

天相每周观点回顾及展望（关注一月新增信贷创新高以及低配行业的投资安全性的基金四季报投资策略） 2009-2-6

天相研究部

服务热线 010-66045555 service@txsec.com

宏观观点

《天相对近期宏观和信贷形势相关问题的评述》

- 在一月新增贷款达到1.2万亿元之后，我们认为，1月部分期限的票据贴现利率已经低于半年期存款利率，由此导致票据推动信贷激增难以维持，而在**08年12月和09年1月新增贷款达到约2万亿元**，明显大于07和08年一季度的贷款增量（1.3-1.4万亿元），因此2月份或者3月份，**新增贷款大幅度缩水的风险的确很大**。
- 从全年的经济形势看，目前的信贷和PMI乐观数据依然掩盖不了潜在的问题，比如虽然在企业去库存化顺利的情况下，一些工业品出厂价格出现反弹，但是随着越来越多的企业复产，产能过剩的问题还会出现。一月份的出口形势也不容乐观，1月份新出口订单指数只有33.7%，预示出口形势将继续恶化。而目前房地产的去库存化依然缓慢，由此带来的建材等需求依然不会旺盛。因此**我们对经济的前景依然保持谨慎，并关注总理在访问欧洲期间提到的经济刺激新措施**。

基于基金四季报的投资策略

《关注低配行业的投资安全性——基于基金四季报的投资策略》

- 根据我们对四季度行业配置变动的分析，对其配置思路大致归结为两点：一是继续稳固其防御性配置，保持了非周期行业的市值占比；二是调整部分仓位到政策性受益行业，如建筑、医药等。
- 考虑到基金在四季度的行业配置以及由此导致的股价结构调整，结合行业因素，今年一季度可以考虑在**低配行业中增加估值与经营相对安全的商业、电力、钢铁、金融（银行、保险、券商）、化工、造纸包装等行业的配置**，而医药、建材、机械则可以稳中有降。

天相重点关注

《东软集团（600718）：业务支撑系统受益 3G 建设，外包刚性需求仍在》

- 随着电信运营商重组的完成以及3G牌照的发放大规模的3G建设或将为整个电信业带来2,000-3,000亿元的投资额，经过测算，公司所处的支撑系统领域将获得160-240亿元的投资份额。
- 公司主要的客户是以东芝和阿尔派为代表的电子制造业企业。由于日本制造业对于嵌入式软件的投资只与其生产的电子产品的种类多少有关，而与相关电子产品的销量无关，因此，与国内其他金融类外包企业相比，公司的外包订单**具有更强的需求刚性**。
- 公司的数字医疗产品主要有CT 机、核磁共振仪、X 光机、B 超机等。预计公司数字医疗业务未来两年的收入增速将保持在12%-14%之间。

请关注一天相已成功举办“把脉中国经济”新年会议，携手国家统计局，邀请 12 位经济学家就当前影响全球的金融危机、资本市场及大宗产品市场的剧烈波动以及最近几个月国内经济增长和通货膨胀出现的突出变化的现象、原因、趋势进行了广泛和深入的讨论，并从货币政策、财政政策以及非市场手段等多方面提出了很多建设性的应对策略建议。会议报告已发出！

近期活动一天相即将组织 09 年年度策略推荐的 30 大金股之一的**振华港机**联合调研，敬请关注！

研究小组	研究范围	报告类型	主题（2009.02.01-2009.02.06）	分析师
宏观及策略组	宏观、策略	盈利预测	天相重点跟踪 A 股上市公司盈利预测(截止 2009 年 2 月 3 日)	王明利
		每周市场与策略分析	寻找有效对冲解禁压力的股票	
			节前一周延续反弹，业绩成为影响股价主因	田本俊、郭智
			天相中小板投资策略周刊——2009 年第 1 期（总第 1 期）	周荣华
			节后市场更看重价值	吴 峰
			去库存化结束有望支撑一轮商品价格反弹——2009 年第 4 期	朱礼旭
		策略专题研究	2009 年指数开门红 指数连续三周收阳	郭 智
			关注低配行业的投资安全性——基于基金四季报的投资策略	孔令桦、仇彦英
			朝花夕拾——追送对价股的投资策略研究	周荣华
		宏观经济分析	“把脉中国经济”新年会议——目前的形势和我们的任务	天相投顾
		月度投资策略	投资热情期待经济的曙光	吴 峰
		每日市场与策略	党中央国务院 2009 年农村工作意见公布	王明利
			制造业 PMI 连续两月回升 复苏迹象初显	
			船舶制造业振兴规划即将过会	
			国务院最快今日审议造船和纺织业振兴规划	
			金融危机仍未见底，将及时出台新措施	陈丹、王凭
			美股涨跌互现——全球资讯	
			美国 NAR 成屋签约销售指数大幅反弹——全球资讯	
		全球市场动态	消费类股业绩令人失望，美股收低——全球资讯	汤云飞、王凭
			金融股推动美股反弹——全球资讯	
			投资策略维持适度积极——全球市场动态（资产配置特刊）2009 年 2 月 2 日	
			12 月美国个人支出下滑，股市估值压力有所加大——全球市场动态 2009 年 2 月 3 日	
			美国 NAR 成屋签约销售指数大幅反弹——全球市场动态 2009 年 2 月 4 日	
金融房地产组	金融	行业动态分析	美国 ISM 非制造业指数持续转好——全球市场动态 2009 年 2 月 5 日	
			美国工厂订单大幅坏于预期——全球市场动态 2009 年 2 月 6 日	
			贷款规模激增恐难持续——信贷新政及其影响跟踪之十	姚轶楠、王逸峰
	房地产开发	行业周报	金融保险业被标配——2008 年 4 季度基金重仓持有金融股变化情况分析	张春雷、王逸峰
			市场成交量回暖，券商概念股有望群花绽放	张春雷
机械装	汽车	行业动态分析	成交量呈现季节性萎缩 “购房退税”受中央关注——房产新政及其影响跟踪之十二	周炯、赵洁
			国家对新能源汽车的补助将加快其产业化进程	李孟海

研究小组	研究范围	报告类型	主题（2009. 02. 01-2009. 02. 06）	分析师	
备及金属材料组	及配件		持仓下降，期待 09—4Q08 汽车及配件行业基金重仓股变动分析	于 特	
		行业周报	工信部称将力推汽车等行业兼并重组-天相汽车行业每周动态 0119-0125	单丹、庞云川、于特、李孟海、王明存	
			减产扩大使零部件企业遭受重创-汽车及配件行业国际周刊 0119-0125	单丹、庞云川、王明存	
	有色		业绩预告 利润大幅下降---天相有色金属每周动态 0119-0123	张方、闫磊	
		行业动态分析	MB 镉价格反弹-天相有色小金属价格与走势周刊 20090202	张方、孟令圣	
			持股集中度提高 黄金股深受青睐—4Q08 有色金属基金重仓股变动分析		
			持续反弹或难以为继—有色金属行业 1 月报	张方、杨晓雷、闫磊、孟令圣	
		电气设备		受益电网投资，增仓子行业龙头股—4Q08 电气设备基金重仓股变动分析	李亚辉、肖世俊、张哲、王旭
			行业周报	国际可再生能源协会成立支持技术转移-天相新能源板块专刊 1. 19-2. 1	肖世俊、王旭
	钢铁			钢铁周报（0119-0125）： 08 年 12 月钢材产量剧增 河北回升最为明显	张雷、王树宝、成照明
		机械	行业动态分析	持股比例环比大幅下降—08 年 Q4 基金重仓钢铁股情况分析	成照明
	持股相对稳定，关注优势个股——08 年 Q4 机械行业基金重仓股变动分析			郭 敏	
	总体持仓基本稳定—2008. Q4 军工板块基金重仓持股变化情况分析			方 维	
能源与基础设施组	化工	行业动态分析	行业低配，盈利能力仍将低位徘徊—08 年 4 季度基金重仓持有化工、化纤类股票变化情况	王会芹、丁思德	
	交通运输	行业月度研究	车流量降幅略有缓和，预计 08 年行业净利润下降 7. 6%——公路 12 月月报	汪 立	
		行业动态分析	BDI 强劲反弹，首推中国远洋	张 辉	
			交运行业减持明显，符合行业基本面---2008Q4 基金重仓持有交通运输股变化情况分析	天相交通运输组	
	建材	公司动态分析	亚泰集团（600881）： 有望受益于金融股的复苏	刘金明	
		行业动态分析	行业分化，水泥行业倍受青睐—2008 年 4 季度建材行业基金重仓持股变化情况分析	赵军胜、刘金明	
	建筑业			增持基建，超配比例提升至 0. 7%——08Q4 建筑业基金重仓股分析	王 冬
	化纤		纺织行业振兴规划出台，化纤行业短期低迷依旧	苏文杰、丁思德	

研究小组	研究范围	报告类型	主题（2009.02.01-2009.02.06）	分析师
	煤炭	年报点评	动力煤企业遭减持较为明显——08年4季度基金重仓持有煤炭股变动情况分析	刘斐、胡江松
	电力		盈利回升+资产重组吸引基金增持电力股——08年四季度基金重仓持有电力股变动情况分析	车 玺
			建投能源（000600）2008年年报点评：净利润同比下降88% 期待大股东资产注入	王小建
消费品组	食品	行业动态分析	加仓大众品、减仓高端品——2008年4季度基金持有食品股变化分析	王 爽
	农业		行业上游与低估值企业受青睐——2008年4季度基金持有农业股变化分析	叶 烽
			中央一号文件发布，再度锁定“三农”问题	冉伶俐
	造纸包装		造纸包装：电话调研上市公司，市场恢复需求稳定中性（维持）	倪 爽
			造纸包装行业被低配——2008年4季度基金重仓持有造纸包装股变化情况分析	
	商业		增长差强人意，政策效应初显——2009年春节假期商业销售情况简评	向 涛
			超市抢眼，百货回暖——2008年4季度基金持有商业股变化情况分析	赵宪栋
	纺织服装		纺织振兴规划——重点立足长远、较少扶持当前	沈亮亮、刘义
			减持中高端品牌，增持大众化品牌和辅料龙头——08年第4季度纺织服装重仓股分析	
	酒店旅游		增持抗风险的公司——2008年4季度酒店旅游行业基金重仓股分析	张学鹏
			整体增速恢复强劲——牛年春节黄金周酒店旅游业情况简评	
资讯科技组	软件及服务	公司深度研究	东软集团（600718）：业务支撑系统受益3G建设，外包刚性需求仍在	李 然
			科大讯飞（002230）：语音产业龙头，业务扩张带动业绩增长	王均恒
			大华股份（002236）：专注于视频监控领域的安防行业龙头	张 雷
	元器件	行业月度研究	全球半导体景气度下滑远超市场预期——元器件行业2009年1月月报	元器件研究组
	通信	行业动态分析	电信设备商成为投资重点——08年4季度基金重仓持有通信股情况分析	姜军、孙秋波
	家电		依旧看好空调龙头格力电器 黑电海信电器进入基金视野——08年4季度家电板块基金持仓量分析	邹高、高震、刘迟到
基金及债券组	基金	基金风格分析	短期小盘基金比例上升 长期成长型基金占比下降——2009年2月基金投资风格报告	刘 凯
		基金评级报告	2009年2月封闭式基金评级报告	
			2009年2月开放式基金评级报告	
				闻群、王聃聃、

基金每周投资 可分配收益随季报浮出水面，封闭式基金表现分化

研究小组	研究范围	报告类型	主题（2009.02.01-2009.02.06）	分析师
		参考		王广国
	债券	月度债券组合策略	信贷增速反弹能否持续尚待观察，债市高位震荡或将延续	姜南林
		债券市场周评	上市银行回归交易所债市，公司债市场或将迅速扩容	
		天相数据	10 家公司披露年报 953 家公司发布预告	王巍峰
			11 家公司披露年报 952 家公司发布预告	
			12 家公司披露年报 952 家公司发布预告	
			12 家公司披露年报 953 家公司发布预告	
			13 家公司披露年报 952 家公司发布预告	
			新规发布以来 141 家公司大股东出手增持 两家公司回购	
			新规发布以来 141 家公司大股东出手增持 两家公司回购	
			新规发布以来 141 家公司大股东出手增持 两家公司回购	
			新规发布以来 143 家公司大股东出手增持 两家公司回购	
			破净破首发公司分别达到 40 家、64 家	岳 冰
		行业每日资讯	破净破首发公司分别达到 34 家、56 家	
			破净破首发公司分别达到 27 家、53 家	
			破净破首发公司分别达到 22 家、51 家	
			破净破首发公司分别达到 25 家、54 家	
			天相宏观金融地产每日资讯	宏观金融地产研究组
			天相机械装备及金属材料每日资讯	机械装备及金属材料组
			天相 IT 行业每日资讯	IT 行业研究组
			天相交通运输行业每日资讯	交通运输小组
			消费品行业每日资讯	消费品组
		投 资 快 报	天相每日投资快报	投资分析部

各行业基金四季度重仓股变化

行业	概述	新增股	增持股	减持股
旅游	较 08 年 3 季度末增加 1.22 亿元，环比上升 178.73%	中青旅（600138）持股比例为 3.66% 【基金金盛、国泰金牛】	黄山旅游，持股比例由 0.26% 上升到 2.35%（但持有人发生了变化）【华安配置取代泰信优势】 峨眉山 A 持股比例未变，仍为 8.85% 【华夏精选】	
军工	基金重仓持股变化幅	中国卫星持股比例为	西飞国际持股比例为 6.62	力源液压持股比例降



行业	概述	新增股	增持股	减持股
	度较小：从 5.01%减少到 4.86%，下降 0.15 个百分点，总体仓位略有下降：下降 0.06 个百分点。 基金家数由 7 家上升到 9 家	3.22%【合丰周期、中银收益、泰信优势】	【海富通精选、长盛精选、海富通回报、海富通优势】 洪都航空持股比例为 6.62% 【金鹰优选取代金鹰中小盘】	10.20%仅剩【长盛精选】 火箭股份【鹏华价值】持股比例降 0.77%
汽车及配件	与 3 季度末 37.07 亿元市值相比，下降了 35.57%。在基金整体持股市值的比例由 0.76%降至 0.59%。	贵航股份（600523）【海富通优势】占流通股比例 6.9%	一汽轿车【博时增长、宝康消费品、德盛小盘、德盛安心、东方精选、申万巴黎新动力、博时平衡、信诚精萃】 宗申动力【大成优选、基金景宏】	中国重汽【易方达科讯、易方达平稳、宝盈策略、宝盈泛沿海、长盛积债】 宇通客车【基金汉兴、益民红利】 上海汽车【博时平衡】 福耀玻璃【基金汉盛、国富弹性】 江铃汽车、威孚高科、西仪股份、江淮汽车、金龙汽车被剔除
钢铁	环比大幅下降减少 43.99%	新兴铸管【南方宝元、富国天瑞】 金岭矿业【大摩资源】1.1%	攀钢钢钒提高了 9.72%，至 8.59%【中信红利、中信双利、友邦盛世、南方避险、南稳贰号、兴业全球、南方稳健、中信配置、东方精选、南方宝元】 长城股份提高了 7.12%，至 9.92%【中信双利、澳银配置】	宝钢股份持有基金家数 14 家，持股比例环比降 2.55% 武钢股份环比下降 22.55%【长城品牌、友邦华泰红利 ETF、大成景阳、基金裕隆、益民创新、诺德价值、国投成长、博时特许、基金裕泽】 太钢不锈、唐钢股份、大冶特钢、包钢股份、莱钢股份、西宁特钢、南钢股份、新钢股份被剔除
医药	基金重仓持股总数比	一致药业 9 片仔癀 4	哈药股份、复星医药分别被	白云山 A 和沃华医药被

行业	概述	新增股	增持股	减持股
	2008年3季度末上升了56.02%。被重仓持有的医药股由3季度末的36家增加到43家。	天坛生物 3 上实医药 2 山东药玻 2 三精制药 1 仁和药业 1 金陵药业 1 江中药业 1	增持幅度达到746% 和314% 加仓幅度最大的前三位分别是通化东宝、上海医药和华海药业 市值增长额排名在前的是恒瑞医药、科华生物、哈药股份和复星医药 恒瑞医药38双鹭药业18科华生物17 云南白药16哈药股份14华兰生物14 国药股份12复星医药10吉林敖东10 康美药业 9	剔除
交运	由 08 年三季度的 6.26%下降至 4.05%。 仅交通仓储板块被基金增持	宁沪高速【华夏希望债券】 江西长运【华安核心】	广深铁路【工银瑞信红利、德盛小盘、泰达荷银风险预算】 深圳机场【裕阳证券、银河银泰分红】 怡亚通【通乾证券、金鹰中小盘精选、新世纪优选】	赣粤高速、天津港 现代投资、中远航运 中国远洋、上海机场、大秦铁路
家电	基金舍弃洗衣机类公司，继续偏好行业龙头	海信电器持股比例0.33【华宝大盘】	格力电器39只基金，增加了5只。环比持股数增长28.32%。 九阳股份7只基金，减少了3只，但环比持股数增长132.02%。 广州冷机环比持股数增长43.10%【万家公用、万家引擎】 美的电器6只基金，增加了1只，环比持股数增长17.85%。 同时重仓持有格力电器和	青岛海尔7只基金，增加了1只，环比持股数下降-25.54%。

行业	概述	新增股	增持股	减持股
			九阳股份的是基金兴华、嘉实成长和嘉实优质。	
食品	行业连续四个季度被超配。加仓大众品、减仓高端品		双汇发展 33 青岛啤酒 12 重仓持股数被增持51% 燕京啤酒 11 重仓持股数被增持172%	贵州茅台108、五粮液22、泸州老窖39、水井坊、张裕A 9、金枫酒业均被减持
电气设备	基金重仓股大幅增加，表现强于大盘。青睐细分行业龙头和新能源类公司。	金风科技24 8 许继电气 国电南自2 1 华光股份 宝胜股份1	特变电工 71 东方电气 28 思源电气 16 置信电气 13 平高电气 14 国电南瑞 6 荣信股份 5 浙富股份 5	天威保变、奥特迅、哈空调 天奇股份、南洋股份、大洋电机、海陆重工被剔除
造纸包装	行业被低配	威华股份占流通股比例 3.32【普天债券A】 通产丽星占流通股比例 0.06【德盛红利】		岳阳纸业【国富收益、长信金利、国富潜力、国富价值】、晨鸣纸业【华夏行业】、博汇纸业【光大新增长】、劲嘉股份【世纪成长、华商盛世】、升达林业【普天债券A、富国天利、鹏华丰收】、大东南【华富收益A】 凯恩股份被剔除
有色	基金重仓配置环比有所反弹，占全部重仓股中基金持有市值的比例由 0.36% 升至 0.75%。基金重仓持股集中度提升。贵金属和小金属更受基金青睐。		山东黄金、中金黄金和紫金矿业的基金数量分别由第三季度的9家、5家和1家上升到四季度的20家、9家和7家	金钼股份、锡业股份、宏达股份、宝钛股份被减持 厦门钨业、中金岭南、云南铜业、ST 张铜、包钢稀土被剔除
机械行业	基金重仓持股相对稳定。青睐资产重组及新能源概念股。	华锐铸钢持股比例为 7.74%【信诚成长、信诚蓝筹】	上海机电占总股本9.12%、徐工科技占总股本11.75%、	大族激光、中联重科、安徽合力

行业	概述	新增股	增持股	减持股
		方圆支承持股比例为1.18%【南方价值】 中国卫星持股比例为3.22%【合丰周期、中银收益、泰信优势】	天地科技占总股本8.74%、 天马股份、中国南车、太原重工 洪都航空、振华港机、山推股份 晋西车轴、西飞国际	三一重工、力源液压、火箭股份 东睦股份、科达机电、中国船舶 川润股份、法因数控、华东数控
建筑业	重仓建筑业股票市值环比增幅为32.2%。基金对建筑业超配0.70%，环比三季度提升0.26个百分点。	葛洲坝【南方精选、银河银泰、景顺治理、盛利配置】 浦东建设【华安核心】 粤水电【银河成长】	中国铁建80占流通股比例36.51%、 隧道股份9占流通股比例10.06%、 海油工程54占流通股比例40.64%、 东华科技4、中铁二局2	中材国际4 中国中铁28
纺织服装	行业低配依旧、重仓股呈结构性变化。减持中高端品牌，增持大众化品牌和辅料龙头。	伟星股份【银河成长】 宜科科技【金鹰中小盘】	美邦服饰【由三季度的28家基金持有变为四季的12家持有】 鲁泰A占流通股比例18.82%。【富国天瑞、长盛创新、华富收益A、嘉实多元A】	瑞贝卡和雅戈尔被减持 七匹狼、报喜鸟和华孚色纺被剔除
煤炭	继续对煤炭行业股票进行减持。由三季度末的17支下降为14支		平煤股份、大同煤业、开滦股份、 持有的基金家数略减，但占流通股比例略增。	金牛能源、国阳新能、潞安环能、中煤能源、兰花科创减持明显 露天煤业、兖州煤业、恒源煤电被剔除
通信	基金在08年4季度减持了通信行业大市值股票但增持了中小板个股。	中创信测【基金开元】 北纬通信【合丰成长】 北斗星通【泰信优势】	武汉凡谷【融通景气代替华安MSCI】、 烽火通信【中海红利、长盛成长】、 亨通光电【中海红利、宝盈资源】、 鹏博士【国泰金牛、国泰回报、基金金盛、基金金泰、广发核心、国泰金鹰、国泰精选、天治创新、天治优选】	中国联通由42家减为35家
电力	08年四季度末基金重仓持有电力股票数量	深圳能源【招商成长】	宝新能源【合丰成长、合丰稳定、荷银预算、万家公用、	申能股份、国电电力、长江电力、文山电力遭

行业	概述	新增股	增持股	减持股
	环比三季度末增加5.59%，重仓持有的股票数由9支增加到12支。整个行业仍处于低配状态。	粤电力A【长盛同德】 吉电股份【工银蓝筹】 广州控股【嘉实多元A】	华夏复兴】 华能国际【建信优势、 长盛创新、长信双利、工银蓝筹】 桂冠电力【德盛稳健、大摩基础、 友邦成长、万家引擎】 川投能源【大摩基础、大摩资源、光大新增长、 国泰300】	到减持
建材行业	行业分化，水泥行业倍受青睐	青松建化【中银收益、通乾投资、摩根双核】 冀东水泥【荷银效率、汇丰2026】 鲁阳股份【长信优选】 塔牌集团【金鹰中小盘】 美克股份【丰和价值】 祁连山【荷银预算】	中材科技3【华夏复兴、天治核心、天治优选】 赛马实业3【 华夏复兴、中海成长、中银中国】 海螺水泥21 天山股份4【华宝增长、华宝收益、中欧新蓝筹、金元动力】	南玻A、东方雨虹、中国玻纤、华新水泥被减持
商业	继续被基金超配，但比3季度有所下降。重仓的商业股仍是传统白马公司。超市业态仍被机构作为防御首选。百货业态整体成为基金重新关注。	鄂武商A【诺安配置】 新世界【 华夏复兴、天治财富】	武汉中百重仓基金数从第三季度的10家增加到13家，被基金重仓持股比例占流通股比重从21.03%增加到26.94%； 重仓步步高的基金数虽然从第三季度的11家减少到6家，但是持股占流通股比例则从10.48%提高到了19.01%。 持股占流通股比例增长最大的是成商集团，达到7.3个百分点； 新华都、小商品城、百联股份、豫园商城、东百集团、大商股份、欧亚集团、成商集团、银座股份	苏宁电器被机构重仓持股数减少5200余万股，机构重仓持股占流通股比重由第三季度的45.86%下降到43.46% 新华百货、王府井被减持 合肥百货、广百股份、宏图高科、大厦股份、南京新百、重庆百货、中国铅笔被剔除
金融	属于标配行业。但多数金融股在基金十大重仓股中的比	宁波银行【中小板】、 南京银行【世纪分红、德	兴业银行基金持仓占流通股比例环比增加1.25%	中信证券104家减到98家

行业	概述	新增股	增持股	减持股
	重有所减小。	盛精选、鹏华成长】	北京银行 3 家增至 10 家 中国平安 118	中国人寿 55 家减到 28 家 中国太保 10 家减到 7 家 安信信托 3 家减到 1 家
化 工 化 纤	石油化工行业变为低配状态。具资源、技术优势的行业龙头仍是基金重仓股的最爱；有重组概念的公司也受到关注。行业整体盈利能力仍将低位徘徊，农化企业依旧是投资首选。 占流通股比例前五的股票：盐湖钾肥（52.36%）、新安股份（23.8%）、烟台万华（22.2%）、湖北宜化（10.79%）、乐凯胶片（10.01%）	化纤新增1家：海 利 得 化工新增10家： 传化股份占流通股比例 6.13% 广汇股份、红 太 阳、柳化股份、川化股份、浙江龙盛、久联发展、兴化股份、ST 琼 花、时代新材	化工增持5家，持平1家 攀渝钛业占流通股比例 7.45% 烟台万华19 诺 普 信3 沈阳化工1 中化国际3	化纤类：烟台氨纶被减持。皖维高新和云维股份被剔除 化工类：减持11家（华昌化工、长园集团、扬农化工、利尔化学、三爱富、华鲁恒升、盐湖钾肥、新安股份、冠农股份、湖北宜化、云天化） 9家（金发科技、蓝星新材、兰太实业、云南盐化、江山化工、联化科技、澄星股份、江山股份、三友化工）被剔出重仓股。
农业	行业继续保持低配常态，但配置比例有所上升。基金持有农业股共 6999 万股，比 2008 年 3 季度末增加 12.34%	绿 大 地【华夏希望A】 敦煌种业【华宝动力】 新农开发【南方隆元】 好当家【大摩资源】	顺鑫农业【长盛成长、益民多利、万家引擎、大成成长】 天宝股份【宝盈资源】	北大荒 减持 新中基和莫高股份被剔除
元 器 件	基金重仓持有软、硬件行业股票数增加了 2,533 万股，增幅为 7.68%，但仍处于低配状态。	远光软件【基金金盛、国泰精选】 东华合创【信诚蓝筹】 华胜天成【招商核心】 宝信软件【世纪分红】	广电运通、青岛软控、石基信息、远光软件、启明信息、卫士通、东华合创 广电运通、亿阳信通、青岛软控、石基信息、启明信息、航天信息、恒生电子、用友软件增幅分别为160.68%、132.29%、65.3%、64.25%、46.55%、41.42%、18.58%、	卫士通、东软集团及同方股份被减持，重仓持股数量分别同比下降了 90.54%、40.68%及22.47%。

行业	概述	新增股	增持股	减持股
			5.23%	
传媒	环比上升10.25%，在基金整体持股市值的比例由0.16%上升至0.26%。	华闻传媒【万家公用】	博瑞传播重仓持股占总股本比例从13.89%上升到26.39%，升12.51个百分点；22家持有 电广传媒重仓持股占总股本比例从7.64%上升到9.50%，升1.86个百分点；5家持有 新华传媒重仓持股占总股本比例从2.79%上升到4.24%，升1.45个百分点；【工银价值、工银成长、稳健增长】 广电网络重仓持股占总股本比例从2.70%上升到3.00%，升0.30个百分点；【大摩基础、华夏精选、万家公用、银华领先】 天威视讯重仓持股占总股本比例从0.01%上升到0.11%，升0.10个百分点；【大摩基础、天治增长】	东方明珠重仓持股占总股本比例从0.03%下降到0.01%，降0.02个百分点； 歌华有线重仓持股占总股本比例从3.01%下降到0.73%，降2.28个百分点； 中信国安和北巴传媒被剔除

◆ 天相数据

2009-2-6

新规发布以来 141 家公司大股东出手增持 两家公司回购

王巍峰

- 自证监会2008年8月28日发布增持新规以来，截至目前共有143家上市公司发布大股东增持股份的公告，其中央企公司有28家，地方国企64家。这些公司主要分布于房地产、化工、商业、钢铁、元器件、医药、电力等几个行业。143家公司今年前三季度归属母公司所有者的净利润实现增长的有91家，其中鼎盛天工、盘江股份等45家增幅超过了50%。
- 2008年8月28日以来共有24家公司发布了高管增持股份的公告，其中8家公司高管增持股份数量在50万股以上。这24家公司今年前三季度归属母公司所有者的净利润实现增长的有17家，其中新大洲A等7家增幅超过了50%。



- 两家公司实施回购，丽珠B两次回购合计229.06万股，占总股本的0.7485%，公司拟回购数量为1000万股；天音控股首期回购358.89万股，占总股本的0.3775%，公司拟回购数量为2000万股。此外，海马股份也公布了回购预案，拟从二级市场回购股份数量不超过3000万股。

2009-2-6

破净破首发公司分别达到 25 家、54 家

岳冰

- 1截至2009年02月05日收盘，沪深两市共有25家上市公司股价跌破了最近报告期末的每股净资产，市净率分布在0.64-1倍之间，主要集中在钢铁、房地产、化纤等几个行业。07年以来共有264家公司首发募资，其中54家公司目前复权后的收盘价已低于首发价，占首发公司总数的20.45%。
- 107年至今实施增发的公司中，目前有160家复权后收盘价已跌破了当初的增发价，其中45家为公开增发，115家为定向增发。07年以来公布了增发预案至今尚未实施，并且预案中明确公布增发价格的174家公司中，目前有82家复权后的收盘价已低于拟增发的价格，其中22家公司的增发方案已获得了证监会的通过。另外，07年至今有63家公司已放弃增发。

◆ 全球经济与市场评论

2009-2-6

美国就业形势继续恶化 工厂订单大幅坏于预期

汤云飞 CFA

王凭

- 上周美国初请失业金人数和续请失业金人数均很糟糕。初请失业金人数大幅坏于预期和上月，续请失业金人数虽好于预期，但依旧高于上月。
- 美国12月工厂订单月环比大幅坏于市场预期。耐用消费品订单的大幅下滑是导致美国工厂订单持续走低的主要原因。
- 美国公布的ISM制造业指数显示，1月制造业指数为35.6，美国制造业指数出乎意料的上涨并高于预期，这也是该指数自去年六月以来首次上涨。这表明1月以来美国制造业呈现复苏的迹象。
- 美国12月成屋签约销售大幅反弹。由于12月以来美国MBA住房抵押贷款利率的持续走低，MBA申请指数近来较前期大幅攀升，成屋销售月率的大幅反弹印证了我们此前对美国房屋销售已初显回暖的判断。
- 美国1月ISM非制造业指数继续转好，1月为42.9，上月修正后的为40.1，此前市场预期为39，高于上月和此前的市场预期，这已是ISM份制造业指数连续两个月上涨。
- 从房屋市场来看，个人的房屋购买活动在升温，而银行的住房抵押贷款购买活动则由于银行紧张情绪而有所滑落。美国经济目前主要关注的问题是，美国房屋市场能否继续维持反弹的趋势。
- 欧盟统计局周二公布的数据显示，欧元区12月生产者物价(扣除建筑业)指数(PPI)月环比继续下降，下降幅度小于上月但大于预期。这说明欧元区通胀威胁已基本消除，而未来的通缩风险则开始加大，因此未来欧元区利率还有下调空间。

◆ 宏观策略组

2009-2-5

对近期宏观和信贷形势相关问题的评述

石磊

- 1、关于信贷。客户想了解1月份新增贷款达到1.2万亿元之后，2月份新增贷款规模会不会大幅度缩水。我们和一些银行做了沟通，今年不少大银行都调高了一季度对公贷款占全年贷款计划的比例，而且在1月份都几乎完成了一季度的对公贷款投放计划。对于这些大银行来说，由于分行有信贷权利，而且当地政府有强烈要求，因此其信贷投放欲望比较强，同时大银行也担心央行继续降息，而加快信贷投放进程，而对于一些信贷集中审批的中小银行来说，贷款投放就比较平稳。关于2月份新增贷款是否会大幅度缩水，我们觉得1月部分期限的票据贴现利率已经低于半年期存款利率，由此导致票据推动信贷激增难以维持，而在08年12月和09年1月新增贷款达到约2万亿元，都明显大于07和08年一季度的贷款增量（1.3-1.4万亿元），因此2月份或者3月份，新增贷款大幅度缩水的风险的确很大。
- 2、从一月份的宏观数据看，目前公布的PMI指标显示经济增速仍然在反弹，中国物流与采购联合会4日公布，1月制造业PMI为45.3%。1月中国制造业PMI各指数中，与上月相比，只有产成品库存指数、从业人员指数下降，其余指数均明显上升，升幅多在3个百分点以上。其中，生产指数、新订单指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数升势尤为明显，升幅超过6个百分点。分行业看，20个行业中烟草制品业、饮料制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、食品加工及制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业5个行业高于50%；其余15个行业均低于50%，其中纺织业最低，不足30%。企业去库存化比较顺利，年初工业生产可能会继续反弹。
- 3、但是从全年的经济形势看，目前的信贷和PMI乐观数据依然掩盖不了潜在的问题，比如虽然在企业去库存化顺利的情况下，一些工业品出厂价格出现反弹，但是随着越来越多的企业复产，产能过剩的问题还会出现。一月份的出口形势也不容乐观，1月份新出口订单指数只有33.7%，预示出口形势将继续恶化。而目前房地产的去库存化依然缓慢，由此带来的建材等需求依然不会旺盛。因此我们对经济的前景依然保持谨慎，并关注总理在访问欧洲期间提到的经济刺激新措施。

2009-2-3

寻找有效对冲解禁压力的股票

本报告关注点：

- 1.1月份减持概况回顾
- 2.近期解禁股走势特点分析

投资要点：

- 1.据天相投顾统计，1月份共有51家上市公司发布了61批次解禁股减持公告，减持数量达3.69亿股，其中股改限售股减持2.58亿股，占全月减持总量的70%。与2008年12月份（股改限售股减持8.23亿股）相比，2009年1月份的减持量大幅下降。
- 2.从总体上看，解禁股减持并没有对股价上行产生根本性影响。所有减持记录中，个股涨幅与行业涨幅差的均值为4.93个百分点；具体到减持数量较大的个股方面，限售股的减持造成的负面影响在股价上也有所反映，减持数量最多的10家公司中，白云山A、西部矿业和时代科技等7家公司在减持期间的涨幅小于所在行业。
- 3.解禁数量占两市成交量的比例与大盘走势体现出一定程度上的负相关特征。进入2009年1月份后，解禁股的投资机会也显现出来，整个1月份解禁股普遍走强，但是解禁股近期在受到关注后，正在面临回调风险。
- 4.2009年2月份共有132次限售股解禁上市情况，全月解禁数量为213.88亿股，大约相当于1月份解禁数量的两倍。以1月23日收盘价计算，2月份全部解禁市值大约为

天相宏观及策略组

021-58824282-816

qiuyy@txsec.com



1891.48亿元。从行业上看，银行、房地产、公路、化工和建筑业等行业的解禁数量较大，交通仓储、家电、元器件和贸易等行业新增解禁数量较少。

- 5.我们的投资策略基于两方面的考虑，一方面是关注公司基本面较好，能有效对冲解禁带来的负面效应，而且前期股价已经反映了解禁预期的那些股票，如保利地产、山东黄金、用友软件、恒源煤电、中国重汽、招商银行和华鲁恒升等；另一方面是关注具备杠杆效应条件而且前期的走势尚未加大股票的价格风险的解禁股，如深高速、耀皮玻璃、大立科技和金陵药业等。

2009-2-3

投资热情期待经济的曙光

- 根据年度策略的观点，2009年的中国经济有望形成本轮调整的低点，股市也将形成重要的底部，为了提高判断拐点的成功率，就需要跟踪一系列指标。我们建议关注的经济领先指标有：剔除通胀的M2增速、收益率曲线、股票价格指数、新屋开工数变动率等；建议关注的股市领先指标有经济领先指标、通货膨胀率、利率、货币流动指标、M1与M2增速剪刀差、市场整体PE等。
- 为了进一步研究经济回落期股市与经济的关系，我们引入了马丁·普林格的经济6阶段模型，结合对09年我国宏观经济走势的判断，我们认为今年经济绝大多数时候将处于阶段2区域，即探明本轮调整的低点。美国股市1955年-2005年的历史平均数据显示，这一阶段股市的表现是相当不错的，但考虑到本轮中国经济的调整是由资本支出周期以及全球金融危机共同引发的，调整幅度将超过普通的库存周期，那么股市未必能有非常好的表现，但至少从另一个角度证明了2009年的中国股市已相对安全的可投资区域。
- 作为消费主导的国度，美国的工业和原材料部门在整个经济序列中处于相对滞后的位置，导致这些行业的股票在经济复苏之前表现一直弱于大盘。相比之下，我国工业占国民经济比重较大，因此，原材料、能源等行业对经济复苏的敏感性更强，这部分股票有望在阶段2出现类似美国可选消费行业的良好表现。
- 09年上半年的行业配置上，建议稳健型的投资者继续关注具有行业支持的股票，待到经济和股市的领先指标进一步朝积极方向运行后再增持对经济增长敏感的周期性行业。对相对积极配置的投资者而言，虽然经济在阶段2时的时间可能较长，但由于股市的系统性风险已大大降低，紧随其后的将是经济复苏阶段，这意味着提前开始配置对经济复苏敏感强的资源类、航空运输、化纤、可选消费等高波动性周期性行业将是不错的选择。当然，在这一阶段，基本面数据的疲软会一直伴随着市场，股价的振荡将提供多次买入的机会。
- 随着年报和一季报的陆续披露，市场需要开始消化疲软财报带来的负面影响，2月份股指将以振荡整理为主。在具体的行业上，2月份重点在建材、化工、造纸包装、机械、商业、电气设备等行业中选择具有较强业绩支持的股票。

吴峰（执笔）

021-58824282-892

wuf@txsec.com

仇彦英

021-58824282-816

qiuyy@txsec.com

2009-2-4

关注低配行业的投资安全性——基于基金四季报的投资策略

仇彦英

021-58824282-816

qiuyy@txsec.com

孔令桦

021-58824282-861

本报告关注点：

- 四季报中基金仓位和行业配置；
- 基金在09年的配置方向。

投资要点：

- 60家基金公司旗下419只基金（包括9只QDII基金）披露完毕08年四季报。四季度基金净申购份额2074.84亿份，净申购比例为9.21%。基金的股票市值降至万亿以下，占A股的市场流通市值比例下降到19.93%。



konglh@txsec.com

- 在行业配置的风格上，与政策的博弈性得到加强。机械设备仪表、医药生物、房地产为基金增持前三大行业，其中机械增持比例为1.69%，交运仓储、采掘业、金融保险为减持前三大行业，其中交运减持比例为1.52%。从超配低配的角度来看，食品行业由于在08年三季度被大幅增仓，目前的超配比例高达3.33个百分点，其中比例较大的白酒、葡萄酒等高端消费品弹性系数较大，行业配置将转向以快速消费品为主的部门。而低配较多的电力、煤气及水的生产属于公用事业性质，价格刚性，其防御特性有望被重新拾起。
- 根据我们对四季度行业配置变动的分析，对其配置思路大致归结为两点：一是继续稳固其防御性配置，保持了非周期行业的市值占比；二是调整部分仓位到政策性受益行业，如建筑、医药等。
- 从投资的角度来讲，我们要具有前瞻性的眼光，等知更鸟叫了春天早就过了。展望09年，一要跟踪好国外经济形势的变化；二加强市场重大事件的研究；最后在年报发布旺季，估值是否对业绩预期作出了合理反映将是左右股价的突出因素。四季报显示基金在仓位基本保持不变的情况下净值跑赢了大市，反映出在熊市中后期选股因素得到加强。因此基金在09年的配置思路有可能会变得更为主动。
- 考虑到基金在四季度的行业配置以及由此导致的股价结构调整，结合行业因素，今年一季度可以考虑在低配行业中增加估值与经营相对安全的商业、电力、钢铁、金融（银行、保险、券商）、化工、造纸包装等行业的配置，而医药、建材、机械则可以稳中有降。

◆ 金融房地产组

2009-2-5

成交量呈现季节性萎缩 “购房退税”受中央关注—房产新政及其影响跟踪之十二

周炯

010-66045564

zhoujiong@txsec.com

- 1.北京再推新政促房地产业健康发展。
- 2.重庆“购房退税”政策受到中央的关注，短期内全国大范围推广难度较大，但并不意味着政府促进房地产行业的政策导向有变。
- 3.受春节节假日影响，1月成交量环比有所萎缩。
- 4.地产股最近市场表现比较弱，我们认为原因可能在于：第一，从行业基本面来看，1月份的商品房成交量受春节等节假日影响，成交量萎缩较为明显；第二，从政策面来看，房产新政“国十三条”颁布后，近期再出台影响较大的政策的可能性也较小。第三，从公司基本面来看，主流房地产公司还存在发布业绩预警公告或者说业绩低于预期的风险。
- 5.对于地产股的投资机会，我们觉得在年报公布业绩风险释放后至09年中期，可能是较好的介入时期。

◆ IT 资讯组

2009-2-3

东软集团（600718）：业务支撑系统受益 3G 建设，外包刚性需求仍在

刘晓冬、邹高

- 1.随着电信运营商重组的完成以及3G牌照的发放大规模的3G建设或将为整个电信业带来2,000-3,000亿元的投资额，经过测算，公司所处的支撑系统领域将获得



010-66045570

liuxd@txsec.com

160-240亿元的投资份额。我们认为，公司在未来两年将受益于下游电信运营商采购力度的加大。

- 2.公司主要的客户是以东芝和阿尔派为代表的电子制造业企业。由于日本制造业对于嵌入式软件的投资只与其生产的电子产品的种类多少有关，而与相关电子产品的销量无关，因此，与国内其他金融类外包企业相比，公司的外包订单具有更强的需求刚性。
- 3.公司的数字医疗产品主要有CT机、核磁共振仪、X光机、B超机等。由于医疗系统对嵌入式软件技术要求较高，而东软医疗的软件企业背景使其在这一领域具有其它国内企业所不具备的优势。预计公司数字医疗业务未来两年的收入增速将保持在12%-14%之间。

2009-2-4

全球半导体景气度下滑远超市场预期——元器件行业 2009 年 1 月月报

元器件行业研究组

010-66045547

zhaol@txsec.com

- 1.全球半导体巨头相继预告2009年Q1可能陷入亏损。1月份，全球各大半导体芯片巨头，如英特尔、三星、台积电等其他大型半导体企业，相继预测2009年一季度可能陷入亏损。出现这一情况的主要原因是企业对2008年下半年半导体库存的消化过于乐观。
- 2.德国内存芯片厂商奇梦达宣布破产。在半导体行业中，并不是产业链越长越好。较长的产业链固然可以提升企业的竞争力和产品附加值，但不利于企业的灵活性，这种弊端在行业景气周期中可能被隐藏，但在不景气状态下很容易暴露并爆发出来，对企业形成致命打击。
- 3.昭信集团将在佛山量产LED芯片设备，5年内产值或超10亿。昭信集团LED生产线的诞生意味着国内将可用自己制造出的设备来生产LED产品，设备价格将大大降低，国内LED芯片制造企业的生产成本也将同步降低，有利于国产LED产品竞争力的提升。
- 4.行业销售金额、设备BB值等最新行业数据
- 5.2009年1月行业要闻回顾
- 6.天相重点跟踪元器件公司最新盈利预测与评级

2009-2-4

大华股份（002236）：专注于视频监控领域的安防行业龙头

赵磊

邹高

010-66045547

zhaol@txsec.com

- 1、公司是专业从事安防视频监控产品的研发、生产与销售的高新技术企业。形成了以嵌入式数字硬盘录像机（DVR）为核心的，包括了嵌入式DVR、球机、板卡、数字远程图像监控系统等产品在内的一个“大安防”产品构架。
- 2、安防视频监控行业是安防行业中最重要的重要组成部分。从我国来看，“十一五”期间我国安防视频监控市场预计将保持年均20%以上的增长速度。中国安防行业中，各类企业达到了2万余家，虽然企业为数众多，但是中小型企业比例较大，缺乏大型生产企业和解决方案提供商。安防视频监控产品中嵌入式DVR市场的产业集中度较高，大华股份与海康威视市场占有率合计达60%以上，国内的嵌入式DVR行业基本形成了“海康威视”与“大华股份”的双寡头格局。
- 3、对于公司未来发展，报告从正反两面做了分析。正面看，公司的研发优势与品牌优势明显。反面看，报告主要探讨了公司的核心产品DVR的技术替代问题。08年12月，公司下调了业绩增长幅度，由30%~60%下调到30%以内。我们认为安防产品的需要在某种程度上属于刚性需求，公司业绩虽然受到了金融危机的影响，但是影响的幅度不会太大，公司收入规模不会出现大的萎缩。
- 4、预计公司2008~2010年每股收益分别为1.60元、2.12元和2.72元，对应动态PE



分别为25倍、19倍和15倍。鉴于安防行业确定的高成长性以及公司在视频监控行业中的龙头地位，我们维持对公司的“增持”评级。

2009-2-5

科大讯飞（002230）：语音产业龙头，业务扩张带动业绩增长

刘晓冬、邹高

010-66045570

liuxd@txsec.com

- 1、公司主要从事智能语音技术的研发和产业化应用，主要产品有电信级语音平台、嵌入式语音软件、电信增值业务、普通话口语评测、畅言有声教具系统等，是我国最大的智能语音技术提供商，在中文语音产业拥有60%以上的整体市场份额。
- 2、目前公司嵌入式语音软件在国产手机、学习机等终端产品领域仅应用于高端机型，随着数码终端产品技术性能的提升，预计中低端机型及外资品牌手机将很快采用公司语音技术，届时公司该业务市场规模将大幅扩大。
- 3、公司语音搜索电信增值业务全国范围内建设已处于中后阶段，并开始为公司大规模贡献收入。
- 4、普通话口语评测和畅言有声教具是近年来公司新开发的业务，目前均已通过教育部门鉴定，并进入了大规模推广阶段，有望成为公司新的收入增长点。
- 5、预测公司2008-2010年每股收益分别为0.65元、0.88元和1.22元，相应的动态市盈率分别为41倍、30倍和22倍。考虑到语音产业作为新兴产业，未来发展空间巨大，以及公司作为智能语音技术龙头及语音技术产业化龙头，竞争优势极为明显，我们维持公司“增持”投资评级。

◆ 基金组

2009-2-2

可分配收益随季报浮出水面，封闭式基金表现分化

闻群

010-66045601

wenq@txsec.com

王聃聃

010-66045597

wangdd@txsec.com

王广国

010-66045606

wanggg@txsec.com

- 1、上证指数周上涨1.85%。49个天相行业34涨15跌；
- 2、31只封闭式基金周净值上涨1.12%，190只股票型开放式基金平均上涨1.33%，104只混合型开放式基金平均上涨1.30%，84只债券型基金加权平均下跌0.13%，1只短债基金净值下跌0.01%，5只保本型基金周净值加权平均上涨0.06%；
- 3、上周货币基金收益率大幅下降，7日年化收益率简单平均值为1.445%，较前周下跌28.13bp；
- 4、封闭式基金价格上涨0.05%，28只老封闭式基金折价率（除去3只创新型封闭式基金）上升0.89个百分点，由前一周周末的23.38%上升至上周末的24.27%，其中26只非到期概念老封闭式基金折价率为25.09%，2只到期概念的封基折价率为7.32%。大型基金价格上涨0.02%，小型基金价格下跌0.28%。
- 5、海外市场大幅下跌，9只基金全部下跌，加权平均下跌3.09%，投资于全球市场的交银全球跌幅最小。
- 6、跷跷板效应下债券基金连续调整：受益于市场震荡上涨，节前基金净值小幅提升，以石化、煤炭、银行、证券等大盘股为主要投资方向的基金延续了前一周良好的表现涨幅居前。公布的宏观经济数据反映目前经济形势依然严峻，在偏股型基金的选择上保持相对稳健的投资策略仍十分必要。投资风格灵活、把握市场热点以及市场趋势能力较强的品种在结构性市场环境中的优势可以继续关注。另外，09年以来债券型基金净值连续小幅缩水，在债券名义收益率继续下调的可能性较小以及目前流动性仍较为充裕、宏观经济充满不确定性等多方面影响下，预计短期内债市或将高位盘整为主，对于债券基金的投资更多关注其平滑组合风险的配置作用。



- 7、可分配收益随季报浮出水面，封闭式基金表现分化：封闭式基金年度可分配收益随四季报的披露浮出水面。从披露信息来看，老基金中尚有9只具备分红能力，节前基金表现也随之出现分化，部分分红落空的品种明显落后，而其中潜在分配数量较多的基金目前仅有20%左右的折价水平。短期来看封闭式行情能否延续一方面取决于市场走势对价格的影响，另一方面分红能否落实同样存在着不确定性，投资者也需要关注分红落空可能带来的调整风险。

2009-2-4

2009 年 2 月封闭式基金评级报告

刘凯

010-66045612

liuk@txsec.com

28只基金参与2009年2月封闭式基金评级；

与2009年1月的封闭式基金评级结果比较：

基金裕隆、基金兴华表现依然出色，仍获五星评级，其中基金裕隆蝉联综合排名第一；

基金安顺由四星级晋升为五星级；

基金丰和由五星级下降为三星级。

基金金盛和基金银丰仍获四星评级；

基金裕阳、基金裕泽和基金金鑫晋升为四星级；

基金汉盛和基金久嘉由四星级下降为三星级；

博时旗下的3只封闭式基金均获四星及以上的评级，其封闭式基金管理能力值得重点关注。

2009-2-4

2009 年 2 月开放式基金评级报告

刘凯

010-66045612

liuk@txsec.com

- 175只运作满两年的股票型和混合型开放式基金参与2009年2月星级评定。

- 102只股票型基金中，华夏精选、合丰周期、华宝成长、博时主题、兴业全球、合丰成长、华宝增长、嘉实增长、中信红利和银河稳健表现出色，获得五星级；国泰金鹰、方达精选、宝康消费品、信诚成长、长盛成长、华安宏利、中邮优选、华宝动力、华夏优增、鹏华收益、国泰精选、金鹰中小盘、汇丰龙腾、嘉实服务、德盛小盘、大成价值、光大新增长、国富弹性、华夏成长、诺安股票和招商股票获得四星级。

- 73只混合型基金中，荷银预算、兴业可转债、盛利配置、博时平衡、华夏回报、中银中国和招商平衡表现出色，获得五星级；华夏回报2、兴业趋势、国投景气、大摩资源、汇丰2016、华安配置、中信配置、华夏红利、宝康配置、鹏华成长、交银稳健、德盛安心、富国天瑞、易方达平稳和长城久恒获得四星级。

短、中、长期的业绩评价结果为：

- 252只基金参与短期评估：股票型天治创新、嘉实精选、世纪成长、友邦价值、银河成长和混合型万家引擎、澳银配置、中欧新蓝筹、长信双利、诺安配置的短期业绩表现较好；
- 220只基金参与中期评估：股票型兴业全球、华夏复兴、长盛成长、宝康消费品、华夏精选和混合型荷银预算、华夏回报、招商平衡、交银稳健、兴业可转债的中期业绩表现较好；
- 175只基金参与长期评估：股票型兴业全球、国富弹性、博时主题、华宝增长、华夏优增和混合型兴业可转债、华夏回报、荷银预算、博时平衡、兴业趋势的长期业绩表现较好。

2009-2-5

短期小盘基金比例上升 长期成长型基金占比下降-2009 年 2 月基金投资风格报告

刘凯

010-66045612

liuk@txsec.com

- 参与09年2月份长期、中期和短期风格评估的基金分别有200只、245只和277只。参与投资风格评估基金的长期、中期和短期平均可决系数分别为93.27%、95.76%和94.58%，解释能力比上期分别变化了0.18%、0.27%和-0.74%。
- 09年1月份，经过08年12月后半段的短暂调整后，市场出现较为强劲的反弹行情，天相流通指数期间涨幅为13.09%，成交量也较12月末有所放大。从天相风格指数表现来看，大盘成长和大盘价值指数分别上涨6.69%和14.29%，中盘成长和中盘价值指数分别上涨了13.74%和11.91%，小盘成长和小盘价值指数分别上涨了15.61%和15.76%。
- 从基金投资风格的规模倾向来看，截至1月底，在长期和中期评估中基金风格均以中盘和中大盘为主，短期各类型分布较为分散，中盘略多。和上期结果相比，长期评估中，中盘风格基金占比上升了3.28%，大中盘风格基金占比下降了3.04%；中期评估中，中盘风格基金占比上升了4.30%，大中盘和中大盘风格基金占比均有下降；短期评估中，小盘风格基金占比上升6.83%，中大盘风格基金占比下降3.94%。
- 从基金投资风格的价值取向上看，截至1月底，虽然价值型风格基金占比略有上升，但在各期评估中基金风格仍均以成长型和平衡型为主。长期评估中，成长型风格基金占比下降6.99%，平衡型风格基金占比上升6.01%；中期评估中，平衡型风格基金占比下降2.63%，成长型风格基金占比上升2.30%；短期评估中，成长型风格基金占比略有下降，其它两种风格类型基金占比小幅上升。
- 相比前几期，本期长期评估中基金投资风格的价值取向变化较大。长期可比的194只基金中有26只基金的风格发生变化；中期可比的244只基金中有54只风格发生变化；短期可比的268只基金中有37只风格发生变化。

重要申明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。