

方正证券研究所

分析师: 赵伟

执业证书编号: S0510200010009

Email: zhaowei@foundersc.com

联系人: 龙蒙蒙

TEL: 0731-85832447

Email: longmengmeng@foundersc.com

请务必阅读最后特别声明与免责条款

2011.05.03

基金动态分析

近期发行和上市基金: 目前有 26 只基金正在发行或上市。

基金分红: 分红权益登记日在上周的基金有 9 只。

基金经理变动: 上周共发生基金经理变动 7 起。

市场分析

基础市场分析: 上周市场走出四阴一阳的格局, 回落力度之强, 大大出乎人们的意料, 周中一度跌穿 2900 点大关, 但最终凭借周五的技术性反抽才勉强站上 2900 之上。在市场低迷表现的作用下, 加之临近五一假期, 市场观望气氛尤为浓厚, 成交量萎缩明显。而市场也未出现持续性强的热点, 银行股较为抗跌的表现, 也被市场当作是在掩护资金出逃, 而前期表现活跃的题材股, 在上周也偃旗息鼓了, 弱势格局尽显无疑。

基金市场分析: 上周 A 股市场的连续下跌, 拖累了偏股型基金的业绩表现, ETF 基金、混合基金和股票基金指数的周跌幅均超过 4%; 尽管美股走势良好, 但港股的表现却不甚理想, 因而 QDII 基金也受其影响, 小幅下挫; 股市的低迷表现也致使债券基金指数出现一定幅度的下跌, 货币基金继续稳定的表现。

封闭式基金市场分析

上周封闭式基金整体净值表现全面回落, 但在二级市场的表现则相对较好, 反映了投资者看涨的市场预期, 但市场交投情绪依旧低落, 则体现了市场谨慎情绪仍较浓。在市场缺乏热点, 整体折价率缺乏吸引力以及基础市场波动剧烈的情况下, 对于封基投资还是应回归本源, 即重视其本身投资管理能力的差异; 而如果基础市场出现走强的话, 则可关注创新型封基高风险份额。

开放式基金净值表现

股票型基金净值表现: 上周纳入统计的 354 只股票型基金中仅 2 只上涨, 352 只下跌, 期间净值算术平均跌幅为 2.83%。

混合型基金净值表现: 上周纳入统计的 168 只混合型基金中仅泰达宏利风险预算上涨, 其余 167 只下跌, 期间净值算术平均跌幅为 2.07%。

债券型基金净值表现: 上周纳入统计的 168 只债券型基金中 14 只上涨, 18 只持平, 136 只下跌, 期间净值算术平均跌幅为 0.47%。

QDII 基金净值表现: 上周纳入统计的 35 只 QDII 基金中 8 只上涨, 4 只持平, 23 只下跌, 期间净值算术平均跌幅为 0.71%。

基金动态分析

近期发行和上市基金

近期共计 26 只基金正在发行或上市，在上周有 6 只新基金发行或上市。

表 1：近期发行和上市的基金一览

基金名称	投资类型	发行起始日	发行终止日
华商价值精选	普通股票型基金	2011-04-26	2011-05-27
金鹰中证技术领先	增强指数型基金	2011-04-26	2011-05-27
银河保本	保本型基金	2011-04-25	2011-05-25
华夏亚债中国 C	中长期纯债型基金	2011-04-26	2011-05-23
华夏亚债中国 A	中长期纯债型基金	2011-04-26	2011-05-23
长盛同鑫保本	保本型基金	2011-04-20	2011-05-20
国联安优选行业	普通股票型基金	2011-04-15	2011-05-18
金鹰保本	保本型基金	2011-04-13	2011-05-13
大摩多因子策略	普通股票型基金	2011-04-15	2011-05-13
浙商聚潮产业成长	普通股票型基金	2011-04-25	2011-05-13
华安大中华升级	QDII 基金	2011-04-18	2011-05-13
南方中证 50 债 C	中长期纯债型基金	2011-04-13	2011-05-11
南方中证 50 债 A	中长期纯债型基金	2011-04-13	2011-05-11
光大保德信信用添益 C	混合债券型二级基金	2011-04-11	2011-05-11
光大保德信信用添益 A	混合债券型二级基金	2011-04-11	2011-05-11
诺安保本	保本型基金	2011-04-08	2011-05-10
泰达宏利聚利分级	混合债券型一级基金	2011-04-06	2011-05-06
泰达宏利聚利 B	封闭式基金	2011-04-06	2011-05-06
泰达宏利聚利 A	封闭式基金	2011-04-06	2011-05-06
中邮中小盘灵活配置	偏股混合型基金	2011-04-18	2011-05-06
建信稳健	封闭式基金	2011-04-01	2011-04-29
诺德优选 30	普通股票型基金	2011-04-01	2011-04-29
易方达黄金主题	QDII 基金	2011-04-01	2011-04-29
兴全绿色投资	普通股票型基金	2011-04-06	2011-04-29
建信双利策略主题分级	普通股票型基金	2011-04-01	2011-04-29
建信进取	封闭式基金	2011-04-01	2011-04-29

数据来源：WIND 方正证券研究所

基金分红

分红权益登记日在上周的基金有 9 只。

表 2：上周（04.25——05.01）基金分红一览

基金名称	投资类型	权益登记日	除息日	红利发放日	每十份派现金（元）
长城景气行业龙头	偏股混合型基金	2011-04-26	2011-04-27	2011-04-28	0.025

海富通精选	偏股混合型基金	2011-04-25	2011-04-25	2011-04-27	0.15
长城双动力	普通股票型基金	2011-04-25	2011-04-26	2011-04-27	0.025
泰达宏利行业精选	普通股票型基金	2011-04-25	2011-04-25	2011-04-26	0.02
兴全可转债	偏债混合型基金	2011-04-25	2011-04-25	2011-04-26	0.015
泰达宏利风险预算	偏债混合型基金	2011-04-25	2011-04-25	2011-04-26	0.22
基金汉兴	封闭式基金	2011-04-25	2011-04-26	2011-04-29	0.075
基金汉盛	封闭式基金	2011-04-25	2011-04-26	2011-04-29	0.375
富国天源平衡	平衡混合型基金	2011-04-25	2011-04-26	2011-04-28	0.135

数据来源: WIND 方正证券研究所

基金经理变动

上周共发生基金经理变动有 7 起。

表 3: 上周 (04.25——05.01) 基金经理变动一览

基金名称	投资类型	公告日期	新聘/增聘	免去/辞去	现任经理
上投摩根成长先锋	普通股票型基金	2011-04-28	唐倩	—	唐倩, 赵梓峰, 许运凯
海富通上证非周期 ETF 联接	被动指数型基金	2011-04-27	刘瓔	—	刘瓔
泰信天天收益	货币市场型基金	2011-04-27	刘兴旺	马成	刘兴旺
华宝兴业可转债	混合债券型一级基金	2011-04-27	华志贵	—	华志贵
华富强化回报	封闭式基金	2011-04-26	张钊	—	曾刚, 张钊
博时抗通胀	QDII 基金	2011-04-25	章强	—	章强
鹏华丰盛稳固收益	混合债券型二级基金	2011-04-25	初冬	—	初冬

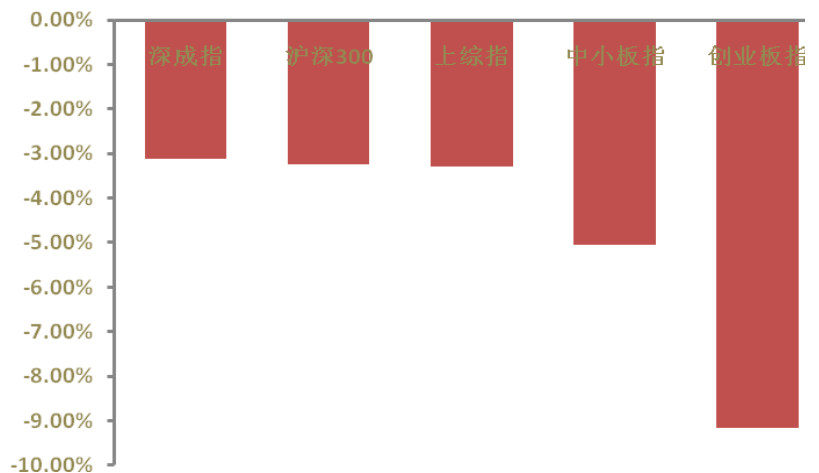
数据来源: WIND 方正证券研究所

市场分析

基础市场表现

上周市场走出四阴一阳的格局, 回落力度之强, 大大出乎人们的意料, 周中一度跌穿 2900 点大关, 但最终凭借周五的技术性反抽才勉强站上 2900 之上。在市场低迷表现的作用下, 加之临近五一假期, 市场观望气氛尤为浓厚, 成交量萎缩明显。而市场也未出现持续性强的热点, 银行股较为抗跌的表现, 也被市场当作是在掩护资金出逃, 而前期表现活跃的题材股, 在上周也偃旗息鼓了, 弱势格局尽显无疑。

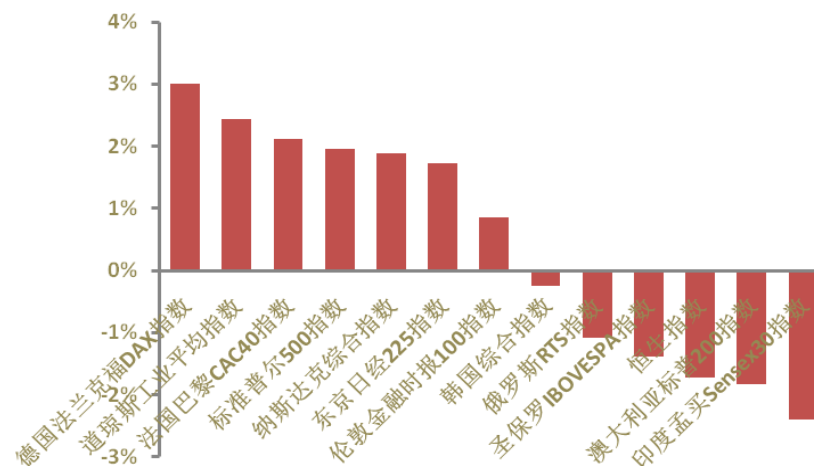
图 1: 上周 (04.25——05.01) 沪深市场各重要指数涨跌幅



数据来源: WIND 方正证券研究所

上周海外主要市场表现迥异,成熟市场整体涨势良好,新兴市场则出现明显的回调。上周美国公布的经济数据喜忧参半,但美联储在 98 年来首次举行新闻发布会上表示将继续维持低利率环境,对市场有一定的支撑作用,美国三大股指均创下 3 年新高;受内地股市重幅下挫的影响,香港恒生指数也随之波动剧烈,大幅杀跌。

图 2: 上周(04.25——05.01)全球市场各重要指数涨跌幅

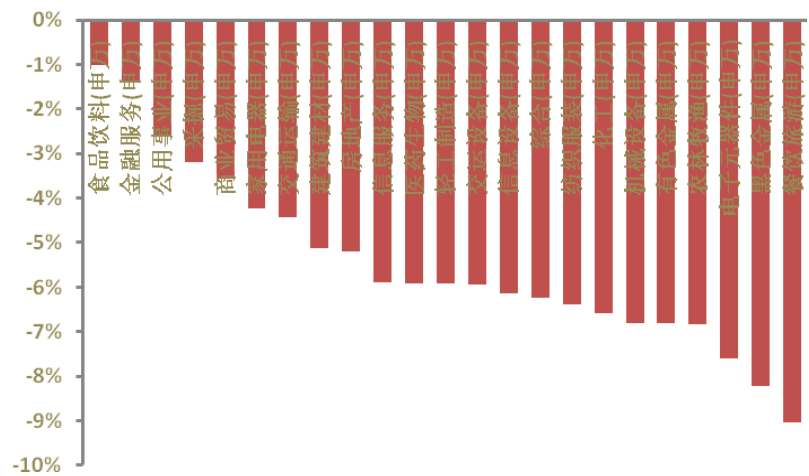


数据来源: WIND 方正证券研究所

债券市场继续维持震荡上行的态势。截至 4 月 29 日,上证国债指数报收 127.86 点,较上期上涨 0.03%,上证企债指数报收 145.40 点,较上期上涨 0.09%。

板块表现方面，上周全行业悉数下跌。食品饮料板块全周下跌 1%，最为抗跌，另外表现相对较好的板块还包括：金融服务、公用事业、采掘、商业贸易等；餐饮旅游板块周跌幅达到 9.03%，领跌大盘，其次是黑色金属板块，全周下跌 8.23%，另外跌幅居前的板块还包括：电子元器件、农林牧渔、有色金属、机械设备、化工纺织服装、综合等。

图 3：上周（04.25——05.01）各行业指数涨跌幅

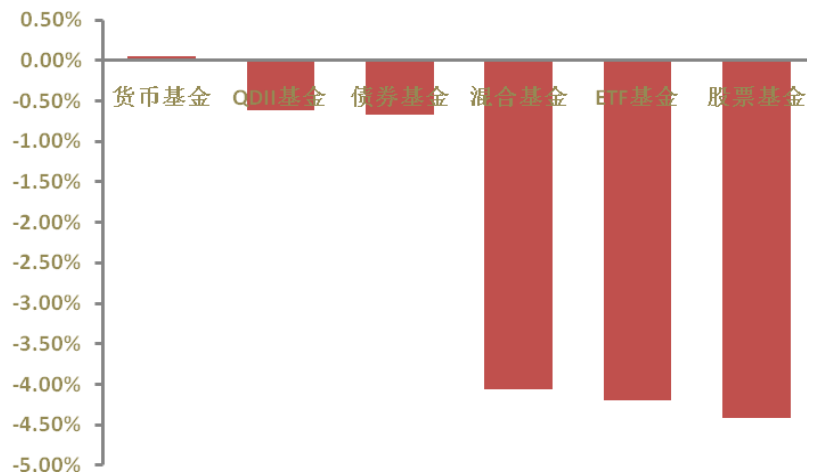


数据来源：WIND 方正证券研究所

基金市场表现

上周 A 股市场的连续下跌，拖累了偏股型基金的业绩表现，ETF 基金、混合基金和股票基金指数的周跌幅均超过 4%；尽管美股走势良好，但港股的表现却不甚理想，因而 QDII 基金也受其影响，小幅下挫；股市的低迷表现也致使债券基金指数出现一定幅度的下跌，货币基金继续稳定的表现。

图 4：上周（04.25——05.01）各类型基金指数涨跌幅



数据来源: WIND 方正证券研究所

封闭式基金市场分析

上周封闭式基金整体净值表现全面回落,但在二级市场的表现则相对较好,反映了投资者看涨的市场预期,但市场交投情绪依旧低落,则体现了市场谨慎情绪仍较浓。在市场缺乏热点,整体折价率缺乏吸引力以及基础市场波动剧烈的情况下,对于封基投资还是应回归本源,即重视其本身投资管理能力的差异;而如果基础市场出现走强的话,则可关注创新型封基高风险份额。

截至4月29日,沪基指报收4668.43点,较上期下跌98.79点,跌幅为2.07%;深基指报收5802.86点,下跌73.77点,跌幅为1.26%。

成交额方面,封闭式基金市场成交总额较上期小幅萎缩。其中传统型基金累计成交金额为9.27亿元,日均成交金额为1.85亿元;创新型基金累计成交金额为26.58亿元,日均成交金额为5.32亿元。

换手率方面,上周传统封基的算术平均换手率较上期有所缩小,为1.50%。具体来看,基金银丰、基金汉盛、基金久嘉等折价率较高的品种,成交相对活跃。创新封基方面,周换手率居前的依然是杠杆基金高风险份额,但整体上已较上期明显萎缩,表明了在目前基础市场低迷表现的背景下,投资者对封基的投资情绪也随即下降。而债基和杠杆基金低风险份额的成交依旧清淡,也反映了市

场资金并未从高风险品种大幅撤离转战至低风险品种以寻求避险，而是持仓等待市场企稳。

折价率方面，截至 4 月 29 日，25 只传统型封闭式基金整体单位净值为 1.0935 元，整体折价率为 6.91%，与上期末相比，单位净值下跌 4.60%，折价率回落 1.50 个百分点。折价率大幅下行，一方面是因为基础市场的大幅下挫影响了封基的整体业绩，另一方面则反映了投资者依旧保持较乐观的市场预期。

表 4：上周（04.25——05.01）传统型封闭式基金各项指标一览

基金名称	单位净值 (元)	周累计单位净值增长率 (%)	周交易价累计涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周均折价率 (%)
基金鸿阳	0.843	-1.445	-1.6993	2.5571	-13.4203
基金银丰	1.082	-1.4327	-1.9588	3.0877	-14.5769
基金丰和	1.0462	-1.2758	-2.2727	1.1375	-12.8336
基金金鑫	1.0941	-1.2413	-0.2	0.9426	-11.4821
基金普惠	1.1368	-1.1966	-1.1938	0.59	-8.1261
基金景福	1.2083	-1.1886	-1.7528	0.9444	-9.6555
基金同盛	1.2599	-1.1787	-2.0443	1.9378	-10.9157
基金汉兴	1.0904	-1.1096	0.86	0.8729	-10.9852
基金科瑞	1.1026	-1.0353	-2.8884	2.0679	-13.3647
基金景宏	1.1975	-0.9552	-0.7847	0.6458	-7.5531
基金普丰	1.0889	-0.9545	-1.3131	1.3461	-11.9168
基金同益	1.0817	-0.8302	-1.393	1.0667	-10.6712
基金安顺	1.11	-0.8126	-1.9749	1.142	-3.3544
基金开元	1.13	-0.7931	-0.9208	1.8119	-7.5751
基金通乾	1.2906	-0.7929	-3.3778	1.4357	-5.6018
基金安信	1.1054	-0.78	-2.8864	1.1915	-7.7491
基金裕阳	1.0103	-0.7578	-1.119	1.348	-6.6161
基金泰和	1.0163	-0.7235	-0.4004	0.8215	-4.6503
基金金泰	1.0735	-0.7158	-0.3964	2.5928	-8.6083
基金天元	1.019	-0.7001	-0.533	0.9411	-10.8518
基金兴和	1.0777	-0.6986	-0.7056	1.1762	-10.1129
基金久嘉	1.0239	-0.6089	-0.8743	2.8459	-13.0064
基金兴华	1.0176	-0.5907	-0.9709	0.8462	-1.7176
基金汉盛	1.1969	-0.4537	-5.2988	3.0871	-18.7991
基金裕隆	1.0338	-0.314	0.1044	0.9547	-8.6452

数据来源：WIND 方正证券研究所

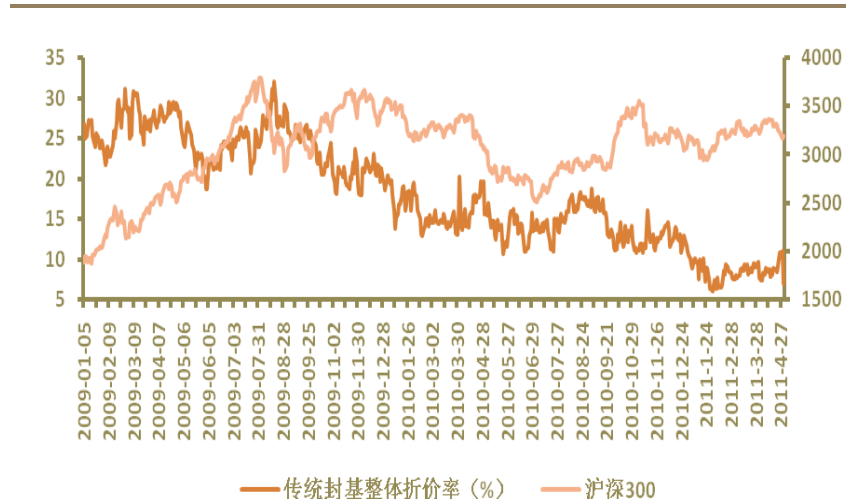
表 5：上周（04.25——05.01）创新型封闭式基金各项指标一览

基金名称	单位净值 (元)	周累计单位净值增长率 (%)	周交易价累计涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周均折价率 (%)
银华锐进	1.314	-6.3435	-4.1838	14.3581	5.94
国联安双禧 B 中证 100	1.148	-3.6104	-2.3715	20.2318	7.6392
长盛同庆 A	1.11	0.0902	0.1825	3.0936	-1.2074
国泰估值进取	1.081	-6	-3.4091	6.9125	-6.826
国泰估值优先	1.069	0.0936	0	0.928	-1.8335
国联安双禧 A 中证 100	1.06	0.0944	-1.2931	5.4886	-13.2336
大成优选	1.049	-2.3915	-1.2871	1.5301	-5.6381
兴全合润分级 B	1.043	-7.6991	-6.0469	1.4324	0.6553
富国汇利分级 A	1.025	0.0977	0.1022	2.6896	-4.5295
交银信用添利	1.022	-0.4869	-3	0.2882	-5.2187
银华信用债券	1.022	-0.0943	0.1019	0.783	-3.9718
大成景丰分级 A	1.022	0.0979	0.2047	0.5745	-4.2491
申万菱信深成收益	1.019	0.0973	-1.4444	5.5562	-12.5488
工银瑞信四季收益	1.018	0.0983	-1.7	0.232	-2.3395
银华稳进	1.018	0.0951	-2.2175	1.5987	-8.389
鹏华丰润	1.017	0	-0.1032	1.3359	-4.8593
易方达岁丰添利	1.013	0.0978	-0.3074	0.5491	-3.8758
富国天丰强化收益	1.013	-0.0779	0	1.5352	0.2962
信诚中证 500A	1.013	0.0988	-1.278	12.6791	-8.1343
招商信用添利	1.012	-0.2865	-0.101	0.5294	-2.449
中欧增强回报	1.0111	0.0693	0.1001	0.5469	-1.0848
银华金利	1.008	0.1988	-2.0942	7.0738	-6.9102
天弘添利分级 B	1.008	-0.198	-1.4161	1.6148	-9.7119
嘉实多利优先	1.0052	0.0996	—	—	—
信诚增强收益	1.004	-0.3968	-0.5308	0.377	-6.6641
富国汇利分级 B	1.002	-0.4965	-0.185	1.1828	7.8016
国投瑞银双债增利 A	1.001	0	—	—	—
兴全合润分级 A	1	0	-2.1956	4.0564	-1.02
华富强化回报	0.995	-0.7976	-0.8368	1.2495	-4.8174
长盛同庆 B	0.992	-6.5033	-3.4483	8.7237	-7.0917
嘉实多利进取	0.9882	-0.7532	—	—	—
国投瑞银瑞和远见	0.988	-1.9689	-2.2857	2.7108	3.7308
国投瑞银瑞和小康	0.988	-4.0568	-2.9774	3.4236	-4.5296
大成景丰分级 B	0.955	-1.6478	-1.6234	1.6707	-4.2182
国投瑞银瑞福优先	0.946	0	—	—	—
建信优势动力	0.941	-2.3859	-0.6834	0.4175	-8.1278
银华鑫利	0.94	-6	-3.4649	15.0561	6.3642

信诚中证 500B	0.921	-9.8826	-8.1537	10.9566	6.6581
申万菱信深成进取	0.761	-6.7402	-4.4133	22.1889	16.2456
国投瑞银瑞福进取	0.651	-6.2099	-2.4638	3.1963	2.3959

数据来源: WIND 方正证券研究所

图 5: 传统封基整体折价率走势



数据来源: WIND 方正证券研究所

开放式基金净值表现

股票型基金净值表现

上周纳入统计的 354 只股票型基金中仅 2 只上涨, 352 只下跌, 期间净值算术平均跌幅为 2.83%。低仓位的次新基金和新基金表现居前, 而仓位较高, 且配置中小盘个股较重的品种则跌幅较深。

表 6: 上周 (04.25—05.01) 股票型基金的净值表现

表现居前的五只基金		表现居后的五只基金	
基金名称	上周累计净值增长率 (%)	基金名称	上周累计净值增长率 (%)
诺安上证新兴产业 ETF 联接	0.10	鹏华盛世创新	-6.88
华富量子生命力	0.02	工银瑞信中小盘成长	-6.76
万家中证红利	-0.06	银华内需精选	-6.44
工银瑞信消费服务	-0.10	天治创新先锋	-6.32
华安升级主题	-0.20	广发中证 500	-6.07

数据来源: WIND 方正证券研究所

混合型基金净值表现

上周纳入统计的 168 只混合型基金中仅泰达宏利风险预算上涨，其余 167 只下跌，期间净值算术平均跌幅为 2.07%。低仓位及保本型基金表现相对较好，而高仓位的中小盘风格品种则表现居后。

表 7：上周（04.25—05.01）混合型基金的净值表现

表现居前的五只基金		表现居后的五只基金	
基金名称	上周累计净值增长率 (%)	基金名称	上周累计净值增长率 (%)
泰达宏利风险预算	0.14	华商动态阿尔法	-6.17
银河收益	-0.16	广发大盘成长	-5.76
东方龙混合	-0.25	东吴进取策略	-5.21
国投瑞银融华债券	-0.28	华商领先企业	-4.89
申万菱信盛利配置	-0.39	招商核心价值	-4.70

数据来源：WIND 方正证券研究所

债券型基金净值表现

上周纳入统计的 168 只债券型基金中 14 只上涨，18 只持平，136 只下跌，期间净值算术平均跌幅为 0.47%。上周央行通过公开市场净投放 2820 亿元，市场流动性较为宽裕。新股破发现象频现，在一定程度上影响了债券基金的整体表现。

表 8：上周（04.25—05.01）债券型基金的净值表现

表现居前的五只基金		表现居后的五只基金	
基金名称	上周累计净值增长率 (%)	基金名称	上周累计净值增长率 (%)
中银稳健增利	0.17	申万菱信添益宝 A	-1.99
长城积极增利 A	0.10	申万菱信添益宝 B	-1.91
长城积极增利 C	0.10	华富收益增强 B	-1.44
景顺长城稳定收益 A	0.10	华富收益增强 A	-1.42
泰信周期回报	0.10	南方多利增强 C	-1.27

数据来源：WIND 方正证券研究所

QDII 基金净值表现

上周纳入统计的 35 只 QDII 基金中 8 只上涨，4 只持平，23 只下跌，期间净值算术平均跌幅为 0.71%。QDII 基金分化表现显著，偏重投资成熟市场的品种涨幅居前，而主要投资香港、韩国等新兴

市场的品种却普遍表现不济。另外，在国际金价持续攀升的带动下，将黄金作为投资对象的品种涨势领先。

表 9：上周（04.25—05.01）QDII 基金的净值表现

表现居前的五只基金		表现居后的五只基金	
基金名称	上周累计净值增长率（%）	基金名称	上周累计净值增长率（%）
诺安全球黄金	1.77	嘉实恒生中国企业	-2.44
国泰纳斯达克 100	0.94	嘉实海外中国股票	-2.27
鹏华环球发现	0.59	国投瑞银新兴市场	-2.14
工银瑞信全球精选	0.55	信诚金砖四国	-2.01
长盛环球景气行业	0.45	南方金砖四国	-1.90

数据来源：WIND 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼 (100037)	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼 (410015)
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com