

2008年1月基金投资策略报告

——稳健操作，布局2008

投资策略

■ 稳健操作，布局2008——偏股票型开放式基金投资建议

- ◆ 偏股票型基金长期投资管理能力值得肯定，在股市繁荣局面延续预期下，偏股票型基金赚钱效应也有望延续，因此建议继续将偏股票型基金作为2008年投资选择的重点品种。
- ◆ 市场估值压力仍需消化，短期或将延续振荡整理走势。现阶段在基金选择上维持适当控制组合风险、稳健操作的建议，可适当侧重重点投资金融、消费、服务等长期趋势相对明朗、防御性相对较强的基金，或股票投资上相对侧重成长性突出中小盘股的基金。

■ 低风险投资者可重点关注“固定收益+新股投资”模式下债券型基金——固定收益类开放式基金投资建议

- ◆ 综合固定收益类资产及新股申购收益率判断，“固定收益+新股投资”运作模式下的债券基金预期年收益率可达6%~10%，适合偏好低风险、且实现资产保值的投资者。
- ◆ 催高货币基金收益率因素将延续，预计货币基金2008年的年收益率水平可达到4%±0.5%。

■ 年度分红仍是长剩余期限封闭基金短期关注焦点——封闭式基金投资建议

- ◆ 长剩余期限封闭式基金平均折价水平下降到20%，年度分红预期套利收益已经很大程度得到反映。不过，年度分红尚未开始实施，基于年度分红的套利行情也将继续演绎，同时部分基金折价水平仍处于25%左右，具有一定安全边际。因此，年度分红仍是长剩余期限封闭式基金短期关注焦点，考虑到部分基金折价水平的大幅降低，建议精选其中相对高折价、具有较高分红预期基金重点投资。

组合推荐

进攻型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999032	嘉实增长	20%
999054	方达策略	20%
999069	盛利精选	20%
999077	长盛精选	20%
999178	中银增长	20%

防御型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999083	富国天益	15%
999109	博时主题	15%
999115	广发小盘	15%
999135	华夏红利	15%
999033	嘉实债券	40%

绝对收益组合

基金代码	基金名称	投资权重
999036	宝康债券	50%
999226	华夏债券C	50%

封闭基金组合

基金代码	基金名称	投资权重
184699	基金同盛	20%
184728	基金鸿阳	20%
500009	基金安顺	20%
500011	基金金鑫	20%
500015	基金汉兴	20%

来源：国金证券研究所

基金研究中心

张剑辉

赵丽

联系人：唐兆锋
(8621)61038293
tangzf@china598.com
中国上海黄浦区中山南路969号谷泰滨江大厦15A层(200011)

基金投资建议及组合推荐

作为跨年度的一期，本期报告重点在于布局 2008 年。

本期策略报告简短叙述了我们对下阶段的市场看法及基金组合推荐，对于 2008 年证券市场及基金投资选择的详细分析请参考刚刚推出的《合理预期，理性投资——2008 年度基金投资策略报告》。

稳健操作，布局 2008——偏股票型开放式基金投资建议

- 展望 2008 年，我们认为宏观经济继续保持快速增长局面，消费和投资将成为推动经济增长的最大动力，出口增速则受到世界尤其是美国经济增长放缓和人民币实际汇率加快上升的影响将出现回落，2008 年的 GDP 增长率相比 2007 年将略有下降，但预计仍可达到 10.5% 左右。在宏观经济保持快速增长、企业利润增长（速度趋缓）、市场规模大幅提高、开放程度不断提高等因素作用下，A 股市场的高估值水平将在 2008 年有所回落，实现理性繁荣。
- 偏股票型基金长期投资管理能力值得肯定，在股市繁荣局面延续预期下，偏股票型基金赚钱效应也有望延续，因此建议继续将偏股票型基金作为 2008 年投资选择的重点品种。但同时，对比偏股票型开放式基金与 A 股市场关系看到，过去两年基金高收益有着深刻的市场烙印，投资者对于基金收益应该有着清醒的认识，净值翻番既不是“神话”也不是常态。
- 2008 年 A 股市场在消化估值压力同时，股指预期波动幅度上升，受益于汇率升值、要素重估、周期等因素资产、经济结构转型受益资产以及央企整合、节能环保、奥运等主题板块间轮动下的局部机会预期强于市场整体机会。因此，在基金产品选择上，建议在重点关注“基金产品、基金经理、基金公司”三方面表现出比较优势基金的同时，适当关注预期市场环境下具有潜在比较优势（“长期相对明朗趋势”、“择时能力”、“流动性风险控制”）的基金。
- 短期来看，市场估值压力仍需消化，或将延续振荡整理走势。因此，现阶段在基金选择上维持适当控制组合风险、稳健操作的建议，可适当侧重重点投资金融、消费、服务等长期趋势相对明朗、防御性相对较强的基金，如富国天益价值、景顺长城鼎益、华宝兴业宝康消费品、华夏红利等基金。另外，目前市场风格正由大市值风格转向小市值风格，也可选择股票投资上相对侧重成长性突出中小盘股的基金，如广发小盘、嘉实增长等。

低风险投资者可重点关注“固定收益+新股投资”模式下债券型基金——债券型基金投资建议

- 在紧缩政策、通胀压力下，2008 年债券市场仍需谨慎，新股申购仍是债券型基金控制风险下提高收益的重要手段。对 2007 年（截止 12 月 14 日）新发行的 119 只新股的网上中签率和上市首日涨幅进行统计分析显示，2007 年新股发行的简单平均网上中签率为 0.30%，上市首日（收盘价计算）简单平均涨幅为 194.63%，上市首日以网上中签率为权重计算的加权平均涨幅为 128.31%。
- 综合固定收益类资产（不含可转债）及新股申购（现金+国债回购）的收益率预期判断，“固定收益+新股投资”这一稳健运作模式下的债券型基金预期年收益率可达到 6%~10%，建议作为定期储蓄的升级替代品种，适合低风险偏好、且希望实现资产保值的投资者。从这一层面出发，建议重点关注华夏债券基金、嘉实债券基金、华宝兴业宝康债券基金、工银瑞信增强收益债券基金等债券型基金产品。

货币市场基金“高”收益有望延续——货币市场基金投资建议

- 货币市场收益率水平基本保持和货币政策同步，受加息等一系列调控政策影响，一年期央票发行利率由年初的 2.80% 提升到 3.99%。与此同时，新股尤其是超级大盘股发行期间短期资金供应紧张背景下市场回购利率水平的阶段性高企，为货币市场基金提高收益提供了机会。

- 进入 2008 年，上述催高货币市场基金收益率的因素仍将延续，在此作用下，预计货币市场基金年收益率水平可以达到 4%±0.5%。综合比较各基金历史收益及稳定性、规模及流动性等综合因素，建议关注华夏现金增利、南方现金增利、华安富利、建信货币等货币市场基金。

年度分红仍是长剩余期限封闭式基金短期关注焦点——封闭式基金投资建议

- 截止 2007 年 12 月 21 日，长剩余期限封闭式基金（2010 年后到期基金，共 26 只）平均折价水平下降到 20%，年度分红预期套利收益已经很大程度得到反映。不过，一方面年度分红尚未开始实施，基于年度分红的套利行情也将继续演绎；另一方面，部分基金目前折价水平仍处于 25% 左右，具有一定的安全边际。因此，我们认为年度分红仍是长剩余期限封闭式基金短期关注焦点，考虑到部分基金折价水平的大幅降低，建议精选其中相对高折价、具有较高分红预期的封闭式基金重点投资。
- 本文继续根据基金 2007 年三季度末的未分配收益数据、四季度来已进行收益分配以及净值增长情况，并针对分红后不同折价可能，对长剩余期限封闭式基金的分红套利空间进行动态测算，具体情况如图表 1 所示。综合分析结果，现阶段建议重点关注汉兴、鸿阳、同盛、金鑫、安顺等基金。

图表1：长剩余期限封闭式基金分红套利空间测算 (统计截止 2007.12.21)

基金名称	当前折价率	相对乐观预期 (四季度实现收益为 0)				相对中性预期 (四季度净值损失 50%为实现收益)				相对悲观预期 (四季度净值损失 100%为实现收益)			
		分红后折价维持现有水平	分红后折价达到 30%套利空间	分红后折价达到 25%套利空间	分红后折价达到 20%套利空间	分红后折价维持现有水平	分红后折价达到 30%套利空间	分红后折价达到 25%套利空间	分红后折价达到 20%套利空间	分红后折价维持现有水平	分红后折价达到 30%套利空间	分红后折价达到 25%套利空间	分红后折价达到 20%套利空间
		套利空间	空间	空间	空间	套利空间	空间	空间	空间	套利空间	空间	空间	空间
基金金鑫	21.99%	11.48%	5.39%	9.19%	12.98%	10.75%	4.39%	8.36%	12.32%	10.02%	3.40%	7.53%	11.66%
基金鸿阳	23.55%	12.50%	7.49%	11.37%	15.26%	10.07%	4.39%	8.79%	13.20%	7.64%	1.30%	6.21%	11.13%
基金丰和	17.39%	11.66%	4.85%	7.55%	10.25%	10.90%	3.54%	6.46%	9.38%	10.13%	2.22%	5.36%	8.50%
基金同盛	22.35%	10.35%	4.04%	8.17%	12.29%	9.90%	3.44%	7.67%	11.89%	9.45%	2.84%	7.16%	11.49%
基金兴和	20.96%	10.21%	3.18%	7.07%	10.95%	9.65%	2.37%	6.40%	10.42%	9.09%	1.57%	5.73%	9.88%
基金景福	24.10%	8.23%	2.47%	7.35%	12.23%	7.56%	1.64%	6.66%	11.68%	6.90%	0.81%	5.97%	11.12%
基金普丰	22.97%	9.54%	3.34%	7.75%	12.16%	8.11%	1.47%	6.19%	10.92%	6.68%	-0.40%	4.63%	9.67%
基金汉兴	25.43%	5.83%	0.75%	6.31%	11.87%	6.11%	1.08%	6.59%	12.09%	6.39%	1.42%	6.86%	12.31%
基金安顺	21.73%	9.74%	2.89%	7.03%	11.18%	8.40%	1.04%	5.49%	9.95%	7.06%	-0.81%	3.95%	8.71%
基金金泰	19.88%	9.23%	1.30%	5.22%	9.14%	8.79%	0.64%	4.67%	8.70%	8.35%	-0.02%	4.12%	8.26%
基金通乾	21.68%	7.95%	0.38%	4.93%	9.48%	7.14%	-0.73%	4.00%	8.74%	6.34%	-1.85%	3.08%	8.00%
基金汉盛	20.78%	7.13%	-1.34%	3.25%	7.85%	7.34%	-1.04%	3.50%	8.05%	7.55%	-0.74%	3.75%	8.25%
基金科瑞	18.28%	9.65%	1.49%	4.97%	8.45%	8.07%	-1.09%	2.82%	6.73%	6.50%	-3.68%	0.66%	5.01%
基金银丰	24.60%	7.05%	1.44%	6.64%	11.84%	4.77%	-1.34%	4.32%	9.98%	2.50%	-4.12%	2.01%	8.13%
基金开元	17.94%	9.68%	1.49%	4.88%	8.28%	7.97%	-1.36%	2.51%	6.38%	6.27%	-4.21%	0.14%	4.48%
基金安信	21.55%	8.44%	0.97%	5.39%	9.81%	6.69%	-1.46%	3.36%	8.19%	4.94%	-3.89%	1.34%	6.57%
基金泰和	14.51%	7.57%	-2.47%	0.77%	4.01%	7.57%	-2.47%	0.77%	4.01%	7.57%	-2.47%	0.77%	4.01%
基金同益	21.74%	7.06%	-0.82%	3.95%	8.71%	5.58%	-2.85%	2.25%	7.36%	4.11%	-4.88%	0.56%	6.00%
基金裕隆	14.93%	8.09%	-1.46%	1.71%	4.88%	7.23%	-3.18%	0.27%	3.73%	6.37%	-4.91%	-1.17%	2.57%
基金普惠	22.21%	6.25%	-1.58%	3.44%	8.46%	4.97%	-3.30%	2.01%	7.31%	3.70%	-5.02%	0.58%	6.17%
基金久嘉	13.08%	7.37%	-2.56%	0.37%	3.31%	6.86%	-3.73%	-0.60%	2.53%	6.36%	-4.89%	-1.57%	1.76%

图表1: 长剩余期限封闭式基金分红套利空间测算

(统计截止 2007.12.21)

基金名称	当前折价率	相对乐观预期 (四季度实现收益为0)				相对中性预期 (四季度净值损失 50%为实现收益)				相对悲观预期 (四季度净值损失 100%为实现收益)			
		分红后折价维持现有水平套利空间	分红后折价达到 30%套利空间	分红后折价达到 25%套利空间	分红后折价达到 20%套利空间	分红后折价维持现有水平套利空间	分红后折价达到 30%套利空间	分红后折价达到 25%套利空间	分红后折价达到 20%套利空间	分红后折价维持现有水平套利空间	分红后折价达到 30%套利空间	分红后折价达到 25%套利空间	分红后折价达到 20%套利空间
		基金天元	19.49%	7.58%	-1.39%	2.87%	7.14%	6.02%	-3.79%	0.88%	5.54%	4.47%	-6.18%
基金兴华	14.56%	7.11%	-3.43%	-0.02%	3.39%	6.78%	-4.11%	-0.59%	2.94%	6.44%	-4.79%	-1.15%	2.49%
基金裕阳	17.45%	6.22%	-4.51%	-0.24%	4.04%	6.02%	-4.86%	-0.53%	3.81%	5.81%	-5.21%	-0.81%	3.58%
基金裕泽	12.77%	6.91%	-3.51%	-0.48%	2.54%	6.30%	-4.96%	-1.69%	1.57%	5.68%	-6.41%	-2.90%	0.61%
基金景宏	18.43%	5.32%	-5.52%	-0.84%	3.85%	5.57%	-5.12%	-0.50%	4.12%	5.82%	-4.72%	-0.17%	4.38%
简单平均	19.78%	8.39%	0.49%	4.56%	8.63%	7.51%	-0.82%	3.46%	7.75%	6.62%	-2.14%	2.37%	6.87%

来源: 国金证券研究所

- 目前, 2008 年有 4 只封闭式基金 (科汇、科翔、汉鼎、鸿飞)、2009 年仅有 2 只封闭式基金 (金盛、天华) 到期转开放。按照当前的折价水平来计算, 2008 年底到期的 3 只基金到期转型后按净值结算带来的静态收益率加权平均为 10.11%, 2009 年到期 2 只基金按照 2008 年底折价降至 10% 计算带来的静态收益率加权平均为 3.74%, 仍具有一定吸引力。而且, 随着行业膨胀下基金规模尤其是单只开放式基金规模过大下管理效率的下降, 以及主力持有人 (个人) 频繁申购赎回操作对基金投资管理业绩的影响, 短剩余期限封闭式基金中的小盘基金在规模上的双重优势 (规模小、稳定) 将逐渐得到显现。综合上述两方面优势, 我们认为短剩余期限封闭式基金可作为稳健品种长期持有。其中, 综合比较静态收益率水平及中长期投资管理能力, 建议重点关注科汇、科翔、金盛。

基金组合推荐

- 依据前述对证券市场及基金比较优势的分析, 并着眼于布局新一年投资, 我们在上期组合基础上适当调整建立国金 0801 期基金组合, 具体如下:

图表 2: 0801 期进攻型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999032	嘉实增长	20%
999054	方达策略	20%
999069	盛利精选	20%
999077	长盛精选	20%
999178	中银增长	20%

来源: 国金证券研究所

图表 3: 0801 期防御型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999083	富国天益	15%
999109	博时主题	15%
999115	广发小盘	15%
999135	华夏红利	15%
999033	嘉实债券	40%

图表 4: 0801 期绝对收益组合

基金代码	基金名称	投资权重
999036	宝康债券	50%
999226	华夏债券 C	50%

来源: 国金证券研究所

图表 5: 0801 期封闭基金组合

基金代码	基金名称	投资权重
184699	基金同盛	20%
184728	基金鸿阳	20%
500009	基金安顺	20%
500011	基金金鑫	20%
500015	基金汉兴	20%

图表6: 组合说明

	进攻型组合	防御型组合	绝对收益组合	封闭基金组合
基金样本	股票型+混合型 开放式基金	股票型+混合型+债券型 开放式基金	债券型开放式基金+ 货币市场基金	封闭式基金
同业基准	偏股型开放式基 金收益指数	偏股型开放式基金收益指 数 60%+债券型开放式基金 收益指数 40%	二年期定期存款税后 利率	封闭式基金价格 指数
市场基准	80%流通 A+20%上 证国债指数	50%流通 A+50%上 证国债指 数	——	——

开放式基金收益指数采用总规模派氏加权法计算,反映基金总体净值增长情况:

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期指数样本的总资产}}{\text{基期}} \times \text{基期指数}$$

其中:总资产 = Σ (样本报告期的规模 × 样本的净值)。遇到分红、份额变动等情况,按“除数修正法”进行修正:即日指数 = 即日基金净值 / 调整后前一交易日基金净值 * 前一交易日收盘指数。新基金在设立 90 天后记入指数。其中偏股型开放式基金收益指数以股票型和混合型开放式基金为样本,债券型开放式基金收益指数以债券型开放式基金为样本。

来源:国金证券研究所

- 国金基金组合 2007 年度收益情况如下 (截止 2007 年 12 月 21 日),进攻型组合、防御型组合、绝对收益组合、封闭式基金组合复合收益率分别为 130.84%、98.66%、16.90% 和 212.37%,分别高出同业基准 19.46%、24.18%、13.64% 和 74.93%,且在战胜对应同业基准同时体现了各自风险收益特征。

图表7: 2007 年组合收益表格截止

2007 年 12 月 21 日

	组合收益率	市场基准收益率	同业基准收益率
进攻型组合	130.84%	123.80%	111.38%
防御型组合	98.66%	77.06%	74.48%
绝对收益组合	16.90%	——	3.26%
封闭基金组合	212.37%	——	137.44%

来源:国金证券研究所

附录 1: 基金行业月度动态

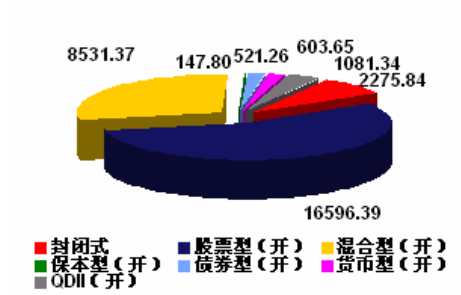
■ 行业规模

图表 8: 行业发展



来源: 国金证券研究所

图表 9: 规模对比



■ 基金公司股权及高管调整

图表 10: 股权变更

公司	当前股权	调整前股权
万家	齐鲁证券 60%、上海久事公司 20%、深圳市中航投资管理有限公司 20%	天同证券 60%、上海久事公司 20%、湖南湘泉集团 20%

来源: 国金证券研究所

■ 基金发行设立

图表 11: 在发基金

基金名称	类型	基金公司	基金经理	截止日期
国投增利	债券型	国投瑞银	芮颖	2008-1-16
工银全球	QDII—股票型	工银瑞信	曹冠业 郝康	2008-2-1

来源: 国金证券研究所

■ 基金经理调整

图表 12: 基金经理调整

基金名称	基金公司	当前基金经理	调整前基金经理	基金名称	基金公司	当前基金经理	调整前基金经理
添富增长	汇添富	庞飒 欧阳沁春 苏竞	张晖 庞飒 欧阳沁春	德盛小盘	国联安	吴鹏	王轶 吴鹏
基金鸿阳	宝盈	陈茂仁 欧阳东华 牛春晖	欧阳东华 牛春晖	上投成长	上投摩根	赵梓峰 王振州	赵梓峰
银华优势	银华	张继荣	陈勤	国海收益	国海富兰克林	黄林	张惟闵 黄林
工银价值	工银瑞信	张翎 曹冠业	王筱苓 张翎 詹粤萍	国海潜力	国海富兰克林	朱国庆	张惟闵 朱国庆

来源: 国金证券研究所

附录2: 开放式基金月度净值表现情况

图表13: 开放式基金月度净值表现 (2007.11.22 ~ 2007.12.21)

基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名
中 小 板	股票-指数型	8.72	1	富国天瑞	混合-配置型	7.46	1
长城久富	股票-成长型	7.88	2	华富优选	混合-配置型	6.19	2
中银增长	股票-平衡型	7.28	3	富国天惠	混合-配置型	5.68	3
万家公用	股票-指数型	6.80	4	方达价值	混合-配置型	5.55	4
合丰成长	股票-行业型	6.64	5	东方精选	混合-灵活组合	5.52	5
华夏精选	股票-平衡型	6.60	6	中银收益	混合-灵活组合	4.90	6
光大增长	股票-平衡型	5.83	7	益民红利	混合-配置型	4.74	7
上投阿尔法	股票-平衡型	5.65	8	中银中国	混合-配置型	4.37	8
富国天益	股票-价值型	5.48	9	兴业可转债	混合-其它	3.90	9
海富通优势	股票-平衡型	5.21	10	兴业趋势	混合-灵活组合	3.75	10
光大红利	股票-价值型	5.09	11	华夏蓝筹	混合-配置型	3.74	11
上投内需	股票-平衡型	4.86	12	益民创新	混合-配置型	3.57	12
巨田基础	股票-行业型	4.85	13	天治优选	混合-配置型	3.57	13
德盛精选	股票-平衡型	4.83	14	鹏华成长	混合-配置型	3.48	14
广发小盘	股票-成长型	4.79	15	汇丰策略	混合-灵活组合	3.48	15
汇丰龙腾	股票-成长型	4.71	16	华安配置	混合-其它	3.43	16
华安宏利	股票-价值型	4.69	17	上投双息	混合-灵活组合	3.19	17
长盛同德	股票-成长型	4.67	18	长城回报	混合-灵活组合	3.15	18
鹏华价值	股票-价值型	4.62	19	东方龙	混合-灵活组合	2.94	19
工银价值	股票-价值型	4.54	20	国泰回报	混合-配置型	2.88	20
国泰金牛	股票-成长型	4.48	21	中信配置	混合-配置型	2.83	21
富国天合	股票-平衡型	4.45	22	海富通回报	混合-灵活组合	2.71	22
长盛精选	股票-平衡型	4.36	23	长城久恒	混合-配置型	2.67	23
国海弹性	股票-成长型	4.36	24	方达增长	混合-配置型	2.65	24
友邦华泰红利ETF	股票-指数型	4.32	25	工银平衡	混合-配置型	2.65	25
国泰金鹰	股票-成长型	4.28	26	招商核心	混合-灵活组合	2.60	26
华安成长	股票-成长型	4.24	27	国投景气	混合-配置型	2.50	27
上投成长	股票-成长型	4.17	28	华商领先	混合-配置型	2.49	28
上投优势	股票-平衡型	4.16	29	华夏回报	混合-灵活组合	2.48	29
华夏成长	股票-成长型	4.09	30	南方稳健	混合-配置型	2.42	30
华富成长	股票-平衡型	4.03	31	海富通精选	混合-配置型	2.41	31
国投创新	股票-价值型	3.99	32	荷银预算	混合-配置型	2.39	32
宝盈沿海	股票-成长型	3.93	33	广发聚富	混合-配置型	2.39	33
中欧趋势	股票-平衡型	3.92	34	华夏增长	混合-灵活组合	2.31	34
国海潜力	股票-成长型	3.83	35	荷银效率	混合-配置型	2.24	35
建信恒久	股票-价值型	3.73	36	嘉实策略	混合-灵活组合	2.23	36

图表13: 开放式基金月度净值表现 (2007.11.22 ~ 2007.12.21)

基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名
中信红利	股票-价值型	3.57	37	华夏回报2	混合-灵活组合	2.23	37
兴业全球	股票-平衡型	3.53	38	海富通收益	混合-灵活组合	2.16	38
景顺优选	股票-平衡型	3.50	39	嘉实成长	混合-配置型	2.15	39
金鹰精选	股票-成长型	3.48	40	大成精选	混合-配置型	2.14	40
华宝成长	股票-成长型	3.44	41	华宝收益	混合-灵活组合	2.12	41
招商成长	股票-成长型	3.39	42	华夏红利	混合-灵活组合	2.10	42
华夏优增	股票-平衡型	3.38	43	招商先锋	混合-灵活组合	2.05	43
博时主题	股票-行业型	3.29	44	广发大盘	混合-配置型	1.92	44
鹏华50	股票-平衡型	3.26	45	建信优化	混合-配置型	1.90	45
光大优势	股票-平衡型	3.08	46	巨田资源	混合-灵活组合	1.90	46
海富通股票	股票-平衡型	3.01	47	海富精选2	混合-配置型	1.81	47
银河稳健	股票-平衡型	2.97	48	大成稳健	混合-配置型	1.68	48
合丰稳定	股票-行业型	2.93	49	银河银泰	混合-灵活组合	1.56	49
长城优选	股票-成长型	2.92	50	国泰金鼎	混合-配置型	1.54	50
嘉实增长	股票-成长型	2.89	51	大成创新	混合-配置型	1.52	51
宝盈鸿利	股票-价值型	2.86	52	国海收益	混合-配置型	1.46	52
方达成长	股票-成长型	2.62	53	盛利配置	混合-配置型	1.46	53
金鹰优选	股票-价值型	2.56	54	申万新经济	混合-配置型	1.34	54
富国天博	股票-成长型	2.55	55	博时价值	混合-配置型	1.31	55
华安MSCI	股票-指数型	2.49	56	银华优势	混合-配置型	1.16	56
国泰精选	股票-成长型	2.41	57	方达策略2	混合-配置型	1.14	57
长盛成长	股票-平衡型	2.36	58	中海能源	混合-配置型	1.13	58
长城久泰	股票-指数型	2.33	59	富国天源	混合-配置型	1.11	59
景顺鼎益	股票-平衡型	2.23	60	长盛同智	混合-灵活组合	1.09	60
融通领先	股票-成长型	2.20	61	景顺平衡	混合-灵活组合	0.99	61
诺德价值	股票-价值型	2.14	62	交银稳健	混合-灵活组合	0.97	62
鹏华治理	股票-成长型	2.14	63	南稳贰号	混合-配置型	0.97	63
领先增长	股票-成长型	2.13	64	德盛安心	混合-灵活组合	0.91	64
德盛优势	股票-价值型	2.09	65	宝康配置	混合-灵活组合	0.87	65
融通深100	股票-指数型	2.08	66	国泰金鹏	混合-配置型	0.86	66
光大量化	股票-平衡型	2.05	67	德盛稳健	混合-灵活组合	0.85	67
交银成长	股票-成长型	1.97	68	中海红利	混合-配置型	0.84	68
建信优选	股票-成长型	1.96	69	广发优选	混合-灵活组合	0.82	69
宝康消费品	股票-行业型	1.96	70	汇丰2016	混合-配置型	0.77	70
华夏复兴	股票-价值型	1.96	71	嘉禾精选	混合-配置型	0.71	71
华宝精选	股票-平衡型	1.93	72	天弘精选	混合-灵活组合	0.45	72
嘉实300	股票-指数型	1.92	73	友邦成长	混合-配置型	0.44	73
华泰中国	股票-平衡型	1.92	74	天治增长	混合-灵活组合	0.37	74

图表13: 开放式基金月度净值表现 (2007.11.22 ~ 2007.12.21)

基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名
50ETF	股票-指数型	1.90	75	招商平衡	混合-配置型	0.36	75
南方高增	股票-成长型	1.89	76	添富优势	混合-灵活组合	0.26	76
景顺增长	股票-行业型	1.77	77	信诚四季红	混合-灵活组合	0.22	77
嘉实稳健	股票-平衡型	1.75	78	嘉实主题	混合-配置型	-0.12	78
新蓝筹	股票-平衡型	1.75	79	万家和谐	混合-配置型	-0.44	79
180ETF	股票-指数型	1.74	80	泰信策略	混合-配置型	-0.75	80
嘉实服务	股票-行业型	1.74	81	广发稳健	混合-配置型	-1.20	81
大成300	股票-指数型	1.71	82	博时价值2	混合-配置型	-1.23	82
深100ETF	股票-指数型	1.70	83	诺安平衡	混合-配置型	-1.49	83
方达精选	股票-价值型	1.70	84	鹏华动力	混合-灵活组合	-1.58	84
新兴成长	股票-成长型	1.69	85	博时配置	混合-配置型	-1.67	85
长信金利	股票-平衡型	1.68	86	世纪分红	混合-灵活组合	-2.54	86
南方积配	股票-平衡型	1.66	87	混合型平均		2.05	
添富成长	股票-成长型	1.64	88	南方避险	保本型	1.91	1
华宝增长	股票-平衡型	1.62	89	金鹿保本	保本型	1.64	2
德盛小盘	股票-成长型	1.61	90	银华保本	保本型	1.62	3
荷银首选	股票-平衡型	1.53	91	宝石动力	保本型	0.94	4
盛利精选	股票-平衡型	1.47	92	保本型平均		1.35	
宝盈策略	股票-平衡型	1.46	93	银河收益	债券-偏债型	3.05	1
大成价值	股票-价值型	1.45	94	富国债券	债券-纯债券型	1.99	2
方达50	股票-指数型	1.45	95	南方多利	债券-纯债券型	1.68	3
方达策略	股票-成长型	1.43	96	融华债券	债券-偏债型	1.63	4
诺安股票	股票-价值型	1.40	97	泰信债券	债券-偏债型	1.49	5
广发聚丰	股票-平衡型	1.39	98	大成债A/B	债券-纯债券型	1.48	6
景顺成长	股票-成长型	1.38	99	大成债券C	债券-纯债券型	1.42	7
万家180	股票-指数型	1.33	100	国泰债券	债券-偏债型	1.41	8
景顺增长2	股票-行业型	1.32	101	中信双利	债券-纯债券型	1.35	9
大成2020	股票-其它	1.25	102	银信添利	债券-偏债型	1.33	10
南方精选	股票-平衡型	1.23	103	华夏债A/B	债券-纯债券型	1.17	11
荷银市值	股票-平衡型	1.20	104	工银债券A	债券-偏债型	1.11	12
工银成长	股票-成长型	1.17	105	华夏债券C	债券-纯债券型	1.09	13
工银红利	股票-价值型	1.14	106	工银债券B	债券-偏债型	1.08	14
国投核心	股票-平衡型	1.13	107	宝康债券	债券-纯债券型	1.02	15
银华优质	股票-成长型	1.09	108	万家债券	债券-偏债型	1.01	16
天治核心	股票-成长型	1.05	109	长盛债券	债券-偏债型	1.00	17
华宝动力	股票-平衡型	1.04	110	招商增利	债券-偏债型	0.89	18
长盛100	股票-指数型	1.00	111	博时债券A	债券-纯债券型	0.86	19
景顺资源	股票-价值型	0.99	112	招商债券A	债券-纯债券型	0.80	20

图表13: 开放式基金月度净值表现 (2007.11.22 ~ 2007.12.21)

基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名
南方绩优	股票-平衡型	0.98	113	招商债券B	债券-纯债券型	0.78	21
大成成长	股票-成长型	0.97	114	博时债券B	债券-纯债券型	0.76	22
银华优选	股票-价值型	0.95	115	嘉实超短债	债券-纯债券型	0.67	23
荷银精选	股票-平衡型	0.90	116	友邦债券A	债券-偏债型	0.66	24
添富增长	股票-平衡型	0.88	117	诺安债券	债券-纯债券型	0.65	25
交银精选	股票-价值型	0.81	118	普天债券A	债券-纯债券型	0.64	26
银华88	股票-指数型	0.80	119	方达债券B	债券-纯债券型	0.53	27
交银蓝筹	股票-价值型	0.79	120	方达债券A	债券-纯债券型	0.51	28
长信银利	股票-价值型	0.76	121	普天债券B	债券-纯债券型	0.46	29
景顺蓝筹	股票-价值型	0.73	122	融通债券	债券-纯债券型	0.43	30
诺安价值	股票-价值型	0.60	123	南方宝元	债券-偏债型	0.22	31
合丰周期	股票-行业型	0.60	124	嘉实债券	债券-纯债券型	-0.08	32
博时裕富	股票-指数型	0.59	125	债券型平均		1.05	
南方隆元	股票-行业型	0.58	126				
国泰300	股票-指数型	0.49	127				
银华主题	股票-成长型	0.47	128				
长城消费	股票-平衡型	0.44	129				
融通巨潮	股票-指数型	0.41	130				
泰信优质	股票-平衡型	0.41	131				
中邮优选	股票-平衡型	0.27	132				
信诚成长	股票-成长型	0.05	133				
中邮成长	股票-成长型	0.05	134				
融通先锋	股票-平衡型	0.04	135				
长信增利	股票-平衡型	0.02	136				
博时精选	股票-价值型	-0.03	137				
申万新动力	股票-成长型	-0.07	138				
博时成长	股票-成长型	-0.27	139				
鹏华收益	股票-价值型	-0.30	140				
招商股票	股票-平衡型	-0.40	141				
中海成长	股票-成长型	-0.42	142				
华安优选	股票-成长型	-0.90	143				
融通景气	股票-成长型	-0.91	144				
华安创新	股票-成长型	-1.02	145				
融通成长	股票-平衡型	-1.68	146				
东吴双动力	股票-平衡型	-4.15	147				
股票型平均		1.90					

来源: 国金证券研究所

附录3: 货币市场基金收益及波动性情况

图表 14: 货币市场基金收益

基金名称	最近一月 (07.11.22~07.12.21)	最近三月 (07.09.22~07.12.21)		最近半年 (07.06.22~07.12.21)	
	年化收益率	年化收益率	收益率标准差	年化收益率	收益率标准差
华安富利	6.037%	5.545%	3.144%	4.506%	2.701%
招商增值	4.033%	3.386%	0.817%	2.964%	0.776%
博时收益	3.835%	4.096%	1.394%	3.480%	1.288%
泰信收益	5.342%	4.563%	1.915%	3.643%	1.676%
南方增利	5.281%	4.567%	1.791%	3.977%	1.557%
长信收益	4.903%	4.642%	3.202%	3.942%	2.644%
华夏现金	4.403%	5.117%	4.295%	4.438%	3.428%
诺安货币	4.257%	3.967%	1.426%	3.242%	1.189%
银河银富	5.523%	5.586%	5.102%	4.965%	4.187%
海富通货币	5.130%	5.824%	3.870%	4.526%	3.112%
方达货币	5.882%	5.093%	2.318%	3.957%	2.171%
银华货币 A	4.532%	4.509%	2.427%	3.806%	2.101%
银华货币 B	4.772%	4.748%	2.433%	4.049%	2.106%
华宝货币 A	5.102%	5.240%	2.282%	4.334%	2.156%
华宝货币 B	5.338%	5.479%	2.288%	4.574%	2.161%
嘉实货币	7.807%	7.305%	4.448%	5.643%	3.939%
鹏华货币	4.983%	5.817%	3.277%	4.992%	2.802%
上投货币 A	4.988%	5.204%	2.937%	4.379%	2.584%
上投货币 B	5.227%	5.444%	2.936%	4.620%	2.583%
中信货币	6.042%	5.958%	3.625%	4.550%	3.179%
长城货币	6.678%	5.211%	3.063%	4.225%	2.601%
广发货币	4.871%	5.426%	3.404%	4.549%	2.914%
中银货币	4.573%	5.163%	3.255%	4.349%	2.667%
光大货币	4.695%	4.625%	2.576%	3.486%	2.135%
大成货币 A	4.828%	4.500%	2.523%	3.923%	2.136%
大成货币 B	5.068%	4.742%	2.529%	4.167%	2.141%
国泰货币	5.411%	5.683%	3.438%	4.656%	3.090%
景顺货币	5.000%	4.591%	2.362%	4.047%	2.041%
湘财货币	4.638%	4.914%	3.768%	4.238%	3.161%
长盛货币	5.208%	5.079%	2.597%	4.393%	2.291%
融通货币	3.911%	4.792%	2.476%	3.989%	2.157%
交银货币	4.819%	4.881%	2.726%	3.922%	2.228%
工银货币	5.626%	6.107%	4.492%	4.865%	3.803%
添富货币	5.287%	5.861%	4.988%	4.898%	4.018%
建信货币	5.292%	5.326%	2.825%	4.478%	2.417%
兴业货币	5.770%	5.648%	3.451%	4.621%	2.932%
万家货币	6.424%	6.379%	5.344%	5.175%	4.289%
富国货币	4.177%	4.580%	2.262%	3.981%	2.001%
华富货币	5.131%	4.669%	2.561%	3.825%	2.098%
天治货币	2.107%	3.031%	1.971%	2.902%	1.632%
申万货币	2.624%	2.990%	2.566%	3.077%	2.006%
益民货币	6.286%	5.220%	2.952%	4.416%	2.484%
东方货币	5.382%	5.271%	3.166%	4.228%	2.715%
方达货币 B	6.122%	5.333%	2.317%	4.198%	2.171%
海富货币 B	5.371%	6.063%	3.869%	4.768%	3.111%
巨田货币	6.919%	7.196%	4.999%	5.692%	4.228%
鹏华货币 B	5.222%	6.057%	3.277%	5.233%	2.802%
银河银富 B	5.756%	5.824%	5.106%	5.206%	4.191%
富国货币 B	4.418%	4.819%	2.262%	4.223%	2.000%

来源: 国金证券研究所

附录4: 封闭式基金净值及市场表现情况

图表 15: 封闭式基金月度表现 (2007.11.22 ~ 2007.12.21)

基金名称	基金份额 (亿份)	价格涨幅 (%)	排名	12月21日 折溢价率(%)	基金名称	基金份额 (亿份)	价格涨幅 (%)	排名	12月21日 折溢价率(%)
基金同益	20	18.55	1	-21.74	基金泰和	20	5.94	19	-14.51
基金汉鼎	5	16.96	2	-10.19	基金丰和	30	5.92	20	-17.39
基金汉盛	20	12.25	3	-20.78	瑞福进取	30	5.71	21	3.18
基金兴和	30	12.25	3	-20.96	基金通乾	20	5.34	22	-21.68
基金同盛	30	11.48	5	-22.35	基金鸿飞	5	5.11	23	-4.65
基金汉兴	30	11.26	6	-25.43	基金金泰	20	5.06	24	-19.88
基金安顺	30	10.50	7	-21.73	基金天元	30	4.92	25	-19.49
基金景宏	20	10.10	8	-18.43	基金景福	30	4.65	26	-24.10
基金兴华	20	9.63	9	-14.56	基金天华	25	4.62	27	-13.54
基金科翔	8	9.52	10	-9.45	基金普惠	20	4.52	28	-22.21
基金科汇	8	9.35	11	-8.26	基金金盛	5	3.87	29	-11.72
基金银丰	30	9.23	12	-24.60	基金开元	20	3.63	30	-17.94
基金金鑫	30	8.38	13	-21.99	基金久嘉	20	3.42	31	-13.08
基金鸿阳	20	8.27	14	-23.55	基金裕隆	30	3.14	32	-14.93
基金普丰	30	7.84	15	-22.97	大成优选	46.74	1.46	33	-10.67
基金裕阳	20	7.76	16	-17.45	基金裕泽	5	0.38	34	-12.77
基金科瑞	30	6.50	17	-18.28					
基金安信	20	6.09	18	-21.55					
					加权平均		6.37		-18.02

来源: 国金证券研究所

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 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“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。