



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年五月十五日

2006 年第 16 期[总第 75 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 保德信国际视野
- 互动园地/你问我答



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>

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值

日期	20060508	20060509	20060510	20060511	20060512
基金净值(元)	1.1869	1.2082	1.2064	1.1983	1.2525
累计净值(元)	1.2169	1.2382	1.2364	1.2283	1.2825

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

### 光大保德信货币市场基金收益

日期	20060507	20060508	20060509	20060510	20060511	20060512
每万份基金净收益(元)	3.0385	1.4020	0.3437	0.6413	0.3607	0.3596
7 日年化收益率(%)	1.2400	1.8030	1.8060	1.9680	1.9800	1.9920

业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

### 光大保德信红利基金净值

日期	20060508	20060509	20060510	20060511	20060512
基金净值(元)	1.0214	1.0267	1.0271	1.0207	1.0337
累计净值(元)	1.0214	1.0267	1.0271	1.0207	1.0337

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

## 光大保德信观点

### 股票市场综述

上周大盘在增发配售政策明确后获得上涨动力,一举突破 1400、1500 点两个重要的整数关口,期间仅在周四,由于传闻央行可能出台更加严厉的紧缩房地产行业的政策而出现了回调,两市交易量持续维持在日 500 亿以上,市场气氛非常活跃。

关于增发、融资新规定的解读:我们认为这将巩固龙头上市公司的优势地位,并且将促进新项目盈利能力的可预见性。由于安排了融资失败的条款,投资者在参与谈判时的话语权更大了,这必将逐步扩大机构投资者对上市公司的影响力,促使资金向优质公司集中,进一步巩固“强者恒强”的格局。

央行对提高房贷首付的传闻进行公开澄清,称“中国人民银行没有酝酿、研究‘五成按揭政策’(来源,中国人民银行网站)”,我们认为按揭贷款政策影响的是房地产的需求方,虽然宏观数据以及市场预期不排除央行进一步推行紧缩经济政策,但打压合理需求显然与“房地产业是国民经济的支柱产业之一,希望房地产业健康、有序发展”政策基调不相适应。

表 1. 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
4.26%	13.14%	13.14%	20.30%	24.25%	38.28%	38.05%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至2006年5月12日

表 2. 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
3.29%	11.68%	11.68%	18.68%	26.51%	#N/A	40.36%	100.00%

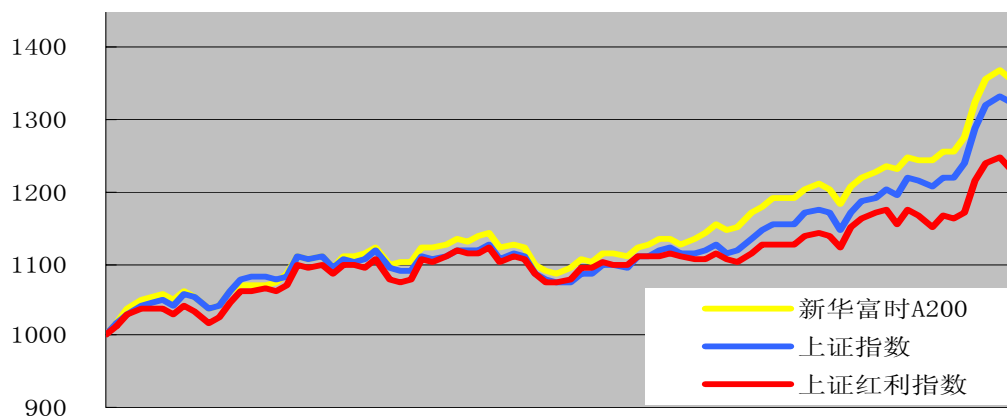
资料来源：新华富时网站，截至2006年5月12日

表 3. 基准—上证红利指数表现

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
0.01%	0.34%	0.34%	0.29%	0.08%	6.79%	0.86%	100.00%

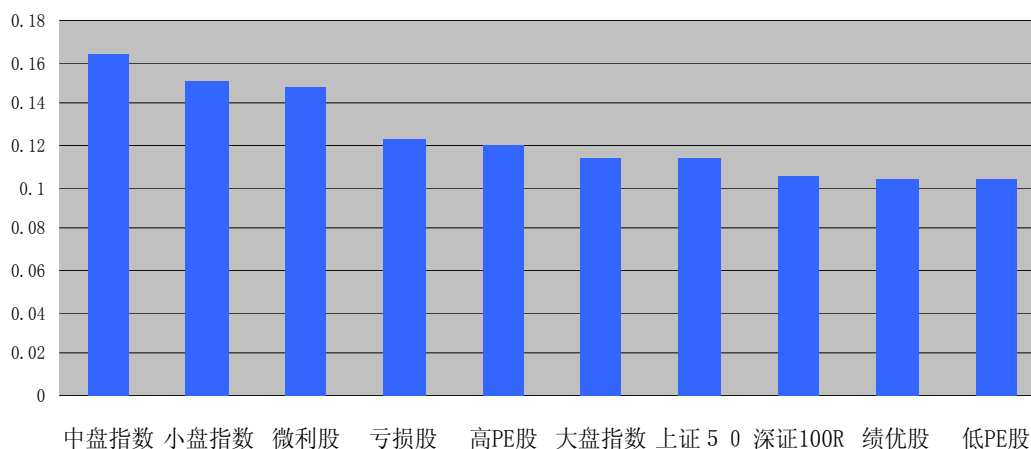
资料来源：天相投资系统，截至2006年5月12日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006年1月1日—2006年5月12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5月5日—2006年5月12日)



资料来源：天相投资系统

## 债券市场综述

周末公布的4月份CPI环比增幅为1.2%，结束了一季度增幅下降的趋势。随着成品油价格改革推进，以及随之而来的交通运输价格上涨，都可能会加大今年核心CPI上涨的压力。与此同时，市场传闻4月份信贷增长3100亿元，仍未有明显的回落。考虑到政策时滞，央行应该会继续观察升息的效果，如果5月和6月份的信贷以及固定资产投资仍处于高位，上调存款准备金率的进一步紧缩政策则很有可能推出。

债券和货币市场方面，上周央行票据招标量增加，而3个月和1年期的中标利率均有4个基点的上升，受制于一级市场的收益率回升，融资券和3年以下短期债券反弹乏力。中长期企业债有较多的买入报价，收益率亦有微弱回落。而上周招标的国开行十年浮动利率债券中标利差为55bps，在市场普遍预期的下限，对中长期债券也形成了一定支撑。目前，市场已经基本消化了对4月份经济数据的不利预期，虽然远期政策风险仍存，但资金面宽裕应能够支撑债券市场继续维持强势反弹。

表 4. 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%	0.34%	0.34%	0.29%	0.08%	6.79%	0.86%	86.41%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至2006年5月12日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	5-12 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8747	-0.2687	0.2106	0.2090	0.1846	-0.1082
2y	2.0782	-0.2519	0.0158	0.0150	0.1668	-0.5132
3y	2.2492	-0.2147	-0.1262	-0.1266	0.1401	-0.7904
5y	2.5784	-0.1465	-0.1591	-0.1591	0.1017	-1.0337
7y	2.9089	-0.1073	-0.0353	-0.0352	0.0978	-0.9634
10y	3.2468	-0.1067	0.0597	0.0599	0.1231	-0.8125
15y	3.5547	-0.1776	0.0268	0.0269	0.1471	-0.6851

资料来源：a 债券投资分析系统，截至2006年5月12日

## 市场动态

### 国内：

#### 基金可投资资产证券化产品

中国证监会日前下发通知，基金可投资在全国银行间债券交易市场或证券交易所交易的资产支持证券；其中对货币市场基金投资的资产支持证券做了严格规定，其信用评级不得低

于国内信用评级机构评定的 AAA 级或相当于 AAA 级的信用级别。

这份《关于证券投资基金投资资产支持证券有关事项的通知》明确，基金可投资的资产支持证券，包括符合中国人民银行、银监会相关规定的信贷资产支持证券，以及证监会批准的企业资产支持证券类品种。在投资资产支持证券之前，基金管理人应建立相应的风险评估流程，并制订相应的投资审批程序和风险控制制度。

摘自 2006-5-17【中证网】

### QFII 逾五成资金已投向 A 股市场

QFII 无疑对近阶段的中国 A 股市场保持了极高的热情。昨天，里昂证券结构性产品研究部主管侯伟在上海举行的投资年会上透露，里昂证券 7500 万美元的 QFII 额度中，约有 85% 都投向了 A 股市场。而目前已经获批的超过 65 亿美元的 QFII 总金额中，约有六七成进入了 A 股市场。

据里昂证券的数据统计显示，截至今年 3 月底，在全部 A 股市场上市公司的前十大股东名单中亮相的 QFII 投资额度达到了 22 亿美元。而这一数据在去年 9 月底，只有 12 亿美元。仅仅半年多时间，就达到了 10 亿美元的增幅，侯伟表示，这其中一部分原因是由于 A 股市场本身上涨带动的市值提高，最主要的原因是在于 QFII 投入的原始资金在大幅提升。侯伟坦言，不管价格高低，中国 A 股正成为世界股市中一个不容忽视的市场。

据介绍，此前境外机构投资者、基金经理通过 QFII 进入资本市场时，A 股、可转债基金、股票基金、以及国债都会成为资金流向，其中可转债基金、股票基金较受欢迎。而现在，随着股改的顺利进行，A 股市场的估值已经基本与境外接轨，A 股市场已经成为资金流向的首要选择。侯伟进一步透露，A 股市场中，消费类股票、原材料股票都得到了 QFII 的青睐。

不过，业内人士指出，尽管股改顺利进行到最后一阶段，但不能因此就被胜利冲昏头脑。他指出，中国股市仍有一些问题需要解决，特别是公司治理值得关注。因为股改只是解决了非流通股的流通问题，创造出一个比较公平的环境，而如何提高公司业绩，真正提升公司价值还需要通过公司管理层的努力来实现。

摘自 2006-5-17【证券时报】

### 人民币对美元汇率中间价突破 8: 1 的心理关口

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2006 年 5 月 15 日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的中间价为：1 美元对人民币 7.9982 元，1 欧元对人民币 10.3349 元，100 日元对人民币为 7.2784 元，1 港元对人民币 1.03159 元。

人民币升值对人们生活有哪些影响？

房价上涨。2006年2月，70个大中城市房屋销售价格同比上涨5.5%。以人民币标价的土地和房屋的资产价格，必然随着人民币升值预期的不断增加而愈发具有吸引力。

物价趋向回落。适当上调人民币汇率水平，进口消费品价格会降低，国内居民的实际消费能力和消费水平将会有所增强。

境外消费更省钱。境外旅游会日趋红火、出国留学更加实惠。人民币升值后，以外币计价的境外旅游价格或留学费用相对降低。

外汇理财产品收益高。人民币升值并不是一蹴而就，而是一个长期的过程，因此投资者不需要匆忙处理手中的美元。

2006-5-15【新华网】

### 专户理财将指日可待 基金公司积极备战

在证监会多次征求意见之后，业内人士认为，基金专户理财将指日可待。为迎接这一有着无限拓展空间的新业务，各家基金公司已经展开了紧锣密鼓的准备工作。

“这块业务基金公司肯定都要争取，相信各家基金公司都在做积极的准备。”某合资基金公司人士在接受记者采访时表示。该人士同时透露，公司正在计划设立一个新的部门来专门做这项业务，可能会叫作“养老金及专户理财部”，待正式的办法出台，业务也有一定进展之后，该部门就可马上进入运作阶段。

另外一家内资基金公司副总也对记者表示，公司已经安排了一些人员来专门跟踪专户理财的事情，至于是否设立新的部门，还得等正式的办法出来后再定。不过该人士表示，如果办法没有强制要求的话，公司还是打算利用原有的平台推进该项业务。

不过某监管部门人士向记者透露，正式的办法很有可能强制要求基金公司为专户理财业务设立一个单独的部门，并在不同部门之间设立防火墙，这样能够更有效的防范风险。

对于设立新部门之后的人员配备问题，多家基金公司均表示，还将主要依靠基金公司原有的资源，包括产品设计、营销、业务拓展等。据记者了解，有部分基金公司原来就有类似于机构理财部、业务发展部等这样的部门，到时候可能就直接由这些部门来负责这块业务。

上述人士还表示，专户理财与公募基金、企业年金相比，最大的区别在于产品设计上。与后两者相比，专户理财的产品设计会更为灵活，更加细化，一般来说根据不同客户的偏好设计出相应的不同风险收益的投资组合，有点类似于现有的社保基金的各种组合，这一块还将主要依靠原有产品设计部门的支持。

对于专户理财的资金来源，基金公司人士认为目前还主要是一些大的企业、机构的闲置资金，另外还会有从券商、私募基金分流出来的资金等，随着该业务的逐渐成熟，一些私人资金也将不断进来。

另外，关于专户理财有可能会对公募基金造成的冲击，基金公司人士表示这还要看正式的办法出来之后怎么要求，如果办法对保险资金没有什么硬性规定的话，出于各种考虑，保险资金肯定要从公募基金中抽出来，这对公募基金的影响还是比较大。

2006-5-12 【上海证券报】

#### 4 月资金增量超 250 亿 偏股基金新增 170 亿

最新发布股票市场资金月度报告显示，4 月份，流入 A 股市场的增量资金超过 250 亿元。其中，股民保证金的存量资金上升了 80 亿元，偏股型基金的新发成立带来增量资金 170 亿元。

##### 保证金存量上升 80 亿

根据上海证券报和申银万国研究所共同推出的股市资金月度报告。2006 年 4 月 3 日到 4 月 28 日期间，流入市场的存量资金有 120 亿元，以印花税和佣金形式流出的资金为 40 亿元，合计流入市场的资金近 80 亿元。截至 4 月末，沪深股票市场资金存量（投资者保证金）达到 2580 亿元，创下今年以来月末资金存量的新高。

在今年的前 3 个月里，沪深股票市场的资金存量总体呈现不断的上扬态势。其中，1、2 月份为个人资金的入市高峰，资金存量分别上升了 110 亿和 200 亿元，3 月份存量资金下降了 50 亿元，4 月份则重拾升势。截至 4 月末，场外的潜在资金总体仍相对宽裕，未来行情的发展依然能获得资金面的支持。

##### 偏股基金新增 170 亿

偏股型基金（含股票型和配置型）的火爆发行，则构成了 4 月份场外资金的另一重要入市渠道。来自股票基金的增量资金大大超越保证金，这是今年前 3 个月所未出现的。

统计显示，今年 4 月，合计有 7 只偏股型和 1 只保本型基金成立，其中，7 只偏股基金的规模总计达到 167 亿，算上保本基金的入市规模，预期入市资金超过 170 亿元。

基金增量资金是在 4 月份出现飚升的，根据 WIND 资讯的统计，今年 1 月份，来自偏股基金的增量资金约为 18 亿元，2 月份为 0，3 月份为 50~70 亿元，而 4 月份则一举达到 170 亿元。占据当月增量的六成。大量新生力量的补充，同样提升了股票基金的整体实力和市场话语权。今年 4 月份，一批基金重仓股领涨大势就是上述资金动向的体现。

##### 投资者入市愿望上升

与此同时，显示未来资金趋势的股东开户数则在加速上升，来自中国证券登记结算有限责任公司的数据显示，截至 2006 年 4 月，沪深两市个人和机构投资者新开户数为 31.74 万户。为 2005 年 1 月以来的月开户高峰。而今年 1 月，A 股市场新开户数为 11.58 万户，2

月为 14.81 万户，3 月为 21 万户，至 4 月上扬到 31.74 万户，呈逐月升高的态势。上述状况意味着，投资者的入市愿望处于上升之中，股市未来的资金供给还有空间。

摘自：2006-5-12 【上海证券报】

## 保德信国际视野

### 日本地价升回来 日本全民富起来 日股表现可期待

日本央行发布报告指出，去年平均地价是 15 年来首度回升，显示经济持续稳健扩张，日本摆脱了十多年来的停滞困局，带动日本股市节节高涨(资料来源：Bloomberg, 2006/05/08)。

保德信日本基金经理人黄荣安表示，除了企业资本支出刺激日本经济扩张以外，这次日本经济复苏的第二只脚，就是内需消费；多数个人资产中超过六成以上属于房地产，随着房价上扬，个人财富随之增值，将使得一般人更愿意投入消费投资的行列，也因此，日本不动产市场和股市息息相关。

东京、大阪和名古屋三大都市商业用地平均价格，在 2005 年上涨了 1%，东京 A 等级的办公室空屋率已从 2002 年的 6%-7% 下降到近期的 3% 的水平(资料来源：Bloomberg, 2006/3)，至于全国地价虽然持续下跌，但是跌幅创下 1991 年以来最低(资料来源：Bloomberg, 2006/03)

保德信日本基金经理人黄荣安表示，从历史经验来看，日本地价和日股两者走势息息相关。1990 年代，日经指数到 3 万多点的高点时(1989/12/28)，日本东京地价也同步到顶；2005 年东京地价已经落底回升，日股也才落底(2005/10)。

保德信基金经理人黄荣安强调，在企业获利强劲、资金充足的状况下，日本不动产市场以及日本股市，可望同步翻扬，上涨空间值得期待(资料来源：DrKW, Bloomberg, 统计日期至 2005/12/31)。

保德信日本基金经理人黄荣安认为，随着日本人口结构改变，日本地价未来持续看好。从历史经验来看，在 1980 年代日本地价来到高点(资料来源：DIR, 统计日期至 2006/03/17)，仔细分析当时日本人口结构，以 37-40 岁的年龄层为主流，这些具有买房、换屋的能力，消费能力最高，因此带动地价上涨。

保德信日本基金经理人黄荣安认为，日本东京地价从去年起开始逐渐翻扬，根据 DIR 预估，日本地价可望随着人口结构改变而持续上扬至 2015 年(资料来源：DIR, 统计日期至



2006/03/17)。

根据 DIR 统计,到了 2010 年之际,婴儿潮第二代人口开始进入 37 至 40 岁的买房、高消费阶段,预料到了 2015 年,37-40 岁的日本人口将达到高峰,因此,未来几年日本地价都不会太弱。

2006-5-9【保德信投信】

注:保德信投信独立经营管理,为保德信金融集团全球金融服务网络的重要成员。

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问:我在其他销售渠道购买了光大保德信基金,能否在网上赎回?**

若您是在代销渠道购买我公司的基金产品,则您无法直接在网上赎回您所有的基金份额。您可先开通我公司网上交易,并到原代销渠道办理基金的转托管业务后才可在网上对该份额进行赎回。若您是在直销柜台购买的我公司基金产品,您可先向柜台人员确定您是否已开通网上委托业务,如果已开通网上委托,则可直接登陆网上交易系统进行赎回操作,若未开通,可向直销柜台提交开通网上交易委托申请。

### 投资咨询类

**问:大市涨了,红利基金净值的表现怎么样?**

最近股市很热闹,可能不少投资者看到大盘天天飘红,自己的基金净值虽然也在不断上升,但幅度却没那么小,挺不理解的。其实大家不用担心,这种情况在任何一只基金的建仓期都有可能发生。我们投资团队基于对市场的判断,采取了均衡建仓的策略,也就是说,我们将在 6 个月内逐步提升基金股票投资的仓位。这种稳健投资的好处是既能减少因为过快操作带来的不必要的市场成本,又可避免仓促建仓所产生的系统性风险,最大程度地保证了你所持有的基金在封闭期内净值的稳定。

**问:红利基金都买了些什么股票?**

根据光大保德信红利基金基金合同的约定,该基金主要投资于高分红类股票及其他具有投资价值的股票。在建仓初期,为了避免在封闭期这一特定时期内净值出现大幅波动,我们

选择了较为安全的投资组合。目前组合偏重于尚未做股改的大盘蓝筹股、银行、地产股、行业景气度向好的电子元器件、钢铁、汽车股，以及估值合理、增长稳定可期的交通运输股。

**问：公司管理的其他基金最近表现怎样？**

除了红利基金，公司旗下的另外两只基金（光大保德信量化核心基金和光大保德信货币市场基金）今年以来的业绩表现也令人瞩目。根据晨星公司的统计数据，今年头四个月，量化核心的总回报率达 **30.65%**；货币基金在 **34** 只同类型基金中名列前茅（第 **7** 位）。

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。