

指数周线六连阳，股基金全线飘红

2012 年 02 月 27 日

投资要点：

- 上周, 股指在周一短暂回调后连续四个交易日放量上涨, 全周上涨 3.50%, 收报 2439.63 点, 成功突破 2400 点重要关口, 周线六连阳; 深证成指周涨 5.29%, 报收 10124.15 点。中小板和创业板个股继续活跃, 两板块指数分别上涨 5.65% 和 6.20%。偏股型基金全线上涨, 股票型基金和混合型基金平均净值分别上涨 4.21% 和 3.61%。表现较好的个基有上投摩根中国优势、易方达科翔、中欧中小盘等。
- 上周, 尽管欧元区达成希腊第二轮救助计划, 但投资者对欧债前景仍持相对谨慎态度, 欧美主要股指多数小幅上涨。道指和标普 500 指数分别上涨 0.26% 和 0.33%, 德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和英国伦敦时报 100 指数均小幅收涨。QDII 基金净值平均上涨 0.56%。
- 上周封闭式基金净值全部收涨, 25 只传统封闭式基金净值平均上涨 3.63%, 价格则平均上涨 4.72%, 折价率从前周的 13.75% 收窄至 12.87%, 平均静态年化收益率为 5.00%。个基上看, 上周净值表现较好的是基金同益、基金景宏和基金兴华等, 涨幅均超过 4%。
- 上周股市强势上涨, 资金持续从债市向股市转移, 债市疲态延续。全债、国债和企业债指数小幅上涨, 可转债指数则小幅收跌。纳入统计的 117 只债券基金平均上涨 0.38%, 有超过 100 只基金净值上涨。涨幅居前的为长信利丰、中海增强收益 A 和南方多利增强 A 等。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 4.79%, 已连续 17 周保持在 4% 以上, 泰信天天收益、银华货币 A、南方现金增利 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，股指在周一短暂回调后连续四个交易日放量上涨，全周上涨 3.50%，收报 2439.63 点，成功突破 2400 点重要关口，周线六连阳；深证成指周涨 5.29%，站上万点，报收 10124.15 点。中小板和创业板个股继续活跃，两板块指数分别上涨 5.65% 和 6.20%。

上周，尽管欧元区达成希腊第二轮救助计划，但投资者对欧债前景仍持谨慎态度，欧美主要股指多数微幅上涨。道指和标普 500 指数分别上涨 0.26% 和 0.33%，德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和英国伦敦时报 100 指数均小幅收涨。而俄罗斯 RTS 指数和东京日经 225 指数涨幅均超 2%。

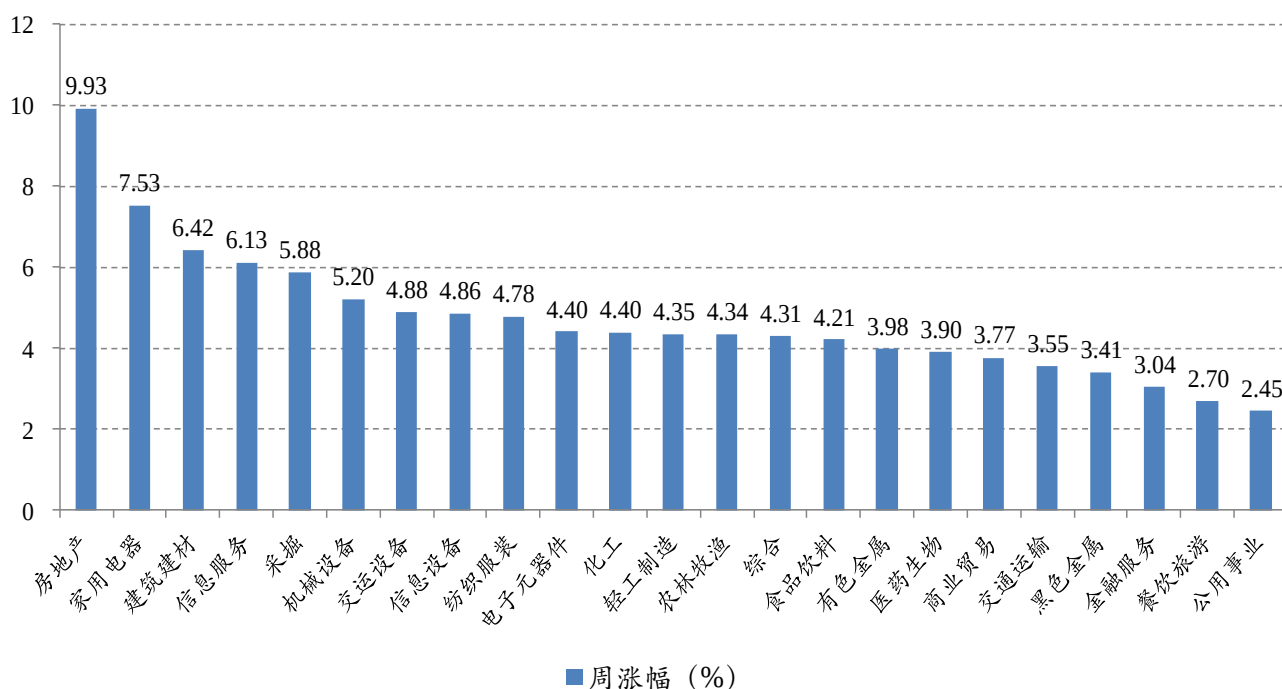
上周盘面呈现普涨格局，申万 23 个一级行业全面上涨，受地产调控放松预期影响，地产板块大涨 9.93%。家用电器、建筑建材等上下游板块也涨幅居前。公用事业、餐饮旅游和金融服务等涨幅趋缓。

上周债市走势依然偏弱，全债指数微涨 0.08%，可转债指数小幅下跌 0.28%，国债和企业债指数涨 0.13% 和 0.28%。

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	2439.63	3.50	5.20	10.92
沪深 300	2648.02	4.37	5.75	12.89
深证成份指数	10124.15	5.29	6.95	13.51
中小板指数	4772.90	5.65	13.36	11.10
创业板指数	762.29	6.20	17.93	4.49
上证基金指数	3937.54	3.91	4.10	9.61
深证基金指数	4603.64	5.12	4.95	7.70
道琼斯工业平均指数	12982.95	0.26	2.42	6.26
标准普尔 500 指数	1365.74	0.33	3.89	8.60
德国 DAX 指数	6864.43	0.24	6.94	16.38
法国巴黎 CAC40 指数	3467.03	0.80	4.35	9.72
伦敦金融时报 100 指数	5935.13	0.51	3.19	6.51
俄罗斯 RTS 指数	1722.05	3.95	13.67	24.62
东京日经 225 指数	9647.38	2.80	9.81	14.10
恒生指数	21406.86	-0.39	6.45	16.12
韩国综合指数	2019.89	-0.18	3.59	10.63
印度孟买 Sensex30 指数	17923.57	-2.00	5.46	15.97
中信标普全债指数	1297.75	0.08	0.11	0.46
中信标普可转债指数	2556.23	-0.28	-1.14	2.49
中债国债全价指数	117.54	0.13	-0.65	-0.32
中债企业债全价指数	97.14	0.28	-0.10	1.31

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-24

申万一级行业指数表现



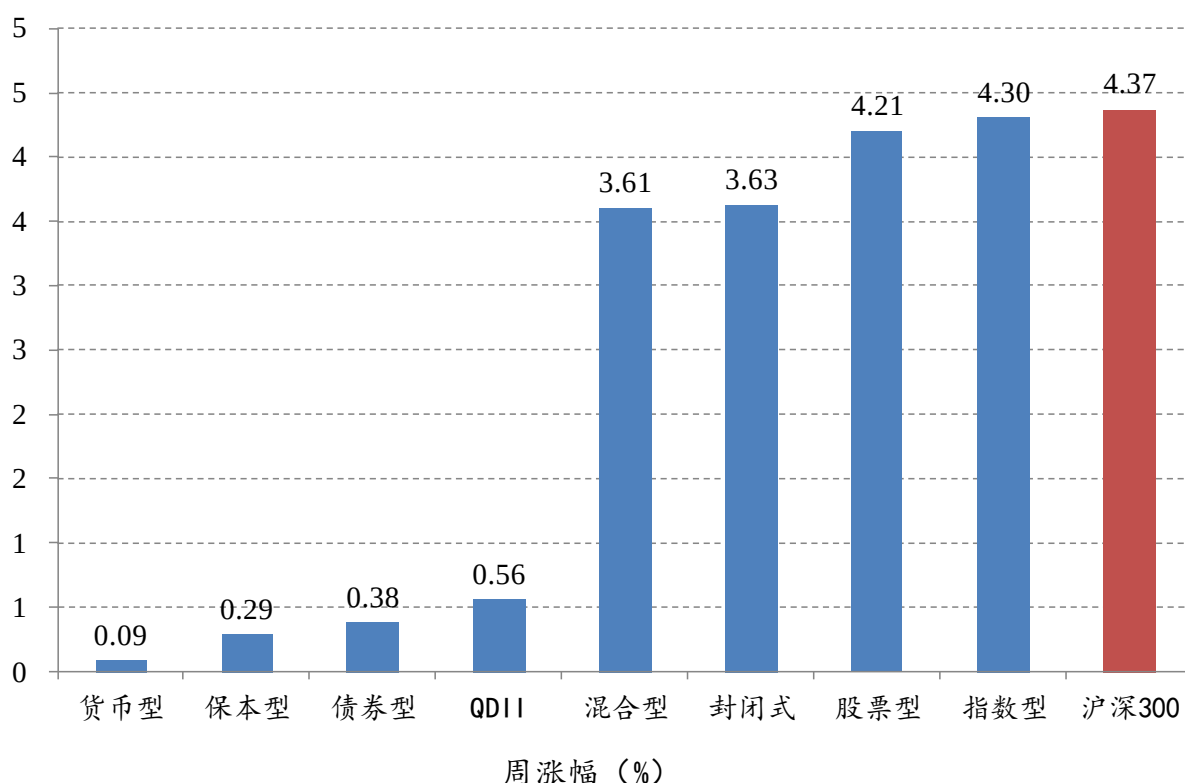
数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24

二、 各类基金业绩分析

上周上证指数上涨 3.50%，在 5 连阳后继续高歌猛进，地产券商在一片看空声音中崛起，成为了指数支撑的重要力量。以二线地产股为先导，一线地产为后盾，在地方政府不断的曲线救国的环境中，地产作为最为超跌的权重股，顺利地接过了煤炭有色维护指数的责任，向上发起了此起彼伏的攻击。同时创业板指数在前半周走强，以科技股为代表的小盘股在前半周在传媒，移动互联等热点的带动下也有不俗表现，直到周末蓝筹发力突破通道上轨时才有所虚弱。全周涨幅榜对应跌幅榜一直处于优势地位，赚钱效应明显，外围资金开始流入，尤其是周末显示明显的主流基金空翻多的迹象。

上周股市强劲反弹，大小盘股全面开花，各类风格基金净值均上涨。沪深 300 指数上涨了 4.37%，股票型基金和混合型基金净值分别涨 4.21% 和 3.61%。去年以来周期股的强势让不少基金不再坚守小盘股，开始调仓换股，低估值的蓝筹板块逐渐获得机构认可，并且随着指数的上涨仓位也在逐步上调，在趋势性行情中，偏股基金的涨幅在向指数靠拢。上周恒生指数和美国走势较弱，QDII 基金仅小幅上涨 0.56%。货币基金依然保持较高的年化收益率，债市依然维持胶着的牛皮市状态，债券基金整体涨幅较小。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股放量大涨, 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 279 只股票型基金净值平均上涨 4.21%, 166 只混合型基金净值平均上涨 3.61%。

上周反弹幅度最大的是前期跌幅惨烈的小盘股和创业板股票, 从个基来看, 偏股型基金中净值涨幅居前的多为中小盘风格基金。股票基金中表现较好的有易方达科翔、中欧中小盘和交银先锋股票等, 涨幅均在 6.5% 以上。涨幅较小的有国泰区位优势、泰信中小盘精选和平安大华行业先锋等, 但也多在 2% 以上。混合型基金中涨幅前三的基金为上投摩根中国优势、富国天瑞强势精选和交银主题优选, 分别上涨 8.79%、7.20%、6.30%。上投摩根中国优势也是所有偏股型基金中净值涨幅最大的。净值涨幅较小的混合型基金有博时回报灵活配置、国联安安心成长和中邮中小盘灵活配置等。

上周指数涨幅较大, 多数股票上涨, 不论是超跌小盘股还是低估值大盘股都有表现, 偏股型基金净值系数上涨, 指数在当前位置可上可下, 建议投资者增强市场敏感性, 关注大类资产配置预调微调, 并坚持持有投资管理能力强的偏股型基金。

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 (%)
易方达科翔	7.33	上投摩根中国优势	8.79
中欧中小盘	6.73	富国天瑞强势精选	7.20
交银先锋股票	6.56	交银主题优选	6.30
景顺长城能源基建	6.48	博时精选	5.87
汇丰晋信 2026	6.40	富国天惠精选成长	5.56
汇丰晋信中小盘	6.36	鹏华行业成长	5.31
富国天合稳健优选	6.21	泰达宏利周期	5.30
泰信蓝筹精选	6.19	华宝兴业多策略	5.28
天治创新先锋	6.15	融通行业景气	5.27
宝盈资源优选	6.02	广发内需增长	5.22

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24

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 (%)
国泰区位优势	1.96	博时回报灵活配置	0.60
泰信中小盘精选	2.16	国联安安心成长	0.88
平安大华行业先锋	2.44	中邮中小盘灵活配置	1.21
金元比联消费主题	2.51	宝盈核心优势	1.56
长城消费增值	2.53	天治趋势精选	1.84
泰信优质生活	2.55	金元比联成长动力	1.98
博时第三产业成长	2.59	国泰金鼎价值精选	2.03
富国通胀通缩主题	2.64	兴全趋势投资	2.06
金鹰策略配置	2.69	天治品质优选	2.11
金元比联价值增长	2.75	博时价值增长 2 号	2.26

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24

2. 固定收益类基金业绩表现

上周股市强势上涨, 资金持续从债市向股市转移, 债市疲态延续。全债、国债和企业债指数小幅上涨, 可转债指数则小幅收跌。纳入统计的 117 只债券基金净值平均上涨 0.38%, 超过 100 只基金净值收涨, 今年以来新股表现不错, 打新赚钱效应有所增强, 对债基组合贡献度较大。

个基方面, 净值表现较好的有长信利丰、中海增强收益 A 和南方多利增强 A, 分别上涨 1.57%、1.42%和 1.40%。表现较差的基金有汇添富可转债 A、华宝兴业可转债和中银转债增强 A, 净值分别下跌 0.40%、0.39%和 0.29%, 转债的震荡回调让高配置基金净值受损严重。

自货币基金七日年化收益率创下 09 年以来新高后, 短期资金面紧张局势未得到明显缓解,

上周货币基金年化收益率依然高达 4.79%。使得货币基金七日年化收益率连续第 17 周维持在 4% 以上。上周共有 4 只货币基金七日年化收益率达到 6% 以上，泰信天天收益最高为 8.92%，其次为银华货币 A、南方现金增利 A 和国投瑞银货币 A。七日年化收益率居后的有益民货币、汇丰晋信货币 A 和上投摩根货币 A，收益率在 3% 上下。

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。上周货币基金收益率再创新高是短期结构型资金短缺造成的，在全球量宽背景下，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 (%)
长信利丰	1.57	泰信天天收益	8.92
中海增强收益 A	1.42	银华货币 A	6.49
南方多利增强 A	1.40	南方现金增利 A	6.19
国投瑞银优化增强 AB	1.34	国投瑞银货币 A	6.08
交银信用添利	1.32	建信货币	5.71
招商安心收益	1.19	长盛货币	5.68
南方广利回报 AB	1.15	景顺长城货币 A	5.54
鹏华丰收	1.06	国联安货币 A	5.47
鹏华丰盛稳固收益	1.00	大成货币 A	5.31
招商安本增利	0.99	海富通货币 A	5.26

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-24

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 (%)
汇添富可转债 A	-0.40	益民货币	2.55
华宝兴业可转债	-0.39	汇丰晋信货币 A	3.03
中银转债增强 A	-0.29	上投摩根货币 A	3.12
兴全磐稳增利债券	-0.22	泰达宏利货币	3.37
上投摩根纯债 A	-0.19	大摩货币	3.49
金元比联丰利	-0.11	华泰柏瑞货币 A	3.78
浦银安盛优化收益 A	-0.10	宝盈货币 A	3.81
华宝兴业收益 A	-0.08	申万菱信货币	3.97
华宝兴业宝康债券	-0.07	长城货币	3.97
大成强化收益 A	-0.01	工银瑞信货币	4.11

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-24

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: 2012-02-24

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值全部收涨, 25 只传统封闭式基金净值平均上涨 3.63%, 价格则平均上涨 4.72%, 折价率从前周的 13.75% 收窄至 12.87%, 平均静态年化收益率为 5.00%。个基上看, 上周净值表现较好的是基金同益、基金景宏和基金兴华等, 涨幅均超过 4%; 净值涨幅居后的有基金金泰、基金开元和基金普惠等, 涨幅也均在 2% 以上。

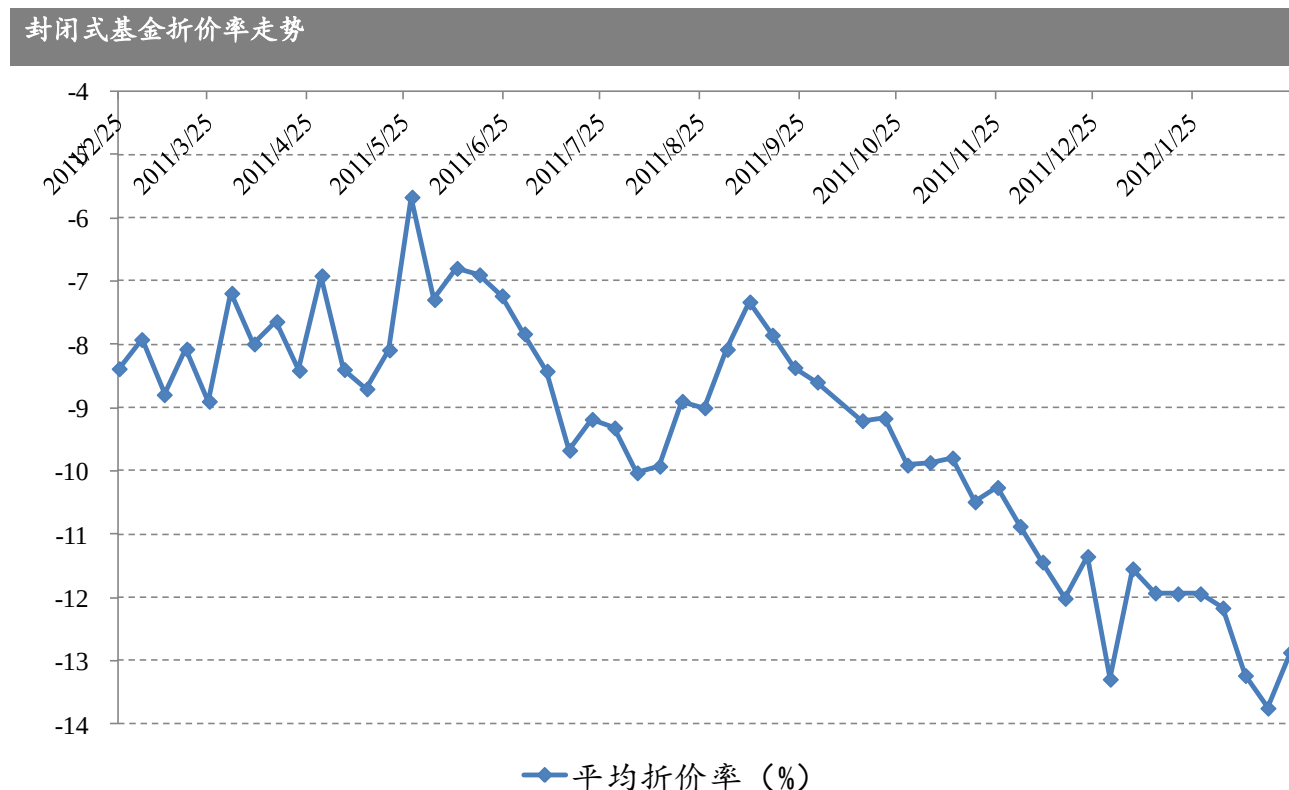
二级市场上, 价格涨幅较大的有基金鸿阳、基金丰和和基金景福, 分别涨 7.10%、7.05% 和 6.33%。基金安顺、基金裕阳和基金普惠涨幅位居后三名, 价格分别上涨 2.63%、2.71% 和 3.21%。

折价率方面, 折价最高的前三只为基金银丰 (-17.45%)、基金久嘉 (-16.75%)、基金丰和 (-16.33%)。折价最低的前三只为基金兴华 (-6.74%)、基金金泰 (-6.78%) 和基金开元 (-7.39%), 这三只的剩余期限均在年左右, 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 (%)
基金同益	4.49	-13.36	基金金泰	2.56	-6.78
基金景宏	4.48	-13.70	基金天元	2.73	-14.87
基金兴华	4.32	-6.74	基金普惠	2.91	-11.57
基金景福	4.21	-14.98	基金裕隆	3.17	-12.75
基金汉兴	4.05	-15.89	基金金鑫	3.27	-15.66

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周大小盘股轮涨, 小盘股涨幅居前, 重仓小盘股和新兴产业板块的指数基金表现较好。全周净值涨幅居前的指数基金为工银瑞信深证红利 ETF、易方达创业板 ETF 和交银深证 300 价值 ETF 等, 涨幅均超过 6%。涨幅较小的多为金融占比较高的指数基金, 如嘉实基本面 50、银华道琼斯 88 精选、国泰上证 180 金融 ETF 及其联接等。

上周, 亚太股市涨幅高于欧美股市, QDII 基金净值涨多跌少, 而伴随着金价再次反弹至 1800 附近, 诺安、易方达、嘉实和汇添富等旗下的黄金主题基金涨幅居前。净值表现居后的有海富通大中华精选、建信新兴市场优选和南方金砖四国等, 跌幅均在 0.5% 左右。

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。在政策性利好频出指引下，指数有望持续性较强的一波反弹，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 (%)
工银瑞信深证红利 ETF	6.17	诺安全球黄金	3.28
易方达创业板 ETF	6.16	易方达黄金主题	3.18
交银深证 300 价值 ETF	6.13	嘉实黄金	3.14
招商深证 TMT50ETF	5.97	汇添富黄金及贵金属	2.97
工银瑞信深证红利 ETF 联接	5.86	银华抗通胀主题	2.10

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-24

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	2.62	海富通大中华精选	-0.60
银华道琼斯 88 精选	2.70	建信新兴市场优选	-0.51
国泰上证 180 金融 ETF 联接	2.72	南方金砖四国	-0.45
国泰上证 180 金融 ETF	2.81	易方达亚洲精选	-0.35
海富通上证周期 ETF 联接	2.90	信诚金砖四国	-0.34

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-24

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 四机构获批第三方基金销售牌照，打破银行垄断任重道远

2月22日，证监会公布了首批第三方基金销售牌照名单，好买、众禄、诺亚、东方财富网等四家机构同批获得，基金销售迎来新力量。从2004年天相投顾获得独立基金销售机构之后，时隔8年，第二批独立基金销售机构名单出炉。

第三方基金销售机构，是指以基金代销为主要业务的独立金融销售机构。中证协统计数据显示，2010年开放式基金销售总额中，银行渠道占比60%，券商渠道占比9%，直销渠道占比31%，第三方销售基本处于空白。

点评：一直以来，基金销售渠道被银行独霸，基金公司发行基金成本极高，除了高昂的一次性奖励，还要拿出相当比例管理费、申赎费给银行，基金公司利润空间遭到疯狂挤压。然而羊毛出在羊身上，最终买单的往往是广大基民。因此市场对第三方销售渠道寄予厚望，希望能改变目前销售单一的局面，形成行业的良序发展和竞争。

第三方基金销售除了能弥补目前基金销售渠道单一的问题,还能提供较好的售后服务,并依据强大的研究力量扮演投资顾问的角色,这一点无疑是广大基民最欢迎的。不可否认,第三方销售刚刚开始,需要投入大量的人力,并加强系统建设,以保证交易和资金的安全性,打消基金公司和投资者的疑虑。尽管任重道远,但我们强烈看好为基金销售引入良性竞争的第三方基金销售的未来。

2. 基金经理变更 (无)

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

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24. 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
378546.OF	上投摩根全球天然资源	2012-2-20	2012-3-21	中国银行	QDII	上投摩根
090018.OF	大成新锐产业	2012-2-20	2012-3-16	中国农业银行	股票型	大成
159918.OF	嘉实中创 400ETF	2012-2-20	2012-3-16	中国工商银行	指数型	嘉实
162510.OF	国联安双力中小板	2012-2-20	2012-3-16	中国建设银行	指数型	国联安
150069.SZ	国联安双力中小板 A	2012-2-20	2012-3-16	中国建设银行	封闭式	国联安
070030.OF	嘉实中创 400ETF 联接	2012-2-20	2012-3-16	中国工商银行	指数型	嘉实
150078.SZ	金鹰持久回报 B	2012-2-20	2012-3-2	中国邮政储蓄银行	封闭式	金鹰
150070.SZ	国联安双力中小板 B	2012-2-20	2012-3-16	中国建设银行	封闭式	国联安

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24

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
150073.SZ	诺安稳健	封闭式	2012-2-27	2012-3-23	诺安	中国银行
519976.OF	长信可转债 C	债券型	2012-2-27	2012-3-20	长信	深圳发展银行
163209.OF	诺安中证创业成长	指数型	2012-2-27	2012-3-23	诺安	中国银行
519977.OF	长信可转债 A	债券型	2012-2-27	2012-3-20	长信	深圳发展银行
160416.OF	华安标普全球石油	QDII	2012-2-27	2012-3-23	华安	中国建设银行
162106.OF	金鹰持久回报 A	债券型	2012-3-5	2012-3-16	金鹰	中国邮政储蓄银行
150075.SZ	诺安进取	封闭式	2012-2-27	2012-3-23	诺安	中国银行
163412.OF	兴全轻资产	股票型	2012-2-27	2012-3-27	兴业全球	招商银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-02-24

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
嘉实信用 A	0.0140	2012-2-20	2012-2-17	2012-2-17	1	债券型
嘉实信用 C	0.0140	2012-2-20	2012-2-17	2012-2-17	1	债券型
南方中证 50 债 A	0.0100	2012-2-21	2012-2-17	2012-2-20	1	债券型
南方中证 50 债 C	0.0100	2012-2-21	2012-2-17	2012-2-20	1	债券型
南方中国中小盘	0.0200	2012-2-22	2012-2-20	2012-2-21	1	QDII

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-02-24

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。