

2010-06-25

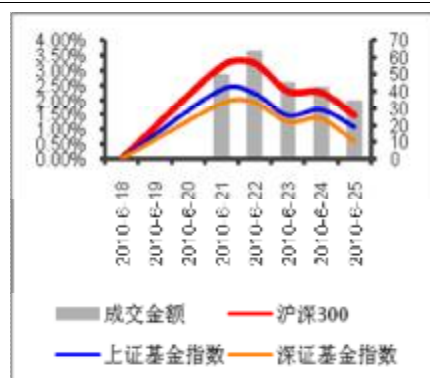
市场整体氛围 (暂时回避)

传统淡季慎操作 以静制动待天时

市场基本数据

上证基金指数	4090.82
深证基金指数	4587.11
上证综合指数	2552.82
沪深 300 指数	2736.29

基金指数相对市场表现



基金研究员：李明选

8621-68761616-8518

Limx@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 19 楼, 200122

<http://www.tebon.com.cn>

报告摘要:

² 影响市场主要信息评述: 上周汇改迈出重要步伐, 并在外汇市场得到验证, 人民币升值在所难免。本次汇改对市场的影响相对复杂, 市场普遍认为不会催生诸如 2007 年那样的趋势性投资机会。

² 基金持仓位及主要品种变动情况: 截止 6 月 25 日, 355 支股票型基金平均持仓为 73.01%。其中普通股票型基金持仓为 79.13%, 混合型基金为 64.93%。基金整体上仍然延续小幅持续减仓态势, 且减仓速度大于沪深 300 下跌速度。

² 分红派息及基金动态提示: 自今年 5 月以来, 共计有 17 只基金实施分红, 共计分红 9.08 亿元。其中, 债券基金共 12 只, 合计分红 4.9 亿元; 偏股基金共 5 只, 合计分红 4.1 亿元。受 A 股市场持续走弱影响, 债券型基金收益稳健, 避险特征进一步凸显。

² 风险警示及投资建议: 七月为 A 股市场传统淡季, 再加上新股发行频率高, 数量大 (农行 IPO) 等因素的影响, 预计近期大盘会维持剧烈震荡格局, 操作难度增大, 建议投资者多看少动, 静待底部到来。

内容目录

1、本周基金市场主要资讯及动态.....	2
2、本周市场各主要基金指数走势统计分析.....	3
3、本周基金仓位变动情况分析	4
4、封闭式基金折价率变化及近期市场表现.....	5
5、基金经理变动情况.....	7
6、周末基金动态特别提示.....	8

图表目录

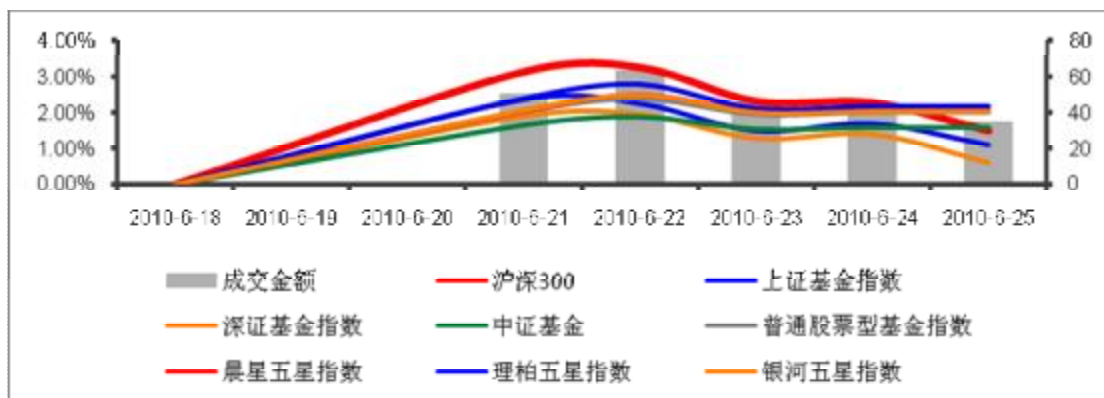
图表一：市场主要基金指数走势比较图.....	3
图表二：市场主要类型基金指数走势比较图.....	3
图表三：基金持仓比例变化统计表.....	4
图表四：基金持仓比例变动图.....	4
图表五：封闭式基金贴水率走势图.....	5
图表六：封闭式基金一周平均升贴水情况统计表.....	5
图表七：封闭式基金净值变化表.....	6
图表八：本周基金经理变动情况.....	7
图表九：周末基金动态特别提示.....	8

一、本周基金市场主要资讯及动态

- Ø 随着国泰基金 30%的股权花落意大利忠利集团，目前我国中外合资基金公司的数目已达到 34 家，合资基金公司数量超越中资公司。分析人士认为，外资陆续“进驻”中国的基金公司，可能暗示其依旧看好中国基金业今后的发展。（中国证券报.6-22）
- Ø 根据天相投顾统计显示，自今年 5 月以来，共计有 17 只基金实施分红，共计分红 9.08 亿元。其中，债券基金共 12 只，合计分红 4.9 亿元；偏股基金共 5 只，合计分红 4.1 亿元。（中财网.6-23）
- Ø 分拆之后的上海东方传媒集团有限公司(SMG)向市场展示了其在文化产业的又一个大动作：华人文化产业投资基金已经完成了首期 20 亿元人民币资金募集。（证券时报.6-22）
- Ø 中国农业银行在开始不久的 IPO (首次公开发行股票)路演就频传捷报，主权基金成为农行 IPO 最大手笔的基石投资者。此外，有接近主承销商的消息称，农行已与至少 7 家基石投资者签订协议，其 H 股 IPO 的国际配售部分已够足额认购。（中财网.6-23）
- Ø 中国证监会和国家外管局拟出台“有关面向在港的中资证券和基金类公司的支持性政策”，即放宽境外人民币或外汇经由此类机构来内地投资 A 股等市场，市场称之为“小 QFII”。如此这般，盘结在香港的资金有望流入 A 股，缓解 A 股流动性之急。（中财网 6-24）

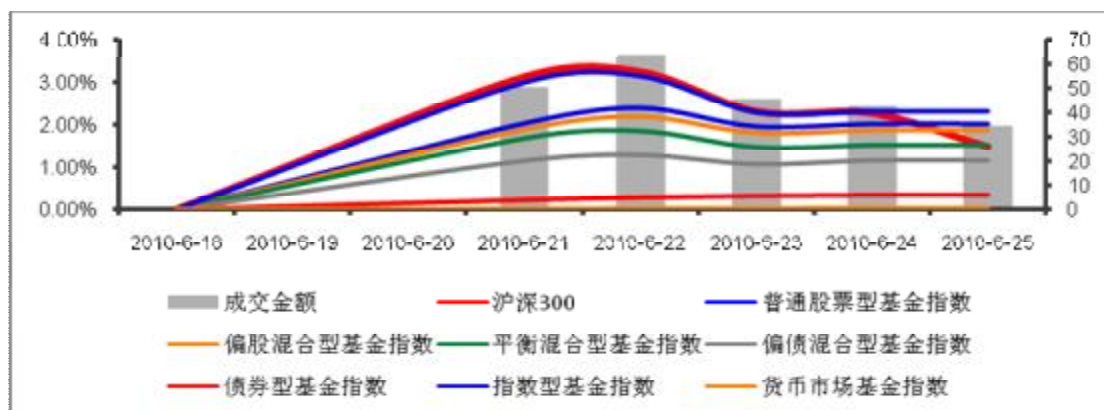
二、本周市场各主要基金指数走势统计分析

图表一：市场主要基金指数走势比较图



数据来源：德邦证券研究所，Wind 资讯

图表二：市场主要类型基金指数走势比较图



数据来源：德邦证券研究所，Wind 资讯

七月为 A 股市场传统淡季，再加上新股发行频率高，数量大，市场再现颓势。据 Wind 数据统计，从 6 月 18 日至 6 月 25 日，沪深 300 指数下跌 0.23%，普通股票型基金指数下跌 1.65%，偏股混合型基金下跌 1.47%，平衡混合型基金下跌 0.93%，偏债混合型基金下跌 1.05%，指数型基金上涨 0.04%，债券型基金下跌 0.28%，货币市场基金涨幅为 0.04%。

三、本周基金仓位变动统计分析

图表三：基金持仓比例变化统计表

序号	日期	基金持仓比例
1.	5月31日	79.89
2.	6月1日	79.79
3.	6月2日	79.70
4.	6月3日	79.63
5.	6月4日	79.59
6.	6月7日	79.23
7.	6月8日	79.10
8.	6月9日	78.64
9.	6月10日	78.55
10.	6月14日	78.52
11.	6月15日	78.52
12.	6月16日	78.52
13.	6月17日	79.19
14.	6月18日	79.94
15.	6月21日	79.51
16.	6月22日	79.49
17.	6月23日	79.37
18.	6月24日	79.34
19.	6月25日	79.13

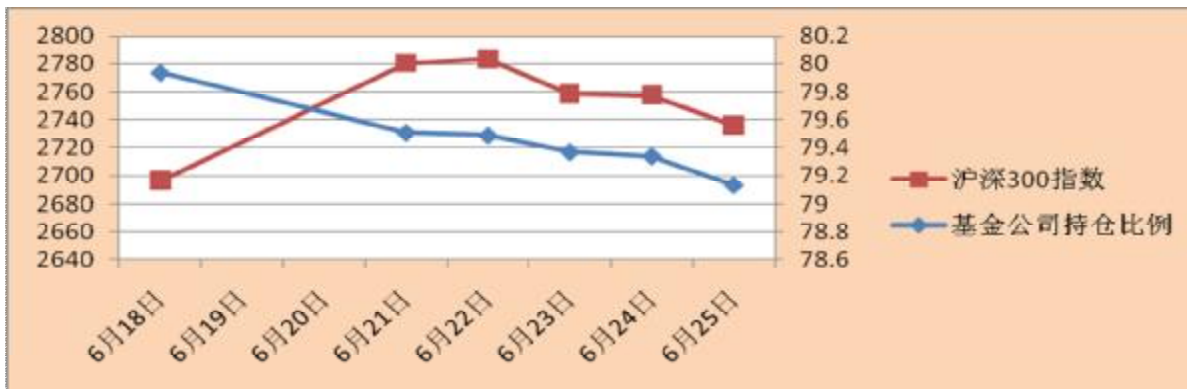
数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

上周基金平均持仓整体上仍然延续小幅持续减仓态势，且减仓速度大于沪深 300 下跌速度，反映基金经理对后市上涨持谨慎态度，特别是在农行上市的大背景下，大盘指数在上周五出现大幅下挫，成交量创下近期地量，市场空头气氛浓郁。

在政策面上，汇改对股市的影响是多方面的，复杂的，不会催生象 2007 年那样的单边上涨行情，管理通胀预期一直是管理层政策的重心所在。资金面上，虽然 6 月份资金净投放达 6000 多亿，但近期资金面相对紧张的情况并没得到缓解，市场流动性紧张会是一个阶段性问题。

对于下周 A 股的主要走势，我们的观点是七月为传统淡季，再加上新股发行频率高、发行量大以及国际版等利空消息的影响，大盘很可能还会有下挫行情，在操作上要坚持多看少动，回避为佳。

图表四：基金持仓比例变动图



数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

四、封闭式基金贴水率变化及近期市场表现

图表五：封闭式基金贴水率走势图



数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

上周封闭式基金表现略好于大盘，但 5 日净值整体仍出现平均 0.017% 的跌幅，除了兴业合润分级 A 和国泰估值优先出现小幅上涨外，其余均出现不同程度下跌，其中银华锐进和长盛同庆 B 累计下跌幅度分别达 0.039% 和 0.035%。贴水率方面，平均贴水率从前周的 13.72% 下降到本周的 11.17%。

图表六：封闭式基金一周平均升贴水情况统计表

封闭式基金一周平均升贴水情况统计表							
基金代码	基金简称	日期	单位净值	贴水	贴水率(%)	剩余年限	内部收益率(%)
合计	合计(普通封基)	2010-6-25	1.0641	-0.12	-11.78	4.32	3.03
合计	合计(普通封基)	2010-6-24	1.0641	-0.12	-11.10	4.33	2.82
合计	合计(普通封基)	2010-6-23	1.0641	-0.12	-11.10	4.33	2.82
合计	合计(普通封基)	2010-6-22	1.0641	-0.11	-10.61	4.33	2.65
合计	合计(普通封基)	2010-6-21	1.0641	-0.11	-10.60	4.34	2.66
合计	合计(普通封基)	2010-6-18	1.0641	-0.12	-11.87	4.34	3.06

数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

图表七：封闭式基金净值变化表

阶段封闭式基金净值变化统计表						
基金代码	基金简称	日期	单位净值	日期	单位净值	区间增长率
161010.SZ	富国天丰强化收益	2010-6-24	1.0650	2010-6-23	1.0640	0.09%
150006.SZ	长盛同庆 A	2010-6-24	1.0630	2010-6-23	1.0630	0.00%
500038.SH	基金通乾	2010-6-18	1.3644	2010-6-11	1.4420	-5.38%
150012.SZ	国联安双禧 A 中证 100	2010-6-24	1.0110	2010-6-23	1.0110	0.00%
150011.SZ	国泰估值进取	2010-6-24	0.8950	2010-6-23	0.8930	0.22%
150016.SZ	兴业合润分级 A	2010-6-24	1.0000	2010-6-23	1.0000	0.00%
150018.SZ	银华稳进	2010-6-24	1.0070	2010-6-23	1.0070	0.00%
150017.SZ	兴业合润分级 B	2010-6-24	0.9480	2010-6-23	0.9472	0.08%
150013.SZ	国联安双禧 B 中证 100	2010-6-24	0.9760	2010-6-23	0.9740	0.21%
150019.SZ	银华锐进	2010-6-24	1.0010	2010-6-23	0.9990	0.20%
150010.SZ	国泰估值优先	2010-6-24	1.0210	2010-6-23	1.0210	0.00%
184721.SZ	基金丰和	2010-6-18	0.9737	2010-6-11	1.0132	-3.90%
150002.SZ	大成优选	2010-6-24	0.8930	2010-6-23	0.8890	0.45%
500008.SH	基金兴华	2010-6-18	1.0977	2010-6-11	1.1565	-5.08%
184701.SZ	基金景福	2010-6-18	1.1677	2010-6-11	1.2220	-4.44%
150003.SZ	建信优势动力	2010-6-24	0.8660	2010-6-23	0.8640	0.23%
500002.SH	基金泰和	2010-6-18	1.0239	2010-6-11	1.0574	-3.17%
184688.SZ	基金开元	2010-6-18	0.9630	2010-6-11	0.9689	-0.61%
500001.SH	基金金泰	2010-6-18	1.1109	2010-6-11	1.1357	-2.18%
500003.SH	基金安信	2010-6-18	1.1329	2010-6-11	1.1980	-5.43%
184722.SZ	基金久嘉	2010-6-18	0.9284	2010-6-11	0.9687	-4.16%
500005.SH	基金汉盛	2010-6-18	1.3613	2010-6-11	1.4023	-2.92%
500006.SH	基金裕阳	2010-6-18	0.9708	2010-6-11	0.9940	-2.33%
184689.SZ	基金普惠	2010-6-18	1.1135	2010-6-11	1.1591	-3.93%
500056.SH	基金科瑞	2010-6-18	0.9960	2010-6-11	1.0387	-4.11%
500009.SH	基金安顺	2010-6-18	1.1578	2010-6-11	1.2044	-3.87%
500015.SH	基金汉兴	2010-6-18	1.1024	2010-6-11	1.1281	-2.28%
184691.SZ	基金景宏	2010-6-18	1.1843	2010-6-11	1.2336	-4.00%
184699.SZ	基金同盛	2010-6-18	1.0552	2010-6-11	1.0894	-3.14%
500018.SH	基金兴和	2010-6-18	1.0757	2010-6-11	1.1059	-2.73%
500011.SH	基金金鑫	2010-6-18	1.0500	2010-6-11	1.0776	-2.56%
184692.SZ	基金裕隆	2010-6-18	1.0485	2010-6-11	1.0826	-3.15%
184705.SZ	基金裕泽	2010-6-18	1.0168	2010-6-11	1.0430	-2.51%

500058.SH	基金银丰	2010-6-18	0.9980	2010-6-11	1.0510	-5.04%
184698.SZ	基金天元	2010-6-18	0.9783	2010-6-11	1.0068	-2.83%
184728.SZ	基金鸿阳	2010-6-18	0.7208	2010-6-11	0.7461	-3.39%
184693.SZ	基金普丰	2010-6-18	1.0276	2010-6-11	1.0574	-2.82%
184690.SZ	基金同益	2010-6-18	1.0459	2010-6-11	1.0753	-2.73%
150009.SZ	国投瑞银瑞和远见	2010-6-24	0.8240	2010-6-23	0.8250	-0.12%
150007.SZ	长盛同庆 B	2010-6-24	0.8900	2010-6-23	0.8880	0.23%
150008.SZ	国投瑞银瑞和小康	2010-6-24	0.8240	2010-6-23	0.8250	-0.12%
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	2010-6-24	0.5030	2010-6-23	0.5030	0.00%

数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

五、本周基金经理变动情况

在过去一周中，共有基金经理 5 人从原来岗位离任，17 人新聘为基金经理。人事变动涉及 5 支中长期纯债型基金，8 支指数增强型股票基金。

图表八：本周基金经理变动情况

代码	名称	现任基金经理	最新任职日期	已离任基金经理
573003.OF	诺德增强收益	赵滔滔,张辉	2010-6-23	姜光明
161811.OF	银华沪深 300	路志刚,周毅	2010-6-23	
100025.OF	富国天时货币 A	刁羽	2010-6-23	钟智伦,杨贵宾
100028.OF	富国天时货币 B	刁羽	2010-6-23	钟智伦,杨贵宾
161810.OF	银华内需精选	徐子涵,齐海滔	2010-6-23	
550006.OF	信诚经典优债 A	王旭巍,王国强	2010-6-23	
550007.OF	信诚经典优债 B	王旭巍,王国强	2010-6-23	
090011.OF	大成核心双动力	杨建华	2010-6-22	
460009.OF	华泰柏瑞量化先行	汪晖	2010-6-22	
253030.OF	国联安信心增益	冯俊	2010-6-22	
217016.OF	招商深证 100	王平	2010-6-22	
630006.OF	华商产业升级	胡宇权	2010-6-18	
510180.OF	华安上证 180ETF	许之彦,刘璿,牛勇	2010-6-18	卢赤斌,刘光华

数据来源：Wind 资讯

七、周末基金动态特别提示

图表九：周末基金动态特别提示

收益分配发放日(2家)	
光二加科增利收益A(500032)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-05-24，派息交易日：2010-06-24，收益分配到账日：2010-06-25
景二加科增利收益C(090302)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-05-24，派息交易日：2010-06-24，收益分配到账日：2010-06-25
开放式基金发行(6家)	
博时-太平中平元信添(050115)	发行日期：2010-06-21到2010-07-16
博时-沪深300(157108)	发行日期：2010-06-21到2010-07-16
新华行业周期轮动(519095)	发行日期：2010-06-27到2010-07-16
银河蓝筹精选(519121)	发行日期：2010-06-01到2010-07-09
国投兴利红利回报(510005)	发行日期：2010-06-07到2010-07-09
景二加科增利收益(090004)	发行日期：2010-05-24到2010-06-25
开放式基金起购日(1家)	
农银-沪深300(400011)	申购、赎回、基金转换起购日2010-06-25
(19家)	
华安宏利A(040101)	每10份派0.2元，权益登记日：2010-07-12，派息日：2010-07-12，派息日：2010-07-12
华夏红利C(010003)	每10份派0.2元，权益登记日：2010-07-12，派息日：2010-07-12，派息日：2010-07-12
华夏红利收益A(010111)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-07-12，派息日：2010-07-12，派息日：2010-07-12
华夏红利收益C(010112)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-07-12，派息日：2010-07-12，派息日：2010-07-12
大成蓝筹稳健(010102)	每10份派0.1元，权益登记日：2010-06-28，派息日：2010-06-28，派息日：2010-06-28
大成蓝筹稳健C(010002)	每10份派0.1元，权益登记日：2010-06-28，派息日：2010-06-28，派息日：2010-06-28
中银蓝筹精选(163610)	每10份派0.2元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
中银蓝筹精选A(163603)	每10份派0.2元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
中银蓝筹精选C(163604)	每10份派0.2元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
金鹰红利收益A(210101)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-05-29，派息日：2010-05-29，派息日：2010-05-29
金鹰红利收益C(210102)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-05-29，派息日：2010-05-29，派息日：2010-05-29
华商红利精选(210108)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选A(210109)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选C(210110)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选A(210111)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选C(210112)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选A(210113)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选C(210114)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选A(210115)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选C(210116)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选A(210117)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选C(210118)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选A(210119)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29
华商红利精选C(210120)	每10份派0.3元，权益登记日：2010-06-29，派息日：2010-06-29，派息日：2010-06-29

数据来源：德邦证券研究所 Wind 资讯

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料我我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

