



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年五月二十二日

2006 年第 17 期[总第 76 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
- 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>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	200605015	200605016	20060517	20060518	20060519
基金净值 (元)	1.2943	1.2572	1.2463	1.2545	1.2830
累计净值 (元)	1.3243	1.2872	1.2763	1.2845	1.3130

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 (360003)

日期	20060514	20060515	20060516	20060517	20060518	20060519
每万份基金净收益 (元)	0.7252	1.3523	0.3641	0.6147	0.3626	0.3671
7 日年化收益率 (%)	2.0180	1.9920	2.0030	1.9890	1.9900	1.9940

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 (360005)

日期	200605015	200605016	20060517	20060518	20060519
基金净值 (元)	1.0485	1.0354	1.0376	1.0357	1.0498
累计净值 (元)	1.0485	1.0354	1.0376	1.0357	1.0498

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

虽然受到国务院常务会议针对目前房地产行业形势做出的六条指导性意见影响,证券市场震荡加剧,但上周大盘仍然保持着持续上攻的动能,两市总成交量一直在 500 亿以上。仔细分析新“国六条”,基本延续了去年“国八条”的政策导向,重申了“房地产行业做为新的发展阶段的重要支柱产业”,并预示将来可能有更加细化的政策出台以适应不同需求和各地区房价上涨的差异性。我们认为该政策对房地产业发展不会构成重大威胁,反而将促进龙头企业更快做大做强。

风格指数表现出市场对高 PE 股有持续追高的倾向,而对大盘蓝筹、绩优股持续做高则有所保留。

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
2.61%	3.54%	15.23%	19.74%	27.74%	49.83%	42.93%	99.06%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 5 月 19 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
2.58%	4.95%	15.54%	19.57%	31.44%	50.51%	47.32%	100.00%

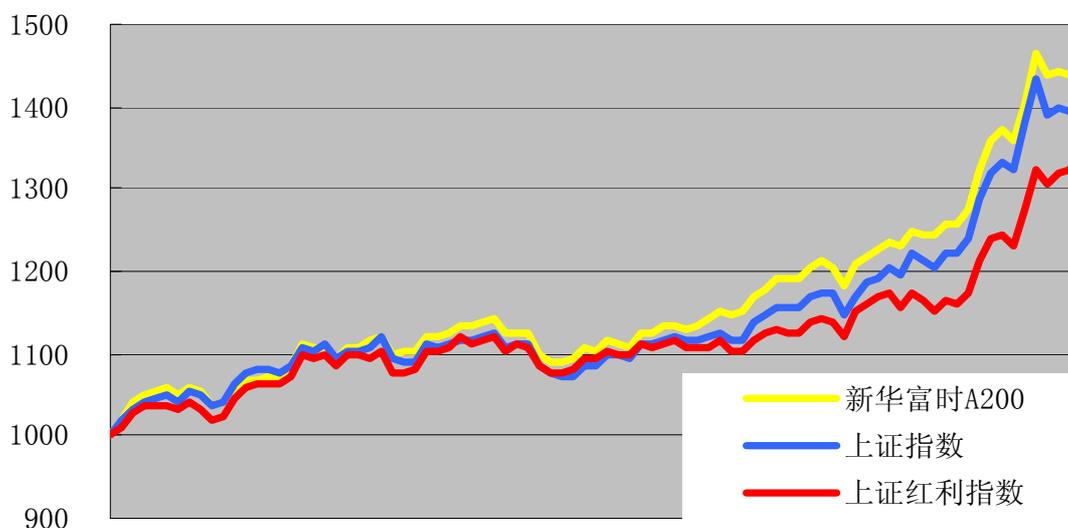
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 5 月 19 日

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
0.03%	0.03%	0.26%	0.45%	0.03%	6.30%	0.89%	100.00%

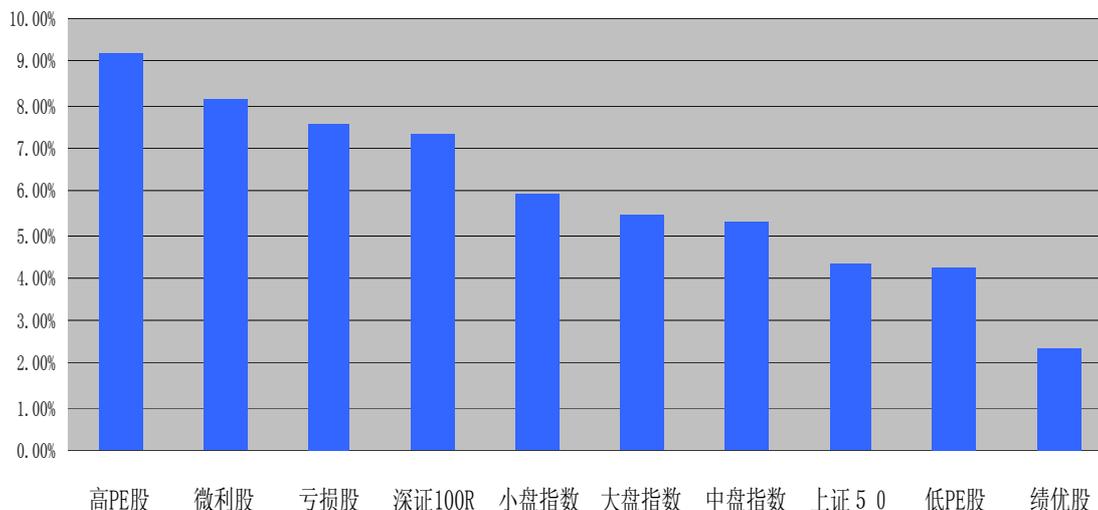
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 5 月 19 日

**图 1. 新华富时 A200、上证红利指数与上证指数走势比较
(2006 年 1 月 1 日—2006 年 5 月 19 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 12 日—2006 年 5 19 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

上周公布的今年前四月固定资产投资累计增速仍高达 29.6%，房地产开发投资增速 21.3%，高于 2005 年的 19.8% 的水平。同时，上周国务院已经明确发布了六条指导意见，将对房地产行业进行针对性调控，从全年展望，固定资产投资增速有望回落。上周三，央行还对国有商业银行和部分股份制银行发行了 1000 亿元之巨的 1 年期定向央行票据，利率为 2.11%，低于二级市场水平。我们认为，货币政策在目前阶段的紧缩手段基本已经到位，未来 1 至 2 个月内，央行将暂时不会出台新的紧缩政策。

上周债券发行量较大，定向票据发行后，在周五招标的两期国开行金融债中标利率均高于市场预期水平，浮动利率的 060208 甚至几乎流标。目前看来，市场流动性仍然比较充沛，随着央票一级市场利率逐渐企稳，货币市场收益率也已经达到了较高的绝对水平，在未来 1 至 2 个月的政策真空期内，市场有望回暖。

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
0.03%	0.03%	0.26%	0.45%	0.03%	6.30%	0.89%	90.25%

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 19 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	5-19 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8990	0.0243	-0.2444	-0.2444	-0.1688	0.0811
2y	2.0961	0.0179	-0.2340	-0.2340	-0.1297	-0.2475
3y	2.2903	0.0411	-0.1736	-0.1736	-0.0006	-0.5112
5y	2.5954	0.0170	-0.1295	-0.1295	0.0759	-0.8880
7y	2.8472	-0.0617	-0.1690	-0.1690	0.0041	-1.0581
10y	3.1342	-0.1126	-0.2193	-0.2193	-0.0283	-1.0647
15y	3.5182	-0.0365	-0.2141	-0.2141	0.0735	-0.8019

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 5 月 19 日

市场动态

国内：

货币市场基金收益有望回升

近期挥之不去的紧缩预期抬高了债券市场的收益率，新发票据和短期融资券的收益率也明显回升，作为该类债券的主要投资机构——货币市场基金将明显获益。而证监会近日出台的关于证券投资基金投资资产支持证券有关事项的通知，将有助于货币市场基金收益进

一步提高。在上述多项因素的共同作用下，货币市场基金收益状况有望明显改观。

近两周以来，一些宏观数据陆续公告，尽管已经公布的CPI、PPI等指标对债市基本不构成明显的负面影响，但货币供应增速继续高位运行，信贷和投资的强劲势头依旧。经济的过热表现使债券投资者对货币政策变动的预期十分敏感，这突出反映在新券发行的投资策略上。一方面市场普遍判断资金面较为宽裕，但无论是央票利率、还是上周发行的金融债，中标利率都是在预期利率的上限或高于预期。拿近两周公开市场发行的央票来说，3月期和1年期央票的参考收益率平均以每周4个基点的幅度上扬。业内人士认为，美联储的第16次加息再度为央行的利率调控扩充了回旋余地，央票收益率仍有上涨可能。

另外值得关注的是，短期融资券市场规模增大正在促使其收益率水平继续提高。年初以来，短期融资券发行速度明显加快，于是其市场规模不断增大，从而有效地缓解了“一券难求”的局面，另外加之债券市场的调整，短期融资券的收益率水平在逐步体现信用差别的同时存在持续攀升的态势。

作为货币市场基金的两大投资主力，央票和短期融资券的收益率近期都出现了走高的态势。日前，中国证监会发布了《关于证券投资基金投资资产支持证券有关事项的通知》，这标志着基金投资资产支持证券正式开闸。业内人士认为，中国证监会准许基金投资资产证券，一方面是为了大力支持国内资产支持证券市场的发展，另一方面也有利于证券投资基金更好的进行投资组合和资产配置。国际金融实践表明，资产支持证券（ABS）因其可靠的偿债保障和较好的确定收益赢得投资者的青睐，是地位非常重要的金融投资产品。从我国已发行的资产证券化产品来看，普遍收益较高且资产风险保障较为充分。本次新规定的出台，消除了货币市场基金投资资产证券化的障碍，使之成为货币市场基金收益提高的潜在动力源。

摘自 2006-5-23【中证网】

股指期货首推落定

中国证监会期货部副主任黄运成日前在20日举行的“2006中国期货市场高层论坛”接受《上海证券报》独家采访时透露，金融期货推出的首个品种将是股指期货。

尽管黄运成没有对股指期货推出的时间表给予明确答复，但种种迹象显示，股指期货的推出已经近在眼前。已实施的新《证券法》，为金融衍生品的推出确立了法律依据；随着股权分置改革的渐近尾声，市场的制度性障碍正在进一步消除；紧锣密鼓筹备中的金融期货交易所，将为股指期货推出提供“场地”；中证沪深100股票指数（CSI100）的即将问世，则为股指期货标的增加一个选择。

在论坛发言中，黄运成也特别谈到，目前已经上市的期货品种主要集中在商品期货上。

“十一五”期间，市场架构将更加完善，金融期货、商品期货都将会得到较快发展。特别是金融期货，会加大发展步伐。同时，监管部门将进一步建立健全法律法规，加强期货公司治理及市场监管，为期货市场发展夯实基础。黄运成称，监管部门将在总结以往工作经验等基础上，争取把突出存在的、阻碍市场发展的一些因素逐步解决，以维护市场的稳定，防范市场可能出现的一些不利因素，使期货市场在整个国民经济中发挥更大的作用。

摘自 2006-5-22【上海证券报】

放宽投资者申购上限 将吸引增量资金入市

沪深证券交易所和中国登记结算有限责任公司 20 日分别发布关于资金申购上网定价公开发行股票的实施办法。这意味着新股发行重启相关配套政策基本出齐。此次公布的新办法最大特点在于：大大放宽投资者申购上限的额度。

随着股权分置改革的顺利推进，国内股票市场的基础性制度已经发生重大变革，市场面临全新的制度环境，一级市场 IPO 发行机制亟待调整以适应市场发展的需求。日前，沪深证券交易所发布《关于资金申购上网定价公开发行股票的实施办法》，新股发行资金申购方式将取代实行近四年的市值配售方式。业内人士普遍认为，新股发行实行资金申购既符合国际惯例，也有利于促进发行市场化、保护中小投资者的利益以及吸引增量资金进入市场。

摘自 2006-5-22【上海证券报】

第一只封闭式基金把 2006 的收益进行分红

5 月 19 日，基金银丰发布分红公告，以截至今年 4 月底的已实现收益为基准向基金持有人每 10 份分红 0.6 元，成为第一只把 2006 年实现的收益进行分红的封闭式基金。据悉，封闭式基金会提前分红，在 2004 年中期就曾经出现过，当时封闭式基金净值较高，8 只封闭式基金提前分红，基金科瑞更是一年之内高调分红两次。

在 2005 年度，54 只封闭式基金中没有一只基金提前分红，今年 3、4 月，封闭式基金才陆续把 2005 年度已实现收益分红。《基金运作管理办法》中对于基金一年之内分红次数和时间没有强制性规定，今年的股市行情和基金单位净值表现都远远超过了 2004 年同期，绝大多数封闭式基金都具有了大比例分红的条件。

2006-5-22【星闻晨报】

基金封转开有望启动

某只即将到期封闭式基金的“封转开”方案近期已获监管部门原则同意，数只将于明年

到期的封闭式基金也已报送方案，正等待批复。

业内专家指出，基金“封转开”方案在获得监管部门认可后，基金公司还需要召开基金份额持有人大会，该大会才能最后为基金封闭期满后的“出路”作出决策。日前，某基金持有人发布公开信，要求相关基金公司尽快召开基金份额持有人大会，讨论即将到期基金的出路。

证监会围绕基金封转开问题进行了周密部署，上海交易的封闭式基金选择上证“基金通”方式转换为开放式基金，深圳交易的封闭式基金选择深交所 LOF 系统转换为开放式基金。封闭式基金到期后，将通过交易所系统转换为开放式基金，自然延续。

摘自 2006-5-19【中国证券报】

国际：

全球资金求 A 股若渴 看好主动型基金

据了解，国内一些基金管理公司已经向监管机构提出在海内外同时发行基金的申请。一旦相关申请获批，将意味着海外投资者可以通过国内基金进入 A 股市场，对此，海外基金及券商纷纷表示欢迎。

外资坚决看好 A 股

摩根大通证券（亚太）有限公司董事总经理兼中国研究部主管龚方雄日前在接受本报记者专访时说：“A 股只是在一个大牛市的起点，而不是结束，我们认为每一次调整都是买入的机会。”

他解释道，新华富时中国 200 指数的估值就比 H 股指数和摩根士丹利资本国际 (MSCI) 中国指数都便宜，最近的股权分置改革、价格体制市场化，都是整个资本市场非常正面的变化，在价格理顺的情况下，企业会有更好的盈利空间，所以国外的投资者对 A 股市场的优质股票充满信心。另外，目前全球市场都处于牛市，中国股市今年以来虽然是从 1000 点涨到了 1600 点之上，但这个升幅与“BRIC”（“金砖四国”是指巴西、俄罗斯、印度和中国）另外几个国家的股市相比差远了，印度股市在过去一年翻了一倍。中国宏观经济增长喜人，企业盈利状况也较好，股市自然被看好。

香港东骥基金管理有限公司董事总经理庞宝林表示：“同类股票 A 股的估值与 H 股已经相当接近，我们认为 A 股市场去年底已经见底，目前只升了一轮，还会继续上升，而人民币升值的预期也令 A 股更具吸引力。”

另外，近期花旗、高盛、瑞银、德银等多家跨国投行纷纷发表策略报告表示看好 A 股。高盛认为，中国股市潜在的资金量非常巨大，同时，中国内地基金也可能在股指回调时形成支撑。瑞银则认为股改增加了 A 股的投资价值。

A 股基金受外资青睐

在全球投资者对中国市场的热情与日俱增的情况下，市场人士普遍认为，能够通过购买 A 股投资基金间接投资 A 股，也是不错的选择。

里昂证券有限公司董事总经理兼中国研究部主管李慧认为，内地的基金公司和 QFII 各有优势。国外基金因为受到流通量、信息来源等限制，更侧重大型的、与香港市场比较接近的、便于了解的公司。本土毕竟还有很多消费和制造业的好公司，如果没有一支很强的本土研究队伍，是无法准确跟进的，外资机构只能找可以信任的内地基金管理公司去托管。而且，国外投资者购买中国基金还不会有货币贬值问题，但买以港币计价的 H 股就不同，毕竟香港是实行与美元挂钩的联系汇率制度，如果能直接买到 A 股的好公司，就避免了这一层风险。

看好主动型基金

至于对基金管理人的选择，李慧认为，最重要的是要有良好的公司治理和过往记录。她认为那些过去在熊市和牛市的表现在熊市的基金，会比较受海外投资者的欢迎。她看好主动型基金。她说，海外目前已经有 A 股的指数基金，内地基金经理的优势是他们对一些 QFII 无法关注的个股比较熟悉，这方面的优势对海外投资者是比较有吸引力的。

摘自 2006-5-18【证券时报】

美元贬值给美国的海外投资基金带来短期实惠

对于那些没有对货币风险进行套期保值的美国海外投资基金，其近期的收益率都相对高于用外币计算的实际收益率，原因就在于美元的大幅贬值。经常项目赤字的继续扩大以及对美联储升息周期结束的预期均促使美元出现下跌。

大多数美国的海外基金投资今年以来的收益率均在 10% 以上，而海外中小盘成长基金的平均收益率更是高达 19.25%。但那些对货币风险完全套期保值的海外基金大多相对排名靠后，比如 Tweedy, Browne Global Value 和 Longleaf Partners International 等。

2006-5-17【星闻晨报】

保德信国际视野

生技类股股价调整至十年新低点 买进良机

根据统计，今年以来纳斯达克生技指数下跌了 4.54%，若从近三个月来看，下跌幅度

更超过 10%(资料来源: Bloomberg, 统计至 2006/5/16)。

保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔表示, 未来生物科技产业仍有绝佳基本面, 但是股价却未反映, 甚至调整至十年新低, 现在实为买进良机。

今年以来, 生技类股回调, 让投资人不免担心, 生技产业前景是否仍持续看好? 保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔表示, 生物科技产业基本面持续看好, 预估每年有 20%以上的快速盈余成长(资料来源: 史特洛资产管理公司 Sectoral Asset Management Inc., 时间: 2006/04), 但是股价上涨的公司家数有限, 股价已经到了相对低点。

在新药研发上, 生技公司新药创新的能力依然持续。保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔表示, 过去 12 个月以来, 审核上市的新药包括了 Exubera, Ranexa, Sutent, Eraxis, Myozyme, Dacogen, 预期第二季度将通过审核的新药包括 Indiplon 及 Revlimid 等。许多实验中的新药正面临临床实验结果的公布, 包括治疗阵发性血红素尿症药品 Soliris, 手术后肠绞塞药品 Entereg, 肺动脉高血压药品 Ambrisentan 等。

此外, 保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔也说, 近期产业并购及整合的活动, 显示生物科技类股股价处于低点, 统计数据显示: 2005 年并购件数较以往平均多出 3-4 倍(资料来源: Bloomberg, 统计至 2005/12/31), 近期 Imclone 的股价上涨, 也是因为反映其并购题材。至于悬缺已久的美国 FDA 局长, 近期已有 Andrew von Eschenbach 被提名为 FDA 局长, 将有助消除各界对法令环境的疑虑。

相比之下, 制药类股今年大放异彩, 根据统计, 今年以来费城制药指数上涨超过 6% (资料来源: Bloomberg, 统计至 2006/5/16)。保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔表示, 大型专利药厂过去因为专利药过期, 导致盈余成长减缓的负面因素, 已经反映在股价上, 许多药厂重整逐渐完成, 预料未来大型药厂获利状况会逐渐改善, 预料大型专利药厂的股价还有大幅上涨空间。

另外, 许多较具竞争力的俗名药厂, 已逐渐由研发简单分子的大宗俗名药品, 进步到高获利率的复杂分子俗名药的研发, 预期俗名药产业未来五年的获利平均成长率将超过 20%(资料来源: 史特洛资产管理公司 Sectoral Asset Management Inc., 时间: 2006/04)。

2006-5-19【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：光大保德信量化核心基金 2006 年度第二次分红方案是什么？收益分配时间如何确定？

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 5 月 17 日,本基金份额净值为 1.2463 元, 累计份额净值 1.2763 元, 已实现可分配收益为 64,074,701.41 元。本基金管理人决定, 以 5 月 17 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 0.5 元。

此次量化核心基金分红的权益登记日为 2006 年 5 月 22 日, 除息日为 2006 年 5 月 22 日, 红利发放日为 2006 年 5 月 24 日。

问：光大保德信红利基金开放赎回业务了吗？

根据《光大保德信红利股票型证券投资基金基金合同》和《光大保德信红利股票型证券投资基金招募说明书》的相关规定, 光大保德信红利基金定于 2006 年 5 月 22 日起开始办理日常赎回业务。

问：光大保德信红利基金最低赎回份额是多少？有最低持有份额限制吗？

光大保德信红利基金的最低赎回份额为 100 份基金份额, 基金份额持有人可将其全部或部分基金份额赎回, 但某笔赎回导致单个交易账户的基金份额余额少于 100 份时, 余额部分基金份额必须一同赎回。

问：开放日下午 15:00 之后通过网上交易提交了量化核心申购申请, 何时能确认查询有关情况？确认价格是按哪一天的净值计算的？

根据开放式基金注册登记业务规则, 开放日 (T 日) 15:00 之后提交的交易申请, 作为下一个开放日的交易处理, 因此您的交易申请将作为第二天的交易处理, 确认价格将按照第二天晚上计算并得出的净值公布, T+2 日可进行查询。

温馨提示

光大保德信量化核心基金 2006 年度第二次分红：每 10 份基金份额派发现金红利 0.5 元。

权益登记日和除息日为 2006 年 5 月 22 日，红利发放日为 2006 年 5 月 24 日。

光大保德信红利基金开始办理日常赎回业务时间：2006 年 5 月 22 日。

投资者可垂询光大保德信客服热线：(021) 53524620 或登陆本公司网站：www.epf.com.cn

了解上述业务详情。

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。