

节日利好促指数大涨，偏股基金净值普涨

发布日期：2012 年 05 月 07 日

投资要点：

- 上周受假日期间多重利好刺激，指数大幅反弹，沪指全周上涨 2.32%，报收 2452.01 点；深成指涨 3.86%，报收 10573.60 点，两市共成交 3753.75 亿元，日均成交量比前周稍有放大。中小板和创业板指数大幅反弹 3.01% 和 4.09%。偏股型基金净值全部收涨，股票型基金和混合型基金平均净值分别上涨 3.08% 和 2.59%。表现较好的个基有长信内需成长、东吴行业轮动和国投瑞银创新动力等。
- 上周欧元区主权债务危机再添变数，欧美市场主要股指均为下跌，道指和标普 500 指数分别下跌 1.44% 和 2.44%，德国 DAX 指数和法国巴黎 CAC40 指数跌幅均达 3% 以上，俄罗斯 RTS 指数更是暴跌 6.03%。亚太股市涨跌互现，韩国综合指数和香港恒生指数上涨 0.70% 和 1.66%。QDII 基金净值平均下跌 0.24%。
- 上周封闭式基金净值全部上涨，25 只传统封闭式基金净值平均上涨 1.81%，价格上涨 1.63%，折价率从前周的 11.77% 扩大至 12.57%，平均静态年化收益率为 5.22%。个基上看，上周净值涨幅居前的是基金同盛、基金景福和基金汉兴等；净值涨幅居后的是基金开元、基金兴华和基金久嘉等。
- 上周债市持续转暖，可转债表现继续突出。纳入统计的 127 只债券基金净值平均上涨 0.46%。个基方面，净值表现较好的有南方广利回报 AB、工银瑞信信用添利 A 和南方多利增强 A 等，分别上涨 1.83%、1.66% 和 1.63%。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 4.11%，较前周稍有回落，且已连续 27 周保持在 4% 以上，光大保德信货币、华富货币和宝盈货币 A 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，受假日期间多重利好刺激，指数大幅反弹，沪指全周上涨 2.32%，报收 2452.01 点；深成指涨 3.86%，报收 10573.60 点，两市主板共成交 3753.75 亿元，日均成交量比前周稍有放大。中小板和创业板指数大幅反弹 3.01% 和 4.09%。

上周，欧元区主权债务危机再添变数，欧美市场主要股指均为下跌，道指和标普 500 指数分别下跌 1.44% 和 2.44%，德国 DAX 指数和法国巴黎 CAC40 指数跌幅均达 3% 以上。俄罗斯 RTS 指数更是暴跌 6.03%。亚太股市涨跌互现，韩国综合指数和香港恒生指数上涨 0.70% 和 1.66%，东京日经 225 指数和印度孟买 Sensex30 指数均为下跌。

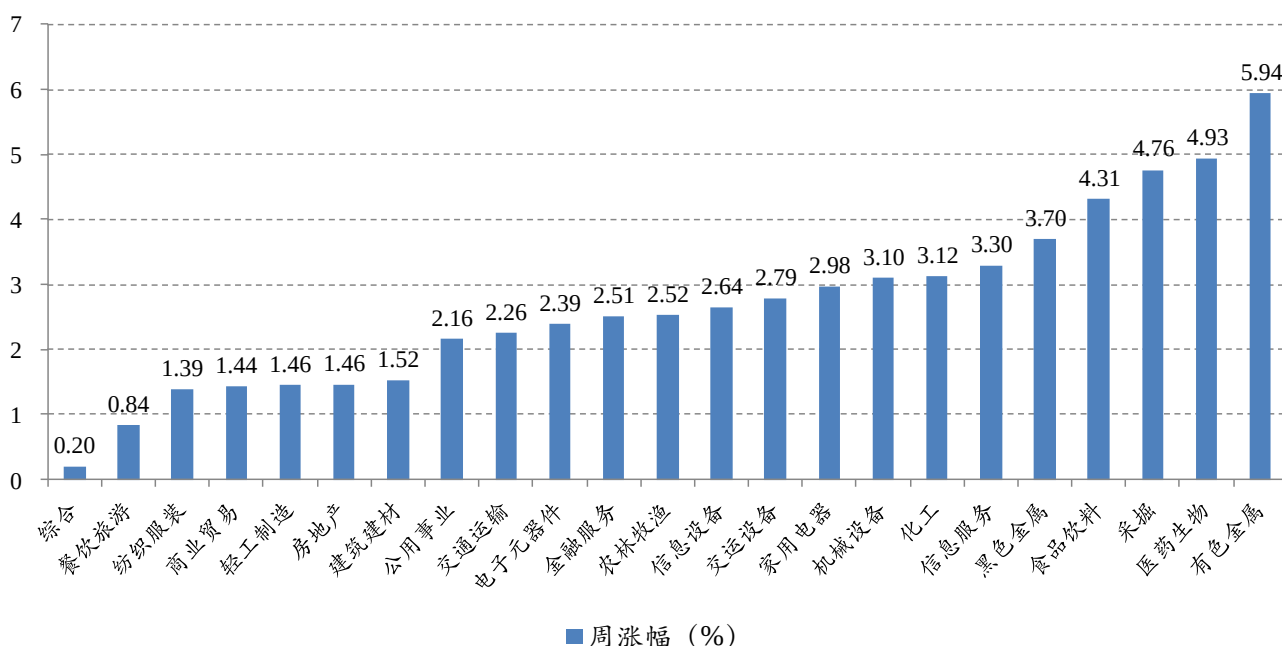
上周申万 23 个一级行业全部上涨，有色金属、医药生物和采掘板块涨幅居前，分别上涨 5.94%、4.93% 和 4.76%。涨幅较小的板块为综合、餐饮旅游和纺织服装板块，分别上涨 0.20%、0.84% 和 1.39%。

上周债市表现较好，受股市转暖带动，可转债指数大涨 0.68%；企业债涨 0.12%，国债则微跌 0.01%。

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	2452.01	2.32	8.36	11.48
沪深 300	2715.88	3.42	10.63	15.78
深证成份指数	10573.60	3.86	12.36	18.55
中小板指数	4734.07	3.01	7.27	10.20
创业板指数	713.19	4.09	5.11	-2.24
上证基金指数	4014.40	2.41	8.33	11.75
深证基金指数	4722.04	1.87	7.60	10.47
道琼斯工业平均指数	13038.27	-1.44	-1.22	6.72
标准普尔 500 指数	1369.10	-2.44	-3.13	8.87
德国 DAX 指数	6561.47	-3.53	-6.03	11.24
法国巴黎 CAC40 指数	3161.97	-3.19	-7.19	0.07
伦敦金融时报 100 指数	5655.06	-2.11	-3.14	1.49
俄罗斯 RTS 指数	1498.05	-6.03	-10.93	8.41
东京日经 225 指数	9380.25	-1.48	-6.67	10.94
恒生指数	21086.00	1.66	1.42	14.38
韩国综合指数	1989.15	0.70	-2.93	8.95
印度孟买 Sensex30 指数	16831.08	-1.77	-4.35	8.90
中信标普全债指数	1309.00	0.09	0.45	1.33
中信标普可转债指数	2599.00	0.68	3.05	4.20
中债国债全价指数	117.44	-0.01	0.01	-0.41
中债企业债全价指数	97.47	0.12	0.60	1.65

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-04

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04

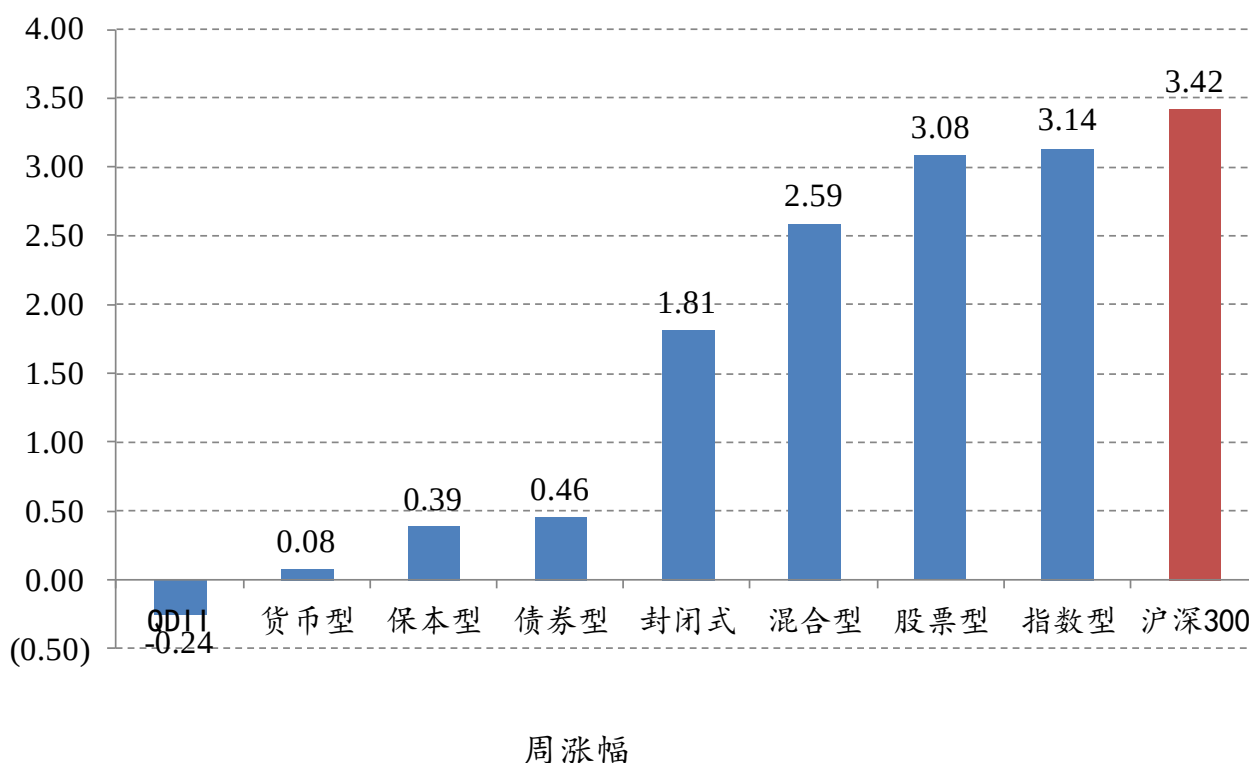
二、 各类基金业绩分析

上周上证指数逼近前期新高。创业板指数反弹 4.09%，但是连续节前一周依然是下跌。平均股价全周只上涨 0.56%，显示市场中蓝筹严重跑赢大部分个股。节日中国证监会连续出台政策，退市制度新股发行以及证券交易费用的“减少”，应该说利好程度并不明显，而且央行的存准率变化一直没有兑现，但绩差股 ST 股的大跌，创业板的惨烈杀跌显然已经让投资者深刻领会到了郭主席的雷厉风行和倡导价值投资的坚决态度。节后第一个交易日开始，题材股虽然开始回落，但蓝筹股在有色煤炭的带领下节节攀升，50 指数在周三就率先创出本次行情开始以后的新高，沪深 300 指数也顺利突破，上证综指和深成指的跟进也许只是时间问题，唯一要注意的是，个股分化还会持续直到冲顶过后的补涨阶段来临。

上周权重股的集体上涨让大市值权益基金表现较好。沪深 300 周涨 3.42%，从各类基金净值涨幅与沪深 300 指数比较来看，跟踪蓝筹指数较多的指数基金和高仓位股票基金涨幅最接近指数，分别上涨 3.14% 和 3.08%。而混合型基金、封闭式基金和保本基金分别上涨 2.59%、1.81% 和 0.39%。

固定收益方面，伴随着可转债的连续上涨，债券基金净值上周涨 0.46%，货币基金周涨 0.08%，保持平稳。上周欧美股市多数下跌，虽然有恒生指数收高，但难掩 QDII 基金净值损失，上周 QDII 基金净值平均下跌 0.24%。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股放量上涨, 主动型权益类基金净值全线上涨, 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 285 只股票型基金净值平均上涨 3.08%, 170 只混合型基金净值平均涨 2.59%。

上周金融改革相关板块开始回调, 但有色、采掘、黑色金属等强周期板块集体上涨, 这与五一期间证监会的连续利好不无关系, 市场二八风格转换迹象明显, 短期高估值的题材股下跌风险较大, 而估值较低的蓝筹股则是资金涌入重点, 相关板块补涨要求强烈。

分类来看, 上周表现较好的股票基金有长信内需成长、东吴行业轮动和国投瑞银创新动力等, 分别上涨 5.83%、5.80% 和 5.07%。涨幅居后的有长城品牌优选、华安科技动力和上投摩根内需动力等, 涨幅均在 1% 以上。混合型基金中表现较好的是广发大盘成长、嘉实策略增长和银河银泰理财分红, 涨幅在 4% 左右。净值表现居后的有国联安安心成长、东方精选和国富策略回报, 跌幅在 1% 上下。

后市上证综指有望挑战 2478 高点, 权重股接力棒有望在相关板块之间传递, 短期投资者可跟踪配置大盘股较重且涨幅相对较小的偏股型基金或指数型基金。当然前期高点附近指数震荡难免, 投资者仓位需保持灵活。

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 (%)
长信内需成长	5.83	广发大盘成长	4.84
东吴行业轮动	5.80	嘉实策略增长	4.01
国投瑞银创新动力	5.07	银河银泰理财分红	3.98
天治创新先锋	5.02	大成蓝筹稳健	3.94
易方达医疗保健	4.98	长盛动态精选	3.90
长盛同祥泛资源	4.75	招商核心价值	3.80
东吴价值成长	4.68	长城安心回报	3.80
汇添富医药保健	4.63	万家和谐增长	3.68
长城久富	4.53	东吴嘉禾优势	3.65
国富成长动力	4.43	中海分红增利	3.64

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04

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 (%)
长城品牌优选	1.02	国联安安心成长	0.87
华安科技动力	1.19	东方精选	1.12
上投摩根内需动力	1.36	国富策略回报	1.21
申万菱信竞争优势	1.37	宝盈核心优势	1.34
海富通中小盘	1.50	中银价值精选	1.39
大摩多因子策略	1.63	中海蓝筹配置	1.49
大摩卓越成长	1.68	博时回报灵活配置	1.52
鹏华价值优势	1.79	嘉实回报灵活配置	1.55
泰信蓝筹精选	1.80	金鹰红利价值	1.61
泰信中小盘精选	1.81	海富通精选 2 号	1.67

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债市持续转暖, 可转债表现继续突出。纳入统计的 127 只债券基金净值平均上涨 0.46%。个基方面, 净值表现较好的有南方广利回报 AB、工银瑞信信用添利 A 和南方多利增强 A 等, 分别上涨 1.83%、1.66%和 1.63%。净值下跌的个基仅有华宝兴业收益 A 和汇丰晋信平稳增利 A, 分别微跌 0.04%和 0.01%。

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 5.18%后, 最近几周有所回落, 上周为 4.11%, 并使得货币基金七日年化收益率连续第 27 周维持在 4%以上。上周表现较好的是光大保德信货币、华富货币和宝盈货币 A, 但七日年化收益率均在 6%以下, 货币基金整体收益率走低迹

象明显。收益率居后的有浦银安盛货币 A、汇丰晋信货币 A 和东吴货币 A，收益率在 2.5% 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 (%)
南方广利回报 AB	1.83	光大保德信货币	5.80
工银瑞信信用添利 A	1.66	华富货币	5.64
南方多利增强 A	1.63	宝盈货币 A	5.57
宝盈增强收益 AB	1.41	富国天时货币 A	5.50
中海增强收益 A	1.40	工银瑞信货币	5.44
工银瑞信双利 A	1.32	长盛货币	5.26
招商安瑞进取	1.24	天治天得利货币	4.83
天治稳健双盈	1.18	易方达货币 A	4.76
申万菱信可转债	1.17	中信现金优势货币	4.74
嘉实多元收益 A	1.12	长信利息收益 A	4.67

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-04

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 (%)
华宝兴业收益 A	-0.04	浦银安盛货币 A	2.18
汇丰晋信平稳增利 A	-0.01	汇丰晋信货币 A	2.38
华宝兴业宝康债券	0.00	东吴货币 A	2.40
诺安增利 A	0.00	上投摩根货币 A	2.71
上投摩根纯债 A	0.00	申万菱信货币	2.77
光大保德信信用添益 A	0.00	大摩货币	2.92
华夏亚债中国 A	0.00	中海货币 A	2.98
鹏华普天债券 A	0.00	益民货币	2.98
长信中短债	0.03	华泰柏瑞货币 A	3.10
银河银信添利 A	0.05	银华货币 A	3.62

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-04

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: 2012-05-04

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值全部上涨, 25 只传统封闭式基金净值平均上涨 1.81%, 价格上涨 1.63%, 折价率从前周的 11.77% 扩大至 12.57%, 平均静态年化收益率为 5.22%。个基上看, 上周净值涨幅居前的是基金同盛、基金景福和基金汉兴等; 净值涨幅居后的是基金开元、基金兴华和基金久嘉等。

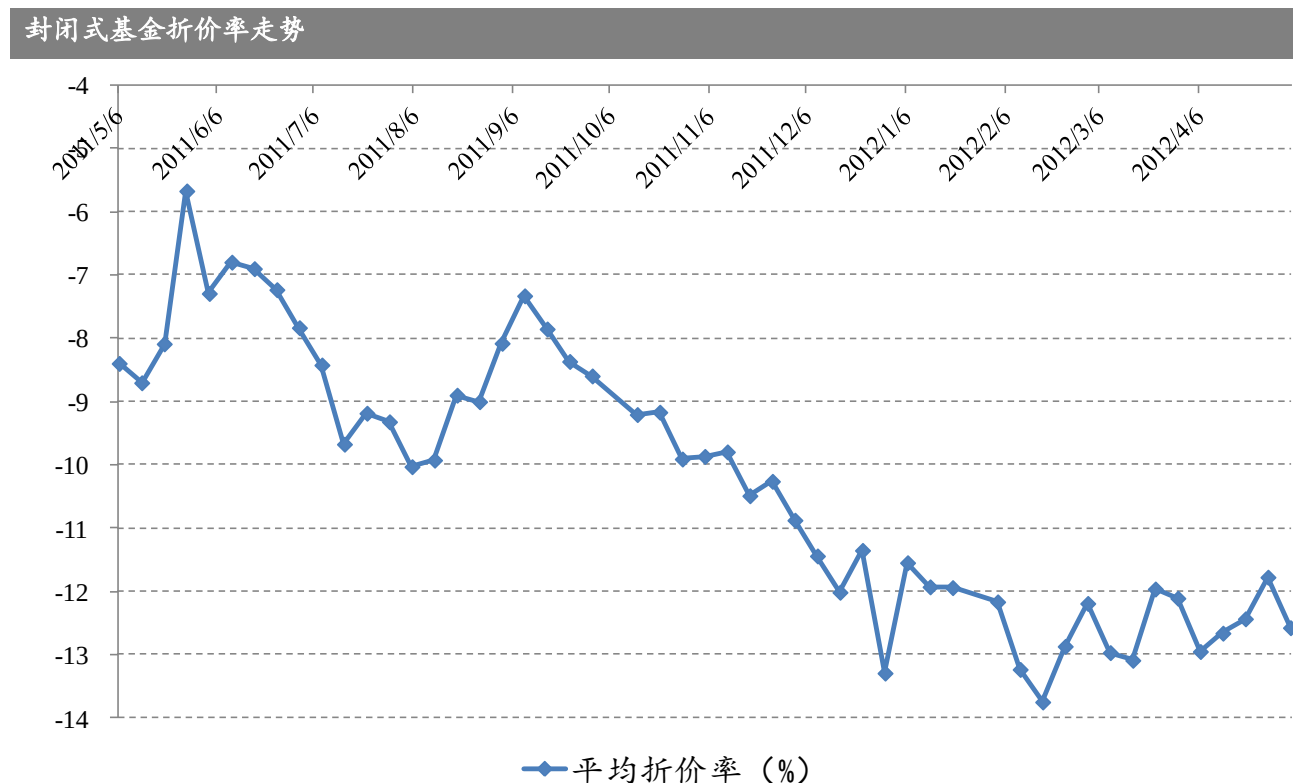
上周封基二级市场价格亦全部收涨, 涨幅居前的有基金同盛、基金久嘉和基金开元, 分别上涨 2.55%、2.40% 和 2.39%。涨幅居后的有基金兴华、基金汉盛和基金兴和, 分别上涨 0.69%、0.81% 和 1.06%。

折价率方面, 折价最高的前三只为基金久嘉 (-18.18%)、基金丰和 (-18.97%)、基金鸿阳 (-17.47%)。折价最低的前三只为基金兴华 (-5.20%)、基金开元 (-5.24%) 和基金金泰 (-5.60%), 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 (%)
基金同盛	3.38	-13.76	基金开元	1.65	-5.24
基金景福	3.25	-15.66	基金兴华	1.89	-5.20
基金汉兴	3.21	-15.34	基金久嘉	1.94	-18.18
基金安信	3.18	-7.96	基金天元	2.00	-13.15
基金景宏	2.99	-11.68	基金金泰	2.03	-5.60

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周周期板块涨幅居前, 相关指数基金表现较好, 如国投瑞银中证上游、国联安上证商品 ETF 及其联接等, 涨幅在 5% 上下, 而创业板指数的大幅反弹也让创业板指数基金净值涨幅较大, 如易方达创业板 ETF 净值上涨 4.08%。涨幅居后的指数基金有嘉实基本面 50、工银上证央企 50ETF 和国泰上证 180 金融 ETF 联接等。

上周, 欧美股市和亚太股市跌多涨少, 由于香港恒生指数涨幅较大, QDII 基金平均净值仅下跌 0.24%。表现较好的个基有华安大中华升级、嘉实海外中国股票和上投摩根亚太优势, 分别上涨 1.80%、1.59% 和 1.46%。跌幅居前的有华宝兴业标普油气、易方达黄金主题和诺安油气能源等, 其中华宝兴业标普油气跌幅高达 3.47%。

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 (%)
国投瑞银中证上游	5.32	华安大中华升级	1.80
国联安上证商品 ETF	4.98	嘉实海外中国股票	1.59
国联安上证商品 ETF 联接	4.84	上投摩根亚太优势	1.46
鹏华上证民企 50ETF	4.17	海富通大中华精选	1.41
易方达创业板 ETF	4.08	华安香港精选	1.12

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04

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 (%)
嘉实基本面 50	1.82	华宝兴业标普油气	-3.47
工银上证央企 50ETF	1.95	易方达黄金主题	-1.98
国泰上证 180 金融 ETF 联接	1.98	诺安油气能源	-1.84
银河沪深 300 价值	2.23	嘉实黄金	-1.79
华宝兴业上证 180 价值 ETF 联接	2.26	诺安全球黄金	-1.75

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-05-04

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 华宝兴业重启新股询价, 信达澳银亦考虑恢复打新

上周, 首家公开宣布暂停新股 IPO 询价的基金公司——华宝兴业基金管理有限公司宣布, 自 5 月 4 日起重新参与新股的 IPO 询价。

“考虑到目前国内股票市场状况和近期新股询价结果的变化, 本公司决定自明日起本公司管理的公募基金恢复参与各发行人的 IPO 询价, 恢复接待各发行人、保荐机构的 IPO 路演。”华宝兴业基金在昨日发布的《关于本公司恢复参与新股发行询价的友情提示》中如此表示。

无独有偶, 继华宝兴业基金后第二家表示暂停新股询价的基金公司——信达澳银基金管理有限公司昨日亦表示将重启新股 IPO 询价。该公司相关人士表示, 信达澳银基金公司目前确实没有恢复参与新股询价, 但是鉴于看到目前一级市场出现了一些合理的变化, 下一步打算会恢复对新股询价的参与。

点评: 2010 年以来新股高估值的发行, 二级市场参与者深受其害, 华宝兴业和信达澳银基金去年年底先后表示将暂停新股询价, 被解读为抗议新股高估值发行, 后来业内同行对新股都持谨慎态度, 为抑制新股三高痼疾发挥了积极作用。

随着郭主席新股改革方案的出台和对价值投资的坚决引领, 市场风格开始向蓝筹股转

换，新股估值出现下降，炒作风得到较好的控制，目前参与新股已有相对安全边际。华宝兴业和信达澳银的积极行动在业内具有一定的代表性，也是对郭主席政改的大力支持，同时应该看到，抑制新股炒作最终要以来政策的合理制约和监督，我们期待新股发行制度更细化制度的出台并有力执行。

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
东吴中证新兴产业	周健 , 王少成	2012-5-3	--	0.63	指数型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-04。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
470030.OF	汇添富理财 30 天 A	2012-5-2	2012-5-7	中国工商银行	纯债型	汇添富
471030.OF	汇添富理财 30 天 B	2012-5-2	2012-5-7	中国工商银行	纯债型	汇添富
040029.OF	华安月月鑫短期理财 B	2012-5-2	2012-5-7	中国建设银行	纯债型	华安
040028.OF	华安月月鑫短期理财 A	2012-5-2	2012-5-7	中国建设银行	纯债型	华安
630011.OF	华商主题精选	2012-5-2	2012-5-29	中国建设银行	股票型	华商
206013.OF	鹏华金刚保本	2012-5-3	2012-6-8	中国农业银行	保本型	鹏华
118002.OF	易方达标普消费品	2012-5-2	2012-5-31	中国银行	QDII	易方达
510420.OF	景顺长城上证 180 等权重 ETF	2012-5-2	2012-6-6	中国银行	指数型	景顺长城
263001.OF	景顺长城上证 180 等权重 ETF 联接	2012-5-2	2012-6-6	中国银行	指数型	景顺长城

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-04

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
050025.OF	博时标普 500	QDII	2012-5-15	2012-6-12	博时	中国工商银行
150080.SZ	国联安双佳信用分级 B	封闭式	2012-5-7	2012-5-18	国联安	中国光大银行
162512.OF	国联安双佳信用分级 A	债券型	2012-5-21	2012-6-8	国联安	中国光大银行
240021.OF	华宝兴业中证短融 50	纯债型	2012-5-7	2012-6-8	华宝兴业	中国银行
540012.OF	汇丰晋信恒生 A 股	指数型	2012-5-8	2012-6-8	汇丰晋信	中国邮政储蓄

						银行
393001.OF	中海保本	保本型	2012-5-7	2012-6-1	中海	中国工商银行
590008.OF	中邮战略新兴产业	股票型	2012-5-10	2012-6-8	中邮创业	兴业银行

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-04

4. 基金分红

上周无基金分红

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

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-05-04

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。