



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年四月二十四日

2006 年第 14 期[总第 73 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点
- 基金市场动态
- 互动园地/你问我答
- 温馨提示

 光大保德信基金管理有限公司
Everbright  Pramerica

客服电话：(8621) 53524620

客服信箱：epfservice@epf.com.cn

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46-47 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

光大保德信基金速报

光大保德信量化核心基金净值

日期	20060417	20060418	20060419	20060420	20060421
基金净值(元)	1.0916	1.1055	1.1271	1.1211	1.1383

光大保德信货币市场基金收益

日期	20060416	20060417	20060418	20060419	20060420	20060421
每万份基金净收益(元)	0.7046	1.3307	0.3503	0.6585	0.3501	0.3401
7 日年化收益率(%)	1.9340	1.9420	1.9410	1.9660	1.9720	1.9660

光大保德信红利基金净值

日期	20060417	20060418	20060419	20060420	20060421
基金净值(元)	1.0017	1.0024	1.0029	1.0004	1.0041

光大保德信观点

宏观经济回顾

三月份消费物价指数 CPI 同比增长 0.8%，一季度数据也仅为同比增长 1.2%，配合同期 GDP10.2%的增长速度，经济在软着陆的期望中隐约有再次提速的势头。然而此次提速与 04 年时有所区别，三驾马车均有不同程度的贡献，虽然其中占主导作用的还是出口和投资。因此即便预期将有微调经济增长的措施出台，经济向好的趋势将难以改变。

表 1. GDP 同比增长率(百分比%)

2005 一季度	2005 二季度	2005 三季度	2005 四季度	2006 一季度
9.40%	10.10%	9.80%	9.90%	10.20%

资料来源：国家统计局，截至 2006 年第一季度

表 2. 工业产出增加值

	2005/12	2006/1-2	2006/3	2006 一季度
总量(十亿人民币)	671	1,111.3	668.0	1782.2
%YoY	16.5	16.2	17.8	16.7

资料来源：国家统计局，截至 2006 年 3 月

表 3. 社会消费品零售总额

	2005/12	2006/1-2	2006/3	2006 一季度
总量(十亿人民币)	685	664.2	579.7	1844
%YoY	12.5	15.5	13.5	12.8

资料来源：国家统计局，截至 2006 年 3 月

表 4. 全国居民消费价格 CPI/工业品出厂价格 PPI

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3	2006 一季度
CPI %YoY	1.6	1.9	0.9	0.8	1.2
PPI %YoY	3.2	3.1	3.0	N/A	N/A

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

表 5. 固定资产投资

	2005/12	2006/1-2	2006/3	2006 一季度
总量(十亿人民币)	1,184	5,294.	N/A	1390.8
%YoY	24.2	26.6	N/A	27.7

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

表 6. 出口数据

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3	2006 一季度
总量(百万美元)	75,410	64,990	54,150	78,050	197,190
%YoY	18.2	28.1	22.3	28.3	26.6

资料来源：商务部，截至2006年3月

表 7. 进口数据

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3	2006 一季度
总量(百万美元)	64,400	55,500	51,700	66,860	174,060
%YoY	22.2	25.4	29.6	21.1	24.8

资料来源：商务部，截至2006年3月

表 8. 贷款

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3
总量(十亿人民币)	19,469	19,949	21,330	20,600
%YoY	12.8	13.8	14.1	14.7

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

表 9. 货币供应量 M2

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3
总量(十亿人民币)	29,875	30,354	30,450	31,050
%YoY	17.6	19.2	18.8	18.8

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

股票市场综述

上周市场持续上涨，在没有受到多少阻力的情况下轻易突破 1400 整数关口，并且保持着 200 亿左右的单日交易量。中石化是引领此番上涨的主要动力，而中石化的价值凸现是由“新石油定价机制”、整合旗下企业、股改机会等诸多利好因素产生的。因此建议投资人一方面密切关注市场气氛转暖后其它被低估行业和个股的投资价值，也要防止一旦某只个股进入停牌程序或者利好无法兑现对市场人气的打压。

表 10. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
2.23%	4.21%	5.75%	8.78%	12.62%	16.42%	22.03%	100.00%

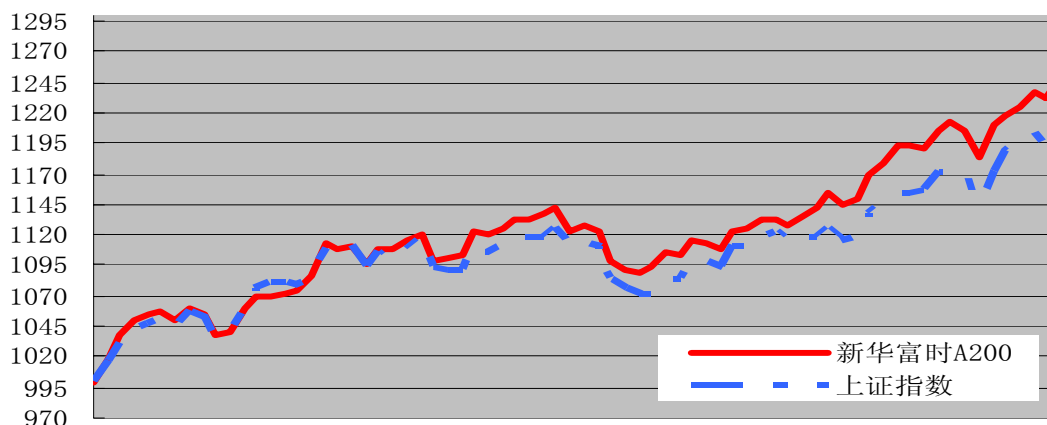
资料来源：天相投资系统，截至2006年4月21日

表 11. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
1.40%	3.32%	4.79%	10.30%	14.99%	17.10%	24.93%	100.00%

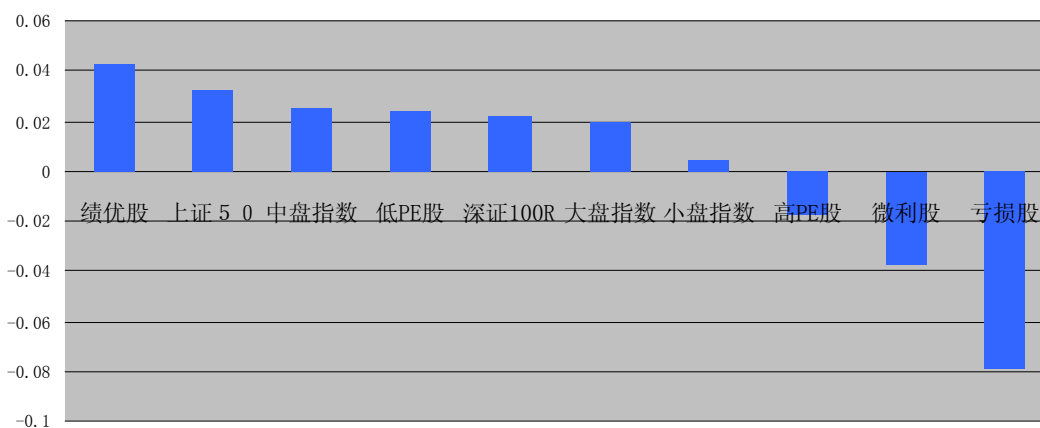
资料来源：新华富时网站，截至2006年4月21日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006 年 1 月 1 日—2006 年 4 月 21 日)



资料来源：天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2006 年 4 月 14 日—2006 年 4 21 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

一季度宏观数据使得紧缩政策的出台越来越具有必要性，三月的 CPI 仅为 0.8%，但紧随而来的可能是资源品以及公共服务产品价格的调整，因此今后几月的 CPI 可能将趋缓，

对债券市场的影响为中性。

市场将紧缩预期提前反映在了价格上。货币市场方面，本周央行票据发行创下地量，推动银行间回购利率大幅攀升，其中 7 天回购利率窜升了 18bp 至 1.73%；债券市场方面，国债指数先跌后回稳。银行间市场成交清淡，货币市场利率的飙升促发各期限收益率明显上升。

表 12. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.01%	-0.11%	-0.30%	-0.28%	-0.28%	6.42%	0.45%	40.69%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2006 年 4 月 21 日

表 13. 收益率曲线

剩余年限	4 月 21 日变化	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.1434	0.4793	0.3737	0.2004	0.5789	0.1025
2y	2.3301	0.2677	0.2805	0.1173	0.4233	-0.2616
3y	2.4639	0.0885	0.1651	0.1203	0.2318	-0.5947
5y	2.7249	-0.0126	0.0760	0.1171	0.0605	-1.0078
7y	3.0162	0.0720	0.1196	0.0917	0.1002	-1.0855
10y	3.3535	0.1664	0.2059	0.0904	0.1930	-1.0313
15y	3.7323	0.2044	0.2965	0.1574	0.3175	N/A

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 4 月 21 日

基金市场动态

国内：

抢占稀缺资源 基金一季度大增三类股

日前，基金一季度组合披露完毕。人民币升值、消费升级、资源是基金大幅增持股票的三大主题。在行业配置上，非周期性行业仍然是基金持股的主流思路，特别是基金对于食品饮料、交通运输、医药、商业等非周期性行业表现出一定的偏爱。同时减持周期性行业、防御性行业，包括石化、电力、机场、港口等。

看好人民币升值概念

今年一季度，最受青睐的上市公司应数 G 招行。在一季度末，共有 96 只基金持有 G 招行；而在 2005 年年末，只有 67 只基金持有，一个季度内基金增持市值高达 28.82 亿元。紧随其后的是 G 万科 A，在一季度末持有该股的基金数量达到了 72 只。房地产、金融股是人民币升值的最大受益者，在此背景下，基金还对 G 民生、金地集团、华夏银行进行了增持，很多基金经理十分看好房地产、金融股的中长期走势。

抢占稀缺性资源

在国家扩大内需政策背景下，与消费结构升级相对应的“消费和服务”类行业景气将保持平稳上升。在基金一季度增持前二十大重仓股中，就包括贵州茅台、大商股份、苏宁电器、双汇发展、G 五粮液、G 歌华、G 张裕、伊利股份；资源类公司由于稀缺性仍将受到市场的关注，特别是受到国际有色金属价格持续大幅上涨的影响，G 宝钛、G 中金、盐湖钾肥等资源股都在基金增持的前列。

业绩成长性 是调仓依据

基金选股的一大特征是，业绩的成长性已成为调仓依据。增持拥有自主创新能力的行业龙头公司，如 G 海工、G 振华等；增持拥有自主定价、市场垄断的公司，如 G 歌华、G 五粮液等；一季度，G 火箭被基金增持 1222.84 万股，表明国防、军工类公司开始受到关注，估计二季度将有更多的国防、军工类公司被基金增持；提高行业处于上升过程中的股票比例，如 G 鞍钢、G 邯钢、G 太钢，同时减持 G 宝钢。基金一季度的持仓变化，透视出今年基金的投资取向：1、基金选股风格更具有进攻性；2、由于资源的稀缺性，资源类公司将持续受到追捧；3、拥有自主创新能力、自主产权、自主定价权的行业龙头，可能会成为未来几年的持续性投资热点；4、金融服务、房地产类公司，被一些基金战略性关注；5、周期性行业公司的股票，将被基金频繁地波段操作。

2006-4-25 【和讯网】

对基金业前景乐观 50%高收益基金将现市场？

基金业人士信心十足的背后是股市牛市格局显露的大环境。今年以来，复苏中的中国股市涨势喜人，超过半数的股票型基金在不到 4 个月中的总回报率都超过了 20%，最高的甚至接近 40%。

“好不容易熬到市场出现曙光，作为 A 股市场最重要的机构投资力量的基金公司到了给投资者好的回报的时候了。”一位来自第三方评级机构的基金分析专家对基金业前景也抱乐观态度。

由于前几年市场的持续低迷，基金公司面临非常困难的境地，难有很大的作为。目前的市场环境终于给基金公司的专家们带来了正名的好机会。但他同时也提醒投资者，选择高回报基金的同时也意味着要承担较高的风险，操作上要依照自己的风险承受能力量力而为。

摘自 2006-4-25 【北京现代商报】

基金管理公司有望发起期货投资基金

日前在出席“第二届中国金融改革高层论坛”时，中国期货业协会常务副会长常清透露，《期货交易管理暂行条例》的修订过程中，补充了“期货公司可以设立或者参股基金管理公司，基金管理公司可以发起并管理期货投资基金”等条款。对于金融衍生品的上市顺序，他认为，股指期货应该领先于其它品种率先问世。

除上述修改外，修订的《期货交易管理暂行条例》预计还将删除“金融机构不得参与期货交易”的条款，未来金融机构可能因此被允许参与金融期货的交易。常清说，预计金融机构参与期货交易的范围，将会限定到金融期货产品内。但不排除一定时间后，也允许金融机构参与商品期货交易的可能性。此外，修订稿还进一步明确了期货交易的范围，涵盖了商品期货、金融期货、期权交易；增加了现金结算方式。

对于几种主流金融期货的上市顺序，常清认为股指期货将先于利率、外汇期货。“这与成熟市场的顺序并不一样”。他表示，经验证明，行政管制越少、市场化程度越高的金融产品，开发衍生品种的成功率就越高。在我国完成股权分置改革的条件下，股指相对利率、汇率而言，市场化程度比较高，开发股指期货的条件也就更加具备。

摘自 2006-4-24 【证券时报】

业绩提升 基金公司自有资金全部获利丰厚

由于去年开始实行的《关于基金公司运用自有资金进行基金投资的通知》，基金净值或市值的增长，基金公司自有资金获利相当丰厚，特别是对于一些规模相对较小的基金公司来说，这部分收益相当可观。

基金公司自有资金运用办法出台后，基金公司首先想到的便是申购自己的新发基金，道理很简单，对于一些发行规模偏小的基金来说，自购基金主要是为了满足基金成立的条件，而对于一些大基金公司基金而言，通过自购新发基金，可以给外界以更多的信心，吸引更多的申购，也是不错的选择。

而对于自购封闭式基金来说，基金公司获得的回报就更高了，已公布的一季度报告显示，到一季度末，共有 15 家基金公司持有旗下 48 只封闭式基金，总份额为 5.69 亿份基金单位。其中易方达基金一家就持有旗下四只封闭式基金 1.5 亿份基金单位，有关数据显示，一季度基金指数整体出现大幅上扬走势，上证基金指数上涨 10.76%，深证基金指数上涨 10.99%，而自基金公司增持后，一些封闭基金如科汇，科讯升幅都高达 30%。

自购旗下基金，基金公司的出发点多为维持市场信心，而从目前结果看，基金公司取得了良好的投资收益，实为双赢。

摘自 2006-4-24 【证券时报】

已公布的季报显示：基金第一季度全面增仓

今日又有 16 家基金公司公布 2006 年第一季度的季报，加上昨天的 17 家基金公司，目前共有 111 只股票基金和平衡基金公布了季报。天相投资分析系统的统计显示，在第一季度，基金全面加仓，加仓幅度还不小。

数据显示，已公布季报的 40 只封闭式基金的持股比例为 77.87%，比上一个季度的 72.16%有明显的上升，几乎已到了封闭式基金的持股上限。开放式基金中，股票型基金的仓位超过了封闭式基金，达 79.79%，比上一季度的 71.89%上升更为明显。相对而言，平衡型基金的持股比例变化就没有那么大，其持股比例为 69.76%，较上一季度的 66.09%，上升幅度还不算太大。

在持股比例上升的同时，基金持股集中度也在提高，这显示在长时间没有新股发行情况下，基金增仓只能投向为数不多的股票。例如，封闭式基金的持股集中度从去年第四季度的 53%上升到 56%，开放式股票基金的集中度也从 50%上升到接近 56%

摘自 2006-4-20 【证券时报】

商业银行可开办代客境外理财

经国务院批准，人民银行、中国银监会和国家外汇管理局 17 日共同发布《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》，允许境内机构和居民个人委托境内商业银行在境外进行金融产品投资。这一办法自发布之日起施行。数天前，央行出台六项政策允许境内合格的机构投资者可以投资海外市场。而央行、银监会、外管局三部委发布的《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》，则是六项政策中第一个步入实际操作阶段的。暂行办法对商业银行开办代客境外理财业务的准入条件、操作流程等相关问题做出了详细的规定。央行规定，允许境内机构和居民个人委托境内商业银行在境外进行投资，但是投资产品只能投资于固定收益类产品。固定收益类产品一般包括国债、企业债、金融债和资产证券类产品等。它们最大的特点是风险相对最小，收益比较稳定。

摘自 2006-4-19 【晨星资讯】

国外：

格林斯潘：预计美国将修改萨奥法

英国《金融时报》报道，美联储(US Federal Reserve)前任主席艾伦·格林斯潘(Alan Greenspan)昨日预计，美国将对财务和公司治理的繁琐要求做出一些“改动”，这些要求正促使一些公司离开美国市场。格林斯潘起初曾支持通过《萨班斯-奥克斯利法》

(Sarbanes-Oxley) —— 这是 2002 年继安然(Enron)和世通 (WorldCom)公司丑闻后的标志性立法，但他昨日表示，当一些公司开始青睐伦敦、而不是纽约作为其上市地点时，令他“感到不安”。在由英国《金融时报》组织、于韩国首尔召开的亚洲金融中心会议(Asian Financial Centres)的问答中，格林斯潘表示：“《萨班斯-奥克斯利法》的监管结构给外国投资者带来了重大的问题。”

2006-4-18 【晨星资讯】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：量化核心基金 2006 年度第一次分红收益分配方案是什么？

经本基金管理人计算并由基金托管人中国光大银行复核，截止 2006 年 4 月 21 日，量化核心份额净值为 1.1383 元，累计份额净值 1.1383 元，已实现可分配收益为 30,349,723.62 元。本基金管理人决定，以 4 月 21 日已实现的可分配收益为基准向基金份额持有人按每 10 份基金份额派发现金红利 0.3 元。

问：我在 3 月 17 日购买了你们量化核心基金，能享受到此次分红吗？红利分配时发生的银行转账费用由谁来承担？

根据《光大保德信基金管理有限公司关于量化核心证券投资基金 2006 年度第一次分红公告》的规定，2006 年 4 月 27 日在光大保德信基金管理有限公司登记在册的量化核心基金全体基金份额持有人均可享受此次收益的分配。

同时，根据《光大保德信量化核心证券投资基金基金合同》的规定，红利分配时所发生的银行转账或其他手续费用由基金份额持有人自行承担。

问：哪里可以查询到我的分红方式？量化核心基金分红前我还能修改分红方式吗？

您可以在每个基金开放日的交易时间内到销售网点或通过光大保德信客户服务热线确认分红方式（开通光大保德信网上交易的客户可以通过网上交易系统进行修改）。凡希望修改分红方式的投资者请务必在 2006 年 4 月 25 日前（含当日）办理变更手续。对于未选择具体分红方式的投资者，默认的分红方式为现金红利方式。

温馨提示

为回报广大投资者，光大保德信量化核心证券投资基金将于4月27日进行2006年度第一次分红，每10份基金份额派发现金红利0.3元。详情请资讯本公司客服热线021-53524620；或登陆本公司网站www.epf.com.cn查询；或查阅4月24日刊登在中证报、上证报和证券时报的相关公告。

本文件中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件非法定公开披露信息或基金宣传推介材料，仅作为客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资有风险，基金过往业绩不代表未来表现。本文件的版权仅为我公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用，如引用、刊发，需注明出处，且不得对本文件进行有悖原意的删节或修改。