

记者观察

自2001年9月迎来国内第一只开放式基金——华安创新，如今我国开放式基金已逾800只，成为寻常百姓基础性的理财产品。而在经历了牛市的业绩爆发和熊市的凄风苦雨，开放式基金诞生以来的十年间，近九成跑赢同期上证指数，累计分红总额约为5126亿元。彰显基金管理人的专业投资能力，也给投资者带来丰厚回报。

多数跑赢基准和大盘

2001年9月21日，国内首只开放式基金——华安创新基金成立，揭开了中国基金业发展的新篇章。10年来，开放式基金的阵容迅速扩大。统计显示，截至2011年9月14日，开放式基金数量达到808只。从各基金成立日至今今年9月16日的净值增长情况来看，大多数开放式基金成立以来获得了不错的收益。数据显示，按照基金分类，在有统计数据的447只偏股基金中，305只基金自成立以来获得正收益，其中，成立以来复权净值增长率超过200%的基金有84只，超过100%的有

150只。如果与上证指数比较，按照基金分类，在有统计数据的431只普通股票型基金和混合型基金中，386只基金成立以来业绩均跑赢同期上证指数，占比接近90%，在一定程度上显示基金经理具有良好的投资能力。虽然在2007年10月以来的大熊市让许多基金净值缩水，但大部分基金表现出不错的抗风险能力。统计显示，从2007年10月16日到今年9月16日，在有统计数据的298只开放式基金中，超过65%的基金跑赢业绩比较基准，296只基金跑赢上证综指。即便是2007年10月16日以后成立的179只基金，仍有68%的基金跑赢了业绩比较基准，84%的基金跑赢了上证指数。

奠定大规模分红基础

持续的业绩增长，也为基金大规模分红奠定了基础。Wind数据统计显示，在过去十年中，全部开放式基金累计分红近2500次，累计分红总额约为5126亿元。分年度来看，在基金收益较好的年份之后的一年，

基金分红会比较慷慨。2007年基金分红达到2200多亿元，是截至目前分红总额最多的年份。2009年基金获得了不错的收益，2010年的分红额明显增加，达到930多亿元。过去十年中，分红总额最高的基金类型为混合型(不包括保本)开放式基金。天相投顾统计数据显示，从每只基金的成立日算起，截至今年9月14日，165只混合型基金共计分红约2684亿元，275只主动股票型基金共计分红约2253亿元。其中，华夏基金旗下的开放式基金在过去十年中分红总额最高，累计分红超过500亿元。具体到单个基金看，华夏红利和嘉实主题精选、广发策略优选基金是全部开放式基金中分红总额最高的三只基金，分别为129.3762亿元、107.6657亿元和87.2444亿元。此外，易方达价值精选、华夏成长、工银瑞信核心价值、南方绩优成长、华夏回报2号、华夏优势增长、易方达积极成长等分列4至10位，分红总额从82.7487亿元至66.6828亿元不等。本报记者 许超声

另眼看市

从2001年9月21日华安创新基金成立至今，开放式基金走过了10个年头，10年时间不算长，但这10年的曲折令人十分感慨。今年基金销售十分困难，但是，10年前第一个开放式基金——华安创新发行的时候，可是一个紧俏商品，不少人为此通宵排队。这是因为当时很多人把基金当做认认证一样的发财机会。然而，股市一个有趣的现象是，大家不看好的，往往成为发财机会；大家都看好，则未必是好机会。1992年上海发行股票认认证，当时大家都不看好，结果认认证成为暴富代名词。开放式基金首次发行，大家都认为是发财良机，结果表现平淡。随着越来越多的开放式基金发行，且

当时股市比较低迷，基金表现一般，开放式基金暴富梦破灭。热闹过后，基金回归平淡，10年里基金被骂的时间远远多于说好的时间，因为这10年里股市熊市时间远远多于牛市时间，从2001年至今，只有2006年、2007年是大牛市，还有2009年的小牛市，其余7年都是熊市。熊市里基金总是最先被骂的，而10年里能长牛短，自然基金被骂的时间更多。那么，这10年基金的表现真的很差吗？真的没有给投资者带来回报吗？说句公道话，真的是冤枉了基金。就说第一只开放式基金——华安创新，2001年9月21日成立的那天，上证指数是1807.02点，10年后上证指数在2400多点，10年涨幅不到40%，但是，10年来华安创新基金

净值增长了266%，远远超过同期大盘涨幅。也就是说，10年前如果买10万元的华安创新基金，如今变成36.6万元，年均收益率26%，年均复合增长率为13.8%，这10年的收益率超过同期存银行、买债券等任何固定理财收益。而且华安创新时间最早，但收益并不是最好的，王亚伟执掌的华夏大盘精选基金，2004年8月成立至今，净值增长率高达13倍。据统计，目前有150只老基金成立以来复权净值增长率超过100%，这说明有足够耐心长期持有基金，最终的收益还是很不错的，远远好于投资其他理财产品。投资基金就像一场马拉松，耐力最重要，笑到最后才是赢家。 连建明

地量震荡中消磨最后斗志

上周股指以本轮调整中连续的地量完成了低位震荡走势。沪综指和深成指周K线收出低位假阳线，分别下跌0.62%和0.13%，两市合计成交金额3955亿元，量能萎缩至调整以来的新低。目前指数在狭小的范围内震荡，市场热情降至冰点，只是在利用最后的中枢震荡消耗尽多空的最后能量，还差最后一跌的空头陷阱，那么底部已经不远了。

技术上，虽然三重底的构筑基本失败，但本身就是一个小多头陷阱后的大空头陷阱。目前处于一个震荡平台向三角形整理的过程，在进入背驰段后随时有突然拉起的可能。最值得欣慰的是量能萎缩到足以逆转的水平。去年2319点的沪市最低成交为448亿，而上周五的成交量为496亿，说明目前距离底部的量能水平已经相差无几。所以，投资者可在大盘破新低后分批进场，

天治稳定收益债基近日获证监会批准即将发行。据介绍，天治稳定收益基金合同生效之后将封闭一年，其固定收益类投资合计不低于基金投资的80%，凭借债市低风险的特点，这能在熊市、震荡市中，有效规避股市下跌风险，发挥资金“避风港”功能。此外，在保证基金资金流动性和安全性的前提下，用不高于基金资产的20%积极参与新股申购，有效提高基金资产的收益性，获取超额收益。许超声 本版分析观点仅供参考

山西三维拟定向增发1.5亿股 募资15亿拓展BDO产业链

山西三维(000755)公告称，公司拟发行不超过1.5亿股，发行价格不低于10.64元/股，拟募集资金总额不超过15亿元。其中，公司第一大股东阳煤集团以其持有的电石公司80%股权认购本次发行股份，省经贸集团以其持有的电石公司20%股权认购本次发行股份；其他不超过8名特定投资者以现金认购。除用于收购电石公司100%股权外，本次募集资金将主要用于新建10万吨/年

快醛法BDO项目、10万吨/年顺酐项目和3万吨/年PTMEG项目。目前，山西三维已拥有120万吨/年焦化产能，20万吨/年粗苯精制能力、7.5万吨/年顺酐法BDO生产能力、7.5万吨/年快醛法BDO生产能力、5.5万吨/年PTMEG生产能力。本次非公开发行股份募集的资金将部分用于新增10万吨/年顺酐生产装置和3万吨/年PTMEG生产装置。新建10万吨/年快醛法BDO项目的总

中国南车下调增发募资额 拟定向增发募资90亿

中国南车(601766)公告称，由于资本市场环境发生变化，公司终止实施原非公开发行A股股票的方案，并撤销非公开发行A股股票有关的决议。在废除原增发预案的同时，公司又抛出新的再融资方案。公司拟向包括公司控股股东东南车集团在内的不超过10名特定对象发行不超过19.63亿股，发行底价为4.46元/股，拟募集资金总额不超过90亿元。其中，南车集团拟认购本次非公开发行股票的金额不低于60亿元。本次募集资金计划用于高速重载轨道交通装备产

业化和延伸服务项目、城际城轨地铁车辆维修基地和服务网络建设项目、提升企业自主创新能力项目、产业链延伸服务及新业务拓展项目和补充流动资金。公司表示，上述项目有利于公司进一步提高制造能力和研发能力，巩固技术优势，并进一步优化现有产品结构，完善销售和服务体系，提升集约化管理水平。对比新旧方案，最大的变化为增发价由原来的6元/股大幅下调26%，融资总额也随之由110亿元缩水至90亿元。 李辉

星湖科技投资氨基酸技改

星湖科技(600866)公告称，为加快公司的发展，延伸主营业务产业链，进一步优化产业和产品结构，同意公司充分利用东北地区丰富的原(燃)材料的资源优势，投资19475万元(含注册资本和流动资金)，在黑龙江的全资子公司肇东

星湖生物科技有限公司实施氨基酸技改项目，首期建成3.5万吨/年氨基酸生产线并投入生产经营。项目建设期(含前期准备)约6个月，2011年底进入试产。项目建成投产后预计销售收入30450万元/年，预计利润3900万元/年。 李辉

黑牛食品扩产大豆多肽饮品

黑牛食品(002387)公告称，拟在广州市黄埔区云埔工业园设立全资子公司，实施大豆多肽饮品项目。该项目投资总额2.98亿元，其中使用超募资金7200万元，募集资金利息800万元，企业自筹2.18亿元。项目建成投产后，预计年产饮

品9万吨，产值4亿元。静态投资回收期7.22年。黑牛食品表示，项目的建成和后续开发有利于公司迅速开拓珠三角地区的大豆多肽饮品市场，大幅提高公司的主营业务收入和盈利能力，巩固公司在大豆多肽饮品领域的领先地位。 李辉

公司表示，上述项目的建设将增强公司纵向一体化竞争优势，增强公司抵御风险的能力，缓解上游产品价格波动对公司业绩的影响，提高产品附加值，又使公司能够分享下游精细化工产品的盈利能力，系统性提高公司主导BDO系列产品的市场竞争力。与此同时，公司拟以本次非公开发行股份收购阳煤集团与省经贸集团合计持有的电石公司100%股权，电石公司建成达产后，将年产电石40万吨，从而增强公司对重要生产原料的掌控能力，促使公司BDO产业链向上游延伸，利于控制生产成本。 本报记者 李辉