

指数周线七连阳，股基涨多跌少

2012 年 03 月 05 日

投资要点：

- 上周，股指涨幅趋缓，沪指于周一创此轮反弹新高 2478.38 点后震荡回调，全周上涨 0.86%，收报 2460.69 点，周线七连阳；深证成指周涨 1.74%，报收 10299.94 点。中小板和创业板前期反弹力度较大的个股开始回调，中小板指数微涨 0.46%，创业板指数则下跌 0.61%。总体上偏股型基金涨多跌少，股票型基金和混合型基金平均净值分别上涨 0.75% 和 0.68%。表现较好的个基有中欧中小盘、广发小盘成长和申万菱信竞争优势等。
- 上周，欧美多数股指高位盘整，涨跌幅度均有限。道指微跌 0.04%，标普微涨 0.28%。德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数分别上涨 0.83% 和 0.98%。东京日经 225 指数涨幅超过了 1%。QDII 基金净值平均下跌 0.07%。
- 上周封闭式基金净值几乎全部收涨，25 只传统封闭式基金净值平均上涨 0.77%，价格则平均上涨 1.55%，折价率从前周的 12.87% 收继续窄至 12.19%，平均静态年化收益率为 4.73%。个基上看，净值表现较好的是基金开元、基金汉盛和基金泰和等。
- 上周股市继续上涨，资金持续从债市向股市转移，债市疲态延续。国债和企业债指数微幅下跌，可转债指数经过前期连续下跌后小幅回升。纳入统计的 117 只债券基金净值平均上涨 0.20%。涨幅居前的有浦银安盛优化收益 A、富国优化增强 A 和易方达稳健收益 A 等。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 5%，已连续 18 周保持在 4% 以上，东吴货币 A、银华富货币、广发货币 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,股指涨幅趋缓,沪指于周一创此轮反弹新高 2478.38 点后震荡回调,全周上涨 0.86%,收报 2460.69 点,周线七连阳;深证成指周涨 1.74%,站稳万点,报收 10299.94 点。中小板和创业板前期反弹力度较大的个股开始回调,中小板指数微涨 0.46%,创业板指数则下跌 0.61%。

上周,欧美多数股指高位盘整,涨跌幅度均有限。道指微跌 0.04%,标普微涨 0.28%。德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数分别上涨 0.83%和 0.98%。东京日经 225 指数涨幅超过了 1%。

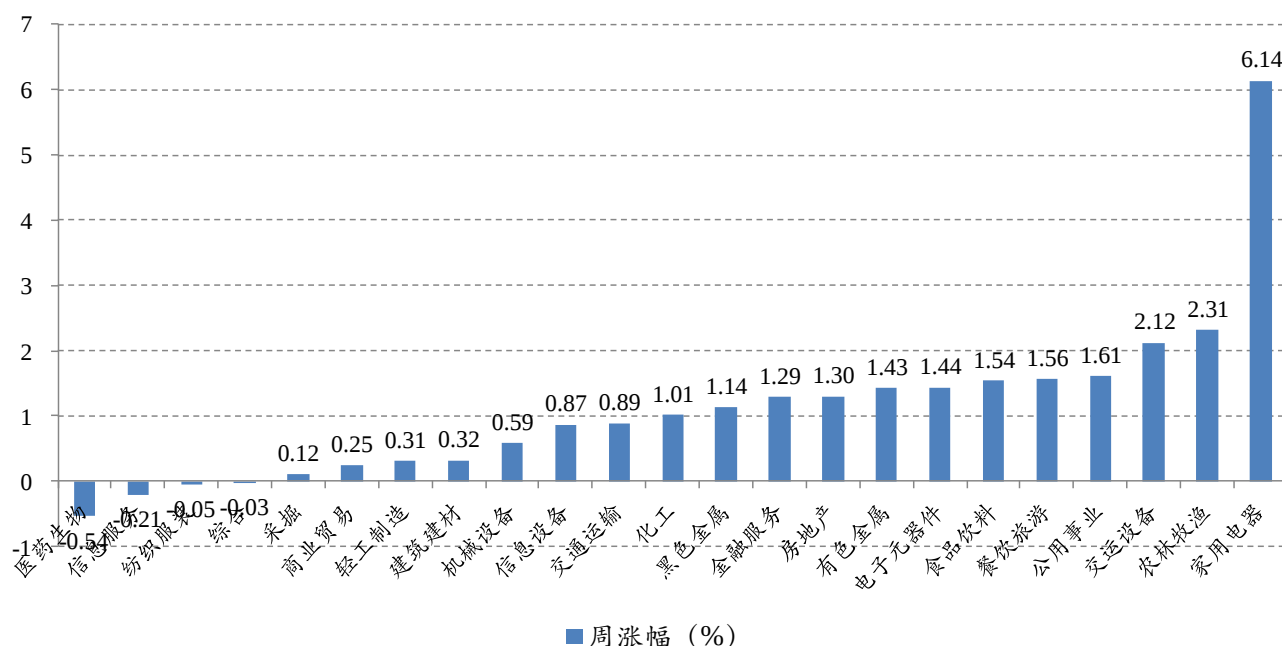
上周申万 23 个一级行业涨多跌少,受地产板块持续回暖刺激,相关行业补涨态势明显,家用电器板块大涨 6.14%,位居各行业涨幅之首,其次农林牧渔、交运设备和公用事业等涨幅均在 2%以上。医药生物、信息服务和纺织服装等板块微幅下跌。

上周债市延续了较弱走势,全债指数微涨 0.03%,可转债指数涨 0.50%,国债和企业债指数分别下跌 0.46%和 0.26%。

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	2460.69	0.86	7.33	11.88
沪深 300	2679.93	1.21	8.75	14.25
深证成份指数	10299.94	1.74	10.71	15.49
中小板指数	4794.90	0.46	14.49	11.62
创业板指数	757.67	-0.61	16.80	3.86
上证基金指数	3981.55	1.12	6.95	10.84
深证基金指数	4687.16	1.81	7.16	9.66
道琼斯工业平均指数	12977.57	-0.04	2.73	6.22
标准普尔 500 指数	1369.63	0.28	4.36	8.91
德国 DAX 指数	6921.37	0.83	7.16	17.34
法国巴黎 CAC40 指数	3501.17	0.98	6.14	10.80
伦敦金融时报 100 指数	5911.13	-0.40	4.04	6.08
俄罗斯 RTS 指数	1726.73	0.27	9.47	24.96
东京日经 225 指数	9777.03	1.34	11.07	15.63
恒生指数	21562.26	0.73	5.75	16.97
韩国综合指数	2034.63	0.73	4.03	11.44
印度孟买 Sensex30 指数	17636.80	-1.60	2.58	14.12
中信标普全债指数	1298.11	0.03	0.06	0.49
中信标普可转债指数	2568.89	0.50	0.09	3.00
中债国债全价指数	117.00	-0.46	-1.05	-0.78
中债企业债全价指数	96.89	-0.26	-0.66	1.04

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-02

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-02

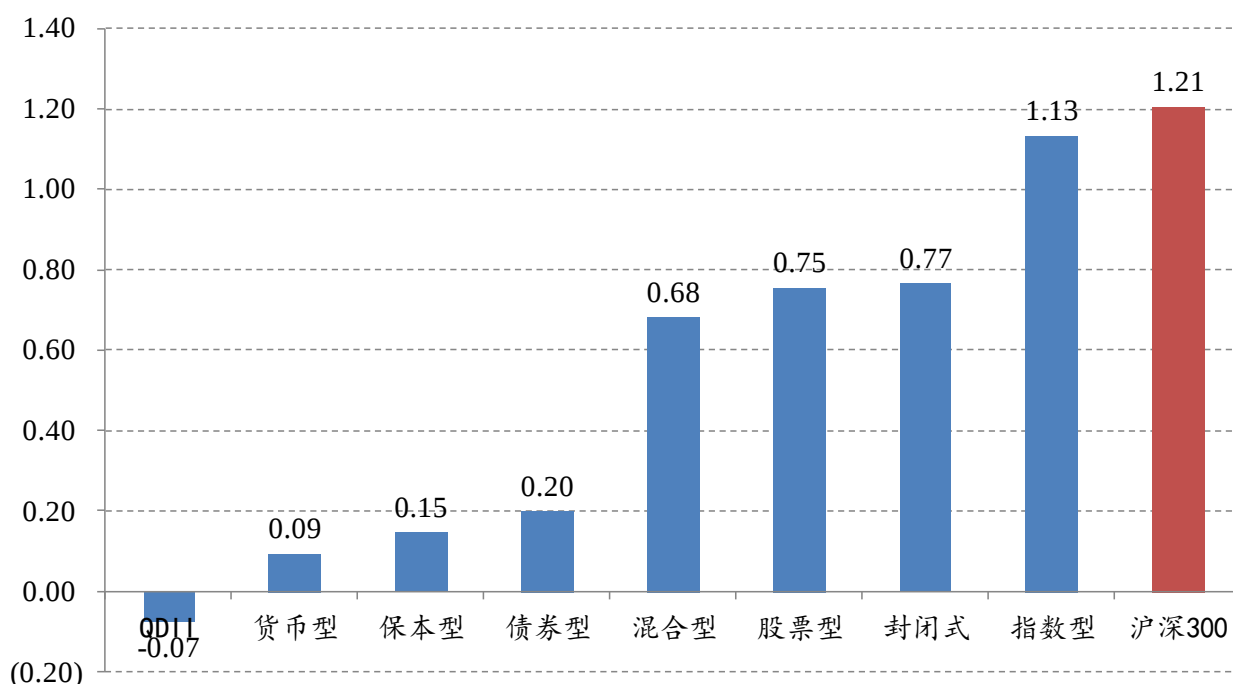
二、 各类基金业绩分析

上周上证指数上涨 0.86%，实现了周线 7 连阳，罕见的价值果然出现了罕见的走势，周一市场放量突破通道，在中国石油的拉升下导致个股纷纷回落，市场留下了 1400 亿成交的长上影 K 线，于是市场充满了看空的声音，反弹结束减仓之声不绝于耳。市场在焦虑中每天期待中阴线的到来但是却总是能够平稳的过度，直到周四市场开始启动反击，多头一旦发动，蓝筹股立刻得到市场的热捧，饱受非议的地产，政策利好的汽车，高贝塔的非银行金融，开启了反击的号角，最终再次以阳线收盘。

上周股市在纠结中震荡上涨，久未上涨的周期类板块集体补涨，与此同时小盘股也保持活跃，各类基金净值受益明显。全周沪深 300 指数上涨了 1.21%，股票型基金和混合型基金净值分别涨 0.75% 和 0.68%。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 基金小幅下跌 0.07%。

货币基金仍然保持 5% 以上的平均七日年化收益率，安全垫配置优势依然。债市今年以来始终陷入胶着的牛皮市状态，前期涨幅较大的可转债弱势盘整，若不是新股表现转暖，债券基金净值几无亮点。

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: 2012-03-02.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股震荡上涨, 主动型权益类基金净值涨多跌少, 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 279 只股票型基金净值平均上涨 0.75%, 166 只混合型基金净值平均上涨 0.68%。

上周与地产相关上下游板块补涨态势明显, 深交所小盘股继续活跃, 各类风格基金均有表现。全周来看, 股票基金中表现较好的有中欧中小盘、广发小盘成长和申万菱信竞争优势等, 净值涨幅均在 2% 以上。表现较差的有易方达医疗保健、东吴新产业精选和汇添富医药保健等, 其中易方达医疗保健净值下跌 1.29%, 居同类跌幅榜首。混合型基金中涨幅前三的基金为富国天瑞强势精选、兴全有机增长和广发内需增长, 分别上涨 2.83%、2.32%、2.13%。净值跌幅居前的混合型基金有泰信优势增长、广发聚富和东吴嘉禾优势等, 但跌幅均未超过 1%。

上周指数涨幅趋缓, 成交量依然明显放大, 板块轮动效应明显, 虽然在地方政府与中央政府的博弈中地产板块短时承压, 但相关个股拒绝调整, 且带动相关上下游补涨, 小盘股的持续活跃也大大增强了做多信心。指数在当前位置机会与风险并存, 建议投资者增强市场敏感性, 关注大类资产配置的前调微调, 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 (%)
中欧中小盘	2.96	富国天瑞强势精选	2.83
广发小盘成长	2.39	兴全有机增长	2.32
申万菱信竞争优势	2.03	广发内需增长	2.13
富国低碳环保	1.97	中银行业优选	2.00
中银动态策略	1.97	交银主题优选	1.98
中欧新趋势	1.81	华商领先企业	1.75
光大保德信红利	1.77	长信双利优选	1.73
上投摩根内需动力	1.69	申万菱信盛利精选	1.63
汇丰晋信中小盘	1.67	银河稳健	1.52
南方隆元产业主题	1.66	广发大盘成长	1.48

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-02

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 (%)
易方达医疗保健	-1.29	泰信优势增长	-0.71
东吴新产业精选	-0.88	广发聚富	-0.61
汇添富医药保健	-0.64	东吴嘉禾优势	-0.51
东吴新经济	-0.49	国泰金龙行业精选	-0.41
博时卓越品牌	-0.42	天弘精选	-0.37
国泰事件驱动	-0.41	金鹰红利价值	-0.35
国联安优势	-0.35	华富竞争力优选	-0.33
国联安主题驱动	-0.34	汇添富蓝筹稳健	-0.26
诺安成长	-0.32	东吴进取策略	-0.24
鹏华新兴产业	-0.21	汇丰晋信动态策略	-0.19

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-02

2. 固定收益类基金业绩表现

上周股市继续上涨, 资金持续从债市向股市转移, 债市疲态延续。国债和企业债指数微幅下跌, 可转债指数经过前期连续下跌后小幅回升。纳入统计的 117 只债券基金净值平均上涨 0.20%, 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, 净值表现较好的有浦银安盛优化收益 A、富国优化增强 A 和易方达稳健收益 A 等, 分别上涨 1.27%、0.92% 和 0.85%。表现较差的基金有工银瑞信双利 A、广发增强债券和南方中证 50 债 A, 净值分别下跌 0.29%、0.18% 和 0.14%, 债市横盘整理让债券基金涨跌幅均有限。

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再次回到 5% 高位。使得货币基金七日年化收益率连续第 18 周维持在 4% 以上。上周共有 8 只货币基金七日年化收益率达到 6% 以上, 东吴货币 A 最高为 8.97%, 其次为华富货币、广发货币 A 和信诚货币 A 等。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。

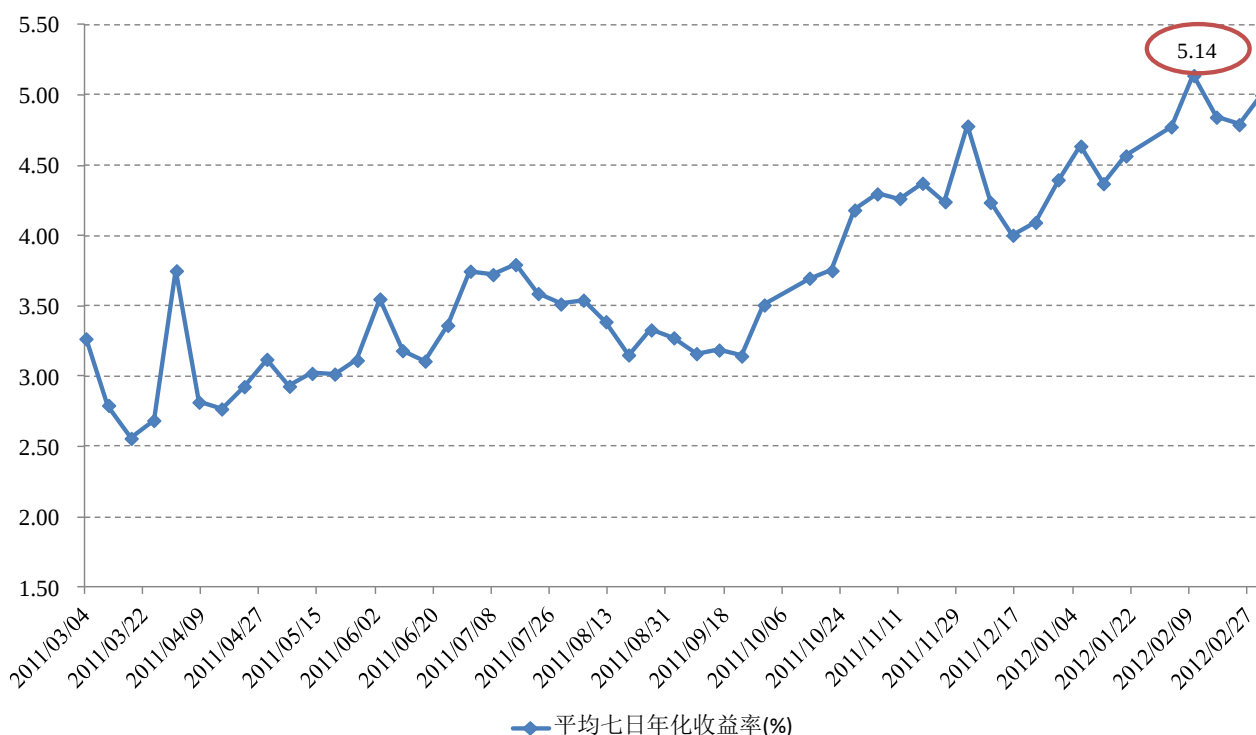
固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
浦银安盛优化收益 A	1.27	东吴货币 A	8.97
富国优化增强 A	0.92	华富货币	6.73
易方达稳健收益 A	0.85	广发货币 A	6.64
长城积极增利 A	0.72	信诚货币 A	6.58
国投瑞银优化增强 AB	0.71	招商现金增值 A	6.25
富国可转债	0.66	长盛货币	6.11
招商安心收益	0.64	长信利息收益 A	6.09
华安可转债 A	0.61	大成货币 A	6.04
景顺长城稳定收益 A	0.60	海富通货币 A	5.81
宝盈增强收益 AB	0.60	天治天得利货币	5.73

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-02

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 (%)
工银瑞信双利 A	-0.29	益民货币	2.12
广发增强债券	-0.18	汇丰晋信货币 A	2.65
南方中证 50 债 A	-0.14	大摩货币	3.01
招商安泰债券 A	-0.10	上投摩根货币 A	3.19
华商稳定增利 A	-0.10	国泰货币	3.41
东方稳健回报	-0.10	泰信天天收益	3.47
华夏亚债中国 A	-0.10	银华货币 A	3.62
信达澳银稳定 A	-0.09	申万菱信货币	3.85
诺安增利 A	-0.09	景顺长城货币 A	4.00
诺安优化收益	-0.09	华泰柏瑞货币 A	4.19

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-03-02

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：2012-03-02

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值几乎全部收涨，25 只传统封闭式基金净值平均上涨 0.77%，价格则平均上涨 1.55%，折价率从前周的 12.87% 收继续窄至 12.19%，平均静态年化收益率为 4.73%。个基上看，上周净值表现较好的是基金开元、基金汉盛和基金泰和等；净值涨幅居后的有基金金鑫、基金科瑞和基金裕阳等，其中基金金鑫净值下跌 0.29%，是唯一一只净值下跌的封基。

二级市场上，价格涨幅较大的有基金景宏、基金通乾和基金普丰，分别涨 4.49%、2.82% 和 2.73%。基金鸿阳价格下跌 1.02%，也是封闭式基金中唯一价格下跌的，此外，基金金鑫、基金科瑞和基金银丰等价格涨幅居后。

折价率方面，折价最高的前三只为基金银丰（-17.74%）、基金久嘉（-16.61%）、基金鸿阳（-16.25%）。折价最低的前三只为基金兴华（-5.45%）、基金金泰（-6.68%）和基金开元（-6.94%），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。

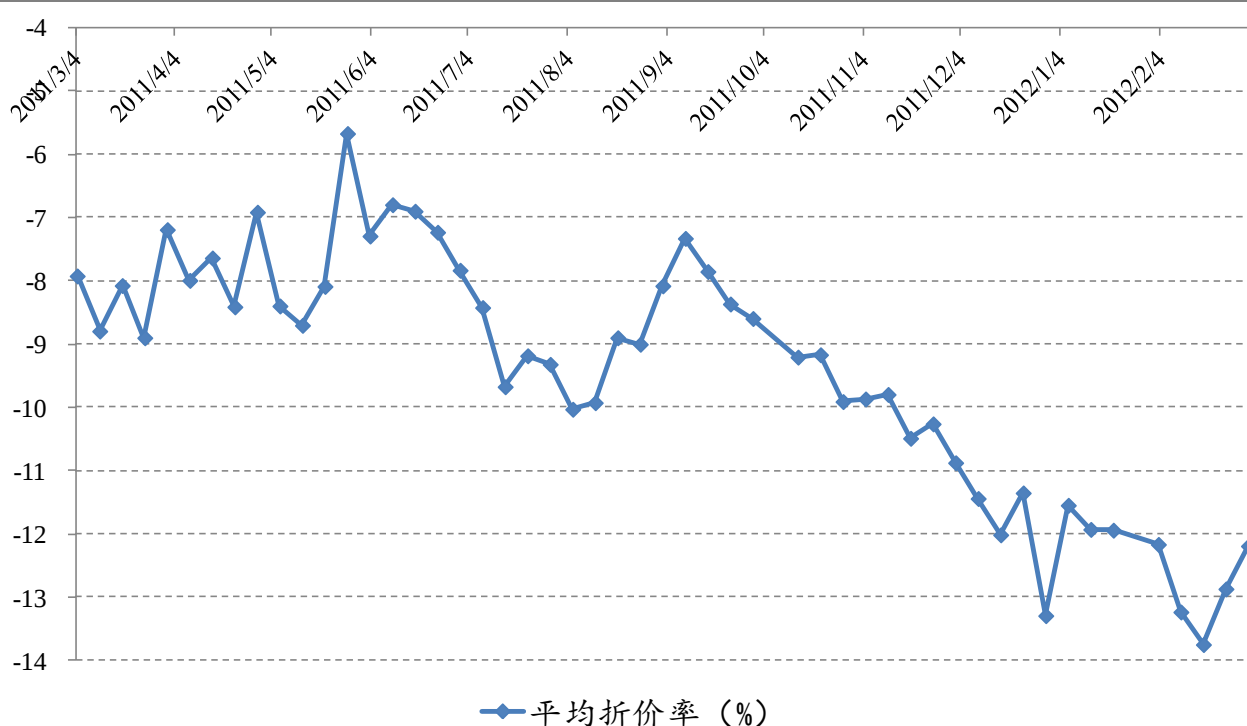
对于封闭式基金，短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金，从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会；长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来，分别从长期（三年以上）和短期（一年以内）考察基金的业绩，并结合基金公司投研等

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 (%)
基金开元	1.49	-6.94	基金金鑫	-0.29	-15.41
基金汉盛	1.36	-8.99	基金科瑞	0.10	-15.37
基金泰和	1.32	-11.04	基金裕阳	0.35	-8.30
基金汉兴	1.23	-15.45	基金裕隆	0.38	-12.36
基金景宏	1.10	-10.80	基金景福	0.43	-13.19

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02

封闭式基金折价率走势



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周周期类和消费类板块涨幅居前，中小盘股涨跌不一，全周净值涨幅居前的指数基金为大成中证内地消费主题、建信深证基本面 60ETF 和招商上证消费 80ETF 等，涨幅均在 2% 上下。而易方达创业板 ETF 及其联接是唯一净值下跌的指数基金，其次广发中小板 300ETF 和华夏中小板 ETF 涨幅较小。

上周，欧美股市走弱，QDII 基金净值跌多涨少，而伴随着金价高位回调，诺安、易方达、嘉实和汇添富等旗下的黄金主题基金跌幅居前。净值表现较好的有景顺长城大中华、国泰纳斯达克 100 和上投摩根新兴市场等，涨幅均超过了 1%。

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 (%)
大成中证内地消费主题	2.40	景顺长城大中华	1.37
建信深证基本面 60ETF	1.82	国泰纳斯达克 100	1.35
招商上证消费 80ETF	1.79	上投摩根新兴市场	1.32
建信深证基本面 60ETF 联接	1.73	建信新兴市场优选	1.02
招商上证消费 80ETF 联接	1.72	易方达亚洲精选	0.92

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02

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	-0.67	嘉实黄金	-2.96
易方达创业板 ETF 联接	-0.49	诺安全球黄金	-2.93
广发中小板 300ETF 联接	0.27	汇添富黄金及贵金属	-2.90
广发中小板 300ETF	0.30	易方达黄金主题	-2.52
华夏中小板 ETF	0.45	华宝兴业标普油气	-1.58

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 证监会基金监管系统上线 核查预警不公平交易

为有效加强对基金管理公司监管规范基金投资行为维护基金持有人利益，中国证监会基金部综合监管系统(Fund and Institutions Regulatory and Surveillance Task, 以下简称 FIRST 系统), 近日已正式上线。FIRST 系统由证监会基金监管部与北京济安金信科技公司联合开发，荣获了 2011 年度证券期货科学技术奖。

FIRST 系统首次实现了以量化分析的方式对基金投资交易的结果进行主动核查并对异常进行预警，实现了针对基金公平交易行为的电子化监管。系统为监管层提供了精准的实时监测工具，系统实现了分类监测同一基金公司管理的不同投资组合在交易过程中是否遵循公平交易原则，有效防止不公平交易和利益输送行为的发生，保证基金运作的合法合规性，为树立监管权威提供了重要的技术支持和监管手段。

点评：早在 2009 年召开的全国基金行业联席会议上，原证监会主席尚福林指出，任何机构和个人，都不能触犯“老鼠仓”非公平交易和各种形式的利益输送这三条底线。证监会对于基金行业公平交易的监管从未停止过，在实际操作中也不断进行着探索尝试。从 2007 年，唐建王黎敏张野等基金经理成为被证监会揪出的首例“老鼠仓”，到 2009 年，证监会通报对涂强刘海韩刚 3 名基金经理违法违规处理，再到 2010 年证监会对郑拓李旭利和许春茂案件的立案彻查，监管机构对老鼠仓的打击一直处于高压态势。

保护投资者合法权益是基金业的生命线，是基金业能否持续健康发展的根本。随着基金公司公平交易制度的不断完善及与之匹配的高效可行的技术支持，监管层对基金公平交易的监管体系将更趋完善，这对切实维护证券市场秩序净化证券市场环境最大限度的保护投资者的合法权益具有深远意义。

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
汇添富均衡增长	苏竞, 叶从飞, 韩贤旺	2012-03-02	陈晓翔, 欧阳沁春	2.32	股票型
汇添富医药保健	周睿 , 王栩	2012-03-02	--	0.73	股票型
光大保德信货币	韩爱丽	2012-03-01	凌超	1.35	货币式
泰信先行策略	朱志权 , 袁园	2012-03-01	--	0.97	混合型
泰信优质生活	刘强, 戴宇虹	2012-03-01	朱志权	2.02	股票型
泰信蓝筹精选	柳菁, 李广路	2012-03-01	--	1.44	股票型
华夏全球精选	周全, 崔强 , 杨昌彬	2012-02-29	--	2.94	QDII
中信现金优势货币	董元星	2012-02-29	王洪涛	2.29	货币式
易方达稳健收益 A	胡剑	2012-02-29	马喜德	2.08	债券型
易方达稳健收益 B	胡剑	2012-02-29	马喜德	2.08	债券型
华夏蓝筹核心	陈兵 , 王怡欢	2012-02-29	--	1.75	混合型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02。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
163412.OF	兴全轻资产	2012-2-27	2012-3-27	招商银行	股票型	兴业全球
160416.OF	华安标普全球石油	2012-2-27	2012-3-23	中国建设银行	QDII	华安
150075.SZ	诺安进取	2012-2-27	2012-3-23	中国银行	封闭式	诺安
519977.OF	长信可转债 A	2012-2-27	2012-3-20	深圳发展银行	债券型	长信
150073.SZ	诺安稳健	2012-2-27	2012-3-23	中国银行	封闭式	诺安
519976.OF	长信可转债 C	2012-2-27	2012-3-20	深圳发展银行	债券型	长信
163209.OF	诺安中证创业成长	2012-2-27	2012-3-23	中国银行	指数型	诺安

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02

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
050024.OF	博时上证自然资源 ETF 联接	指数型	2012-3-5	2012-3-30	博时	中国建设银行
217022.OF	招商产业	债券型	2012-3-5	2012-3-20	招商	中信银行
161613.OF	融通创业板	指数型	2012-3-5	2012-3-30	融通	中国工商银行
080012.OF	长盛电子信息产业	股票型	2012-3-5	2012-3-23	长盛	中国银行
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
510410.OF	博时上证自然资源 ETF	指数型	2012-3-5	2012-3-30	博时	中国建设银行

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02

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
中邮上证 380	0.0200	2012-2-28	2012-2-24	2012-2-24	1	指数型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-03-02

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。