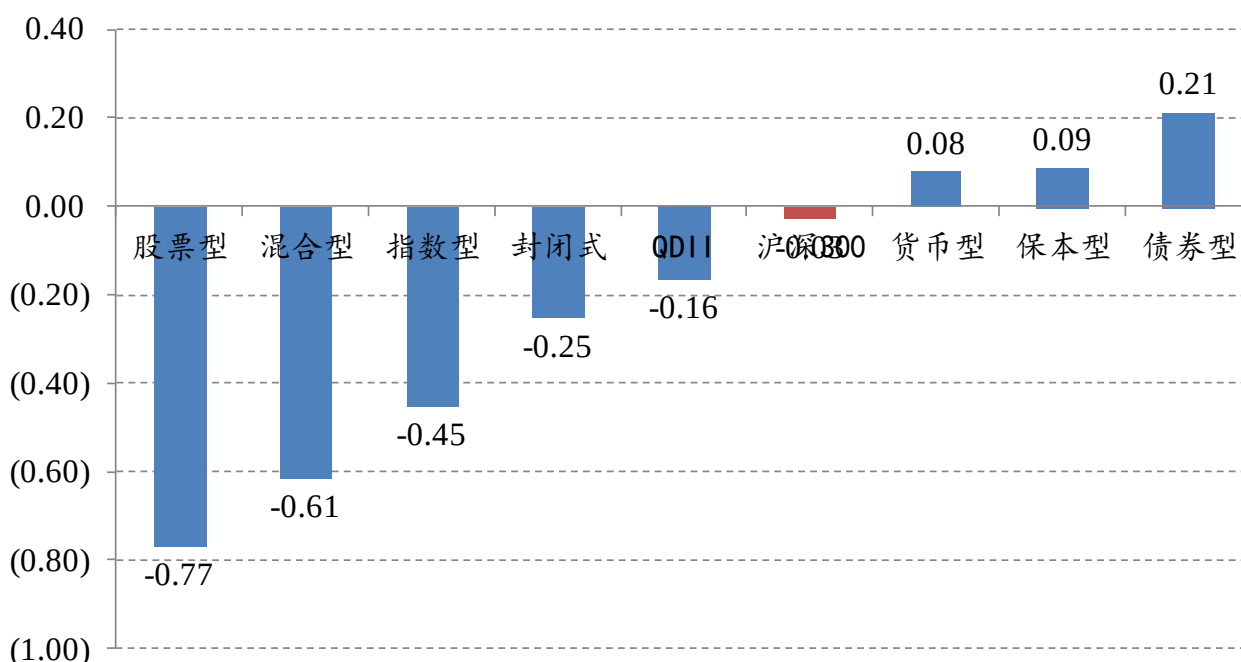
二、 各类基金业绩分析

上周股指高位震荡, 周末创业板退市制度的出台是股市下跌的导火索, 周一创业板个股纷纷大幅下跌, 加上受拖累的中小板, 跌停板个股超过 50 家。高估值对市场的系统性压制开始体现, 不少次新股上市以后就一路下跌, 尤其是没有业绩支撑的公司, 二级市场投资机会尽失。创业板的恐慌性杀跌对主板形成了较大威胁, 本来做多情绪浓厚的金改板块也开始出现松动迹象, 这在 2400 点高位显得尤为危险, 尽管近期政策暖风频吹, 在历史上看相当关键的 5 月份, 多一分谨慎多保留一份弹药是相对理性的选择。

周期股中只有房地产板块依然坚挺, 金改概念板块券商、保险等纷纷降温, 涨幅放缓甚至小幅下跌。浙江东日等牛股的停牌核查让相关股票资金闻风而逃, 前期屡屡涨停的个股风险大量聚集, 估计下周随着浙江东日核查结束开盘, 该类股票会继续活跃, 但无疑已风光不再, 下跌难免。

上周股市高位盘整下跌, 权益类基金净值多数下跌, 尤其受创业板暴跌影响, 部分重仓中小板和创业板的基金净值损失惨重。全周来看, 股票型基金和混和型基金跌幅较大, 分别为 0.77% 和 0.61%, 货币型基金、债券型基金和保本型基金微幅上涨, 出现典型的跷跷板现象。虽然欧美股市多数上涨, 但亚太股市表现低迷, 香港、印度和东京均为下跌, 上周 QDII 基金净值微跌 0.16%。

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: 2012-04-27

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股放量微跌, 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 285 只股票型基金仅 60 只上涨, 净值平均下跌 0.77%, 170 只混合型基金有 40 只上涨, 净值平均下跌 0.61%。

上周金融改革利好刺激延续, 金融、保险、地产等板块继续活跃, 但热度降低, 只有地产板块整体上涨, 在创业板退市制度出台之后, 中小板和创业板个股的惨跌拖累了大盘的上涨, 并大大抑制了相关概念股的炒作, 重仓相关股票的基金受伤惨重。

整体看, 上周表现较好的股票基金有中欧中小盘、工银瑞信红利和嘉实研究精选等, 分别上涨 1.95%、1.81% 和 1.44%。跌幅居前的是华商价值精选、宝盈资源优选和天治创新先锋等, 跌幅均在 3.5% 以上。混合型基金中表现较好的是博时精选、富国天惠精选成长和嘉实策略增长, 涨幅在 1% 左右。净值表现居后的有兴全有机增长、华商动态阿尔法和万家和谐增长, 跌幅在超过了 3%。

上周股市震荡下跌, 2400 点争夺激烈, 权重股接力棒没有很好的传递, 银行股短暂活跃后回归寂静, 板块上涨空间有限。后市基建板块有望领涨, 有望成为大盘上涨的新动力, 投资者要紧密关注盘面热点变化和板块轮动, 把握好市场演变脉搏, 寻找契合市场特征的权益类

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 (%)
中欧中小盘	1.95	博时精选	1.28
工银瑞信红利	1.81	富国天惠精选成长	1.04
嘉实研究精选	1.44	嘉实策略增长	0.97
诺德中小盘	1.24	嘉实成长收益	0.85
天弘永定成长	1.18	交银稳健配置混合	0.82
鹏华优质治理	1.09	上投摩根中国优势	0.78
信诚深度价值	0.96	华富价值增长	0.77
南方成份精选	0.92	博时策略灵活配置	0.73
交银成长股票	0.88	广发稳健增长	0.65
博时第三产业成长	0.84	广发聚富	0.63

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-27

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 (%)
华商价值精选	-3.72	兴全有机增长	-3.62
宝盈资源优选	-3.66	华商动态阿尔法	-3.49
天治创新先锋	-3.54	万家和谐增长	-3.28
天弘周期策略	-3.35	泰达宏利成长	-2.46
华宝兴业新兴产业	-3.28	华宝兴业多策略	-2.45
汇丰晋信科技先锋	-3.01	金鹰中小盘精选	-2.35
景顺长城中小盘	-2.90	金鹰红利价值	-2.34
东吴新兴产业精选	-2.87	华商领先企业	-2.19
新华灵活主题	-2.75	中邮中小盘灵活配置	-2.15
上投摩根新兴动力	-2.72	华富竞争力优选	-2.10

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-27

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债市持续转暖, 多数券种上涨。纳入统计的 127 只债券基金净值平均上涨 0.21%。个基方面, 净值表现较好的有汇添富信用债 A、鹏华丰盛稳固收益和万家增强收益等, 分别上涨 0.89%、0.87%和 0.81%。表现较差的有宝盈增强收益 AB、中海增强收益 A 和汇添富可转债 A 等, 跌幅在 0.5%以上。

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, 七日年化收益率在节前月初创下 09 年以来新高 5.19%后, 最近几周有所回落, 上周为 4.24%, 并使得货币基金七日年化收益率连续第 26 周维持在 4%以上。上周表现最好的是国泰货币,

收益率高达 9.13%，其次为中海货币 A、光大保德信货币和汇添富货币 A，但均在 6%以下，货币基金整体收益率走低迹象明显。收益率居后的有汇丰晋信货币 A、益民货币和上投摩根货币 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 4%以上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，在全球量宽及国内货币政策局部宽松大背景下，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。

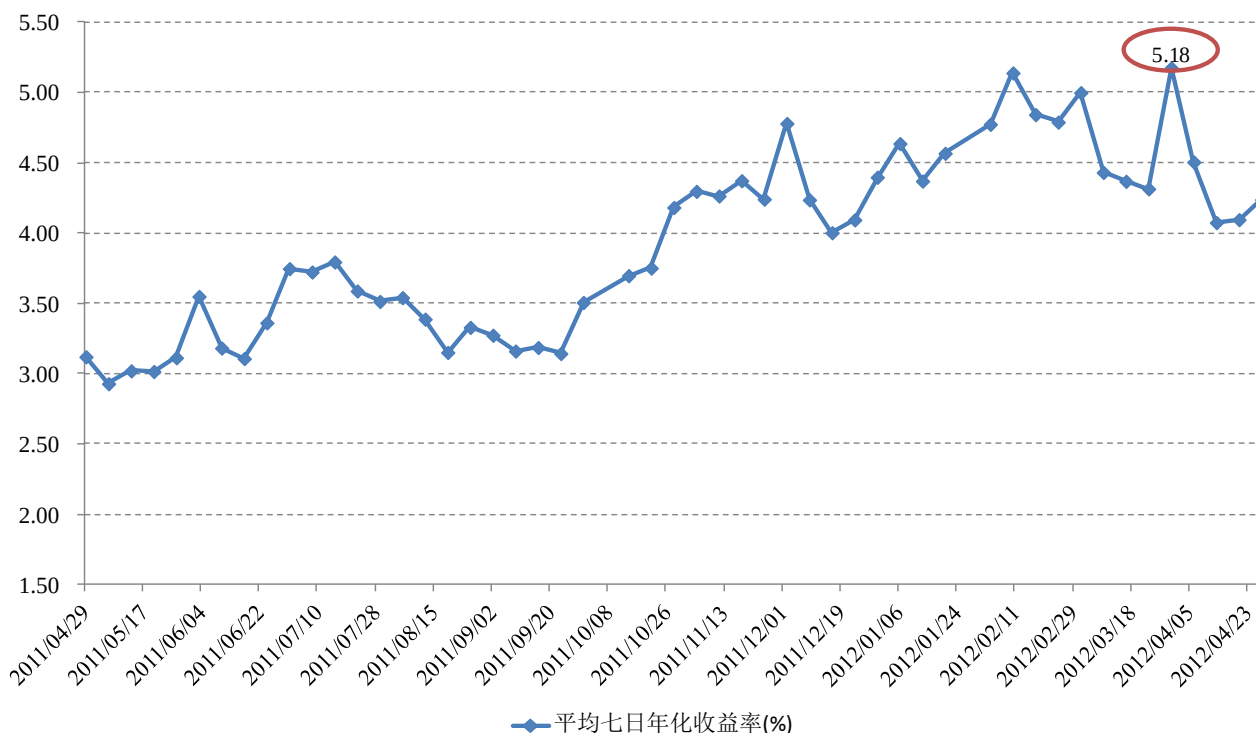
固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
汇添富信用债 A	0.89	国泰货币	9.13
鹏华丰盛稳固收益	0.87	中海货币 A	5.63
万家增强收益	0.81	光大保德信货币	5.55
海富通稳健添利 A	0.78	汇添富货币 A	5.19
中银稳健双利 A	0.76	华夏现金增利	5.18
工银瑞信双利 A	0.76	天治天得利货币	5.07
鹏华丰收	0.76	东方金账簿货币	4.97
海富通稳固收益	0.70	博时现金收益	4.82
交银信用添利	0.67	华安现金富利 A	4.73
工银瑞信信用添利 A	0.61	融通易支付货币	4.62

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-27

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	-0.73	汇丰晋信货币 A	2.54
中海增强收益 A	-0.50	上投摩根货币 A	2.76
汇添富可转债 A	-0.50	益民货币	2.88
天治稳健双盈	-0.42	大摩货币	2.89
招商安瑞进取	-0.41	华泰柏瑞货币 A	2.93
银华永泰积极 A	-0.40	银华货币 A	3.13
信诚三得益债券 A	-0.31	泰达宏利货币	3.35
华安可转债 A	-0.30	宝盈货币 A	3.41
景顺长城稳定收益 A	-0.29	泰信天天收益	3.44
上投摩根强化回报 A	-0.29	国联安货币 A	3.54

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-27

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: 2012-04-27

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值多数下跌, 25 只传统封闭式基金净值平均下跌 0.25%, 价格反而上涨 0.18%, 折价率从前周的 12.43% 继续收窄至 11.77%, 平均静态年化收益率为 4.77%。个基上看, 上周净值涨幅居前的是基金金泰、基金裕阳和基金开元等; 净值涨幅居后的是基金鸿阳、基金银丰和基金汉兴等。

二级市场上, 有 9 只基金下跌, 跌幅较大的为基金通乾、基金汉兴和基金银丰, 分别跌 1.37%、1.36% 和 1.34%。涨幅居前的有基金汉盛、基金景宏和基金裕阳, 分别上涨 2.06%、1.66% 和 1.65%。

折价率方面, 折价最高的前三只为基金久嘉 (-18.54%)、基金丰和 (-18.10%)、基金银丰 (-16.78%)。折价最低的前三只为基金兴华 (-4.07%)、基金开元 (-5.20%) 和基金金泰 (-4.95%), 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。

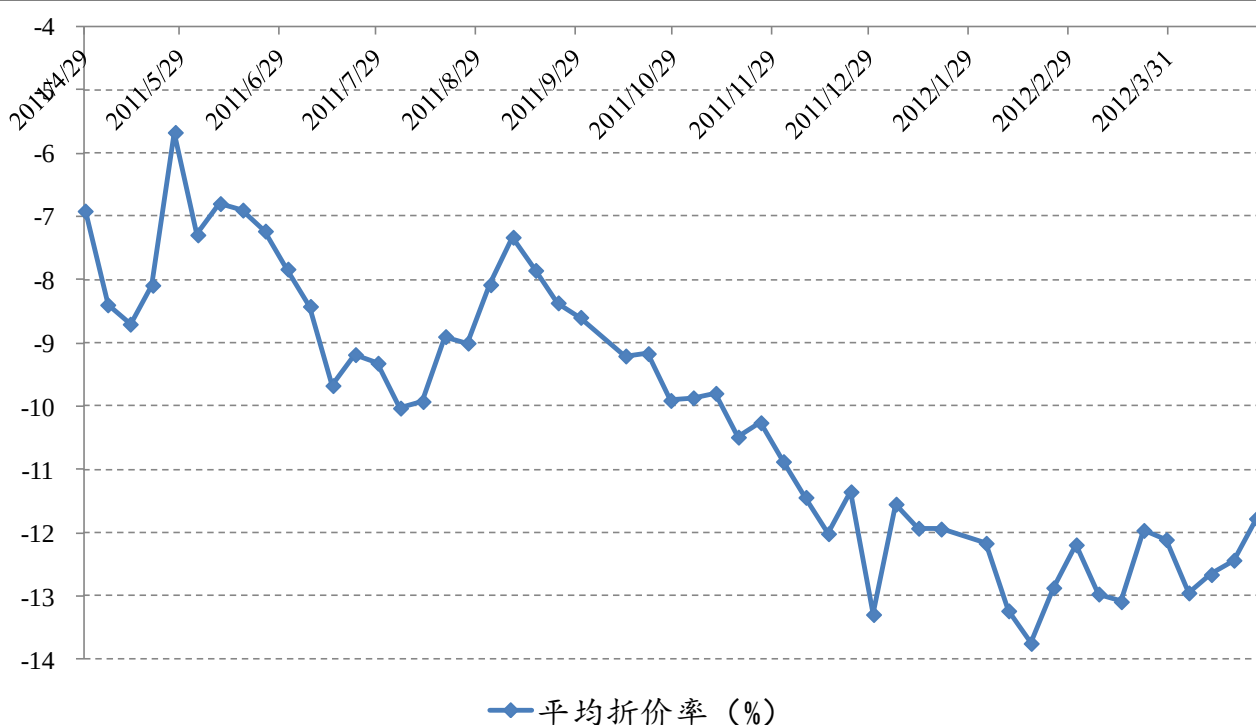
对于封闭式基金, 短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金, 从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会; 长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来, 分别从长期 (三年以上) 和短期 (一年以内) 考察基金的业绩, 并结合基金公司投研等

多方面因素考察。近期股市转暖，封基二级市场表现优异，投资者可积极把握交易性机会。

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	0.58	-4.95	基金鸿阳	-2.46	-16.25
基金裕阳	0.50	-7.87	基金银丰	-2.11	-16.78
基金开元	0.29	-5.20	基金汉兴	-1.78	-13.92
基金久嘉	0.06	-18.54	基金兴和	-1.30	-12.02
基金景宏	0.01	-10.70	基金丰和	-1.23	-18.10

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-27

封闭式基金折价率走势



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-27

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周地产和食品饮料涨幅居前，相关指数基金表现较好，如大成中证内地消费主题、华宝兴业上证 180 成长 ETF 和国投瑞银中证上游等；而重仓中小盘股和创业板的指数基金跌幅巨大，如易方达创业板 ETF 跌幅高达 5.81%，招商深证 TMT50ETF 和广发中小板 300ETF 跌幅也在 3% 上下。

上周，欧美股市和亚太股市涨多跌少，由于亚太股市表现较差，QDII 基金平均净值微跌 0.16%。涨幅居前的个基有华宝兴业标普油气、诺安油气能源和国泰纳斯达克 100，分别上涨 4.72%、1.66% 和 1.36%。跌幅居前的有招商标普金砖四国、南方金砖四国和上投摩根新兴

市场等亚太概念基金。

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 (%)
大成中证内地消费主题	0.85	华宝兴业标普油气	4.72
华宝兴业上证 180 成长 ETF	0.81	诺安油气能源	1.66
国投瑞银中证上游	0.66	国泰纳斯达克 100	1.36
工银瑞信深证红利 ETF	0.54	富国全球顶级消费品	1.19
银河沪深 300 价值	0.53	诺安全球收益不动产	1.17

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-27

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 (%)
易方达创业板 ETF	-5.81	招商标普金砖四国	-2.56
易方达创业板 ETF 联接	-5.43	南方金砖四国	-2.14
招商深证 TMT50ETF	-3.42	上投摩根新兴市场	-1.49
招商深证 TMT50ETF 联接	-3.22	嘉实海外中国股票	-1.39
广发中小板 300ETF	-2.90	嘉实恒生中国企业	-1.39

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-27

三、基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 传范勇宏和王亚伟离职, 业内起波澜

上周, 一则王亚伟离职的传闻在业内传遍, 天弘、中信产业依然否认, 公募一哥去向成谜; 而总经理范勇宏或将出任基金业协会副会长, 华夏“二人转”解散或许给基金业带来深远影响。

在周一公布的华夏基金一季报中, 王亚伟管理的华夏大盘和华夏策略均大幅度出现了赎回, 而华夏大盘赎回尤为严重, 历史罕见。

数据显示, 华夏大盘一季度被净赎回 1.59 亿份, 规模从去年底的 6.22 亿份骤降至 4.63 亿份, 赎回比例达 25.6%。华夏策略规模从 12.17 亿份缩至 11.59 亿份, 净赎回 5834 万份, 赎回比例为 4.8%。

2006 年初王亚伟开始管理华夏大盘, 2007 年初开始暂停申购, 而赎回不受限制。其后在 2007 年中期和 2008 年中期出现过两次明显赎回, 净赎回比例分别为 8.3% 和 11.5%, 此后规模稳定在 6.3 亿份左右。

点评: 华夏大盘去年以来重仓银行等蓝筹股, 持股风格变化很大, 业绩也有所下降, 一季末基金份额的大幅赎回或许已说明问题, 他的离职将对华夏和整个基金业产生极大影

响。

首先，人才激励机制一直是浮躁的基金业亟待解决的问题，作为从业年限最长的基金经理之一，最牛的公募基金亦未能提供有效的手段，王的离职固然有自身发展原因，但也包含了对固有体制的厌倦和不满，总经理范勇宏也多次在各种场合倡议对基金业高管实行股权激励，此次二人离职或能有力推动相关制度改革。其次，华夏除了王亚伟管理的两只基金外，其余的基金业绩并不特别出彩，多年未发产品的华夏基金对市场已比较陌生，如不尽快找到可替代的优秀产品，投资者用脚投票，其规模持续缩水在所难免。

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
诺德周期策略	陈国光 , 胡志伟	2012-4-24	--	0.06	股票型
华商产业升级	刘宏 , 胡宇权	2012-4-24	--	0.94	股票型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-27。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
531020.OF	建信转债增强 C	2012-4-27	2012-5-25	中国民生 银行	债券型	建信
530020.OF	建信转债增强 A	2012-4-27	2012-5-25	中国民生 银行	债券型	建信
460300.OF	华泰柏瑞沪深 300ETF 联接	2012-4-23	2012-5-25	中国工商 银行	指数型	华泰柏瑞基
150088.SZ	金鹰中证 500A	2012-4-23	2012-5-29	交通银行	封闭式	金鹰
150089.SZ	金鹰中证 500B	2012-4-23	2012-5-29	交通银行	封闭式	金鹰
519034.OF	海富通中证内地低碳 经济	2012-4-23	2012-5-22	中国建设 银行	指数型	海富
162107.OF	金鹰中证 500 指数分 级	2012-4-23	2012-5-29	交通银行	指数型	金鹰
700003.OF	平安大华策略先锋	2012-4-23	2012-5-25	中国银行	混合型	平安大华

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-27

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
470030.OF	汇添富理财 30 天 A	纯债型	2012-5-2	2012-5-8	汇添富	中国工商
471030.OF	汇添富理财 30 天 B	纯债型	2012-5-2	2012-5-8	汇添富	中国工商
040029.OF	华安月月鑫短期理财 B	纯债型	2012-5-2	2012-5-7	华安	中国建设银行

630011.OF	华商主题精选	股票型	2012-5-2	2012-5-29	华商	中国建设银行
040028.OF	华安月月鑫短期理财 A	纯债型	2012-5-2	2012-5-7	华安	中国建设银行
206013.OF	鹏华金刚保本	保本型	2012-5-3	2012-6-8	鹏华	中国农业银行
118002.OF	易方达标普消费品	QDII	2012-5-2	2012-5-31	易方达	中国银行
263001.OF	景顺长城上证 180 等权重 ETF 联接	指数型	2012-5-2	2012-6-6	景顺长城	中国银行
510420.OF	景顺长城上证 180 等权重 ETF	指数型	2012-5-2	2012-6-6	景顺长城	中国银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-27

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
泰达宏利行业精选	0.8400	2012-4-27	2012-4-26	2012-4-26	1	股票型
泰达宏利风险预算	0.0100	2012-4-27	2012-4-26	2012-4-26	1	混合型
基金汉盛	0.0370	2012-4-27	2012-4-23	2012-4-24	1	封闭式
大成中证内地消费主题	0.0500	2012-4-27	2012-4-26	2012-4-26	1	指数型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-27

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。