



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年二月二十七日

2006 年第 6 期[总第 65 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

 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	20060220	20060221	20060222	20060223	20060224
基金净值(元)	0.9609	0.9737	0.9720	0.9745	0.9824

### 光大保德信货币市场基金收益

日期	20060219	20060220	20060221	20060222	20060223	20060224
每万份基金净收益(元)	0.6850	1.4123	0.3433	0.6679	0.3541	0.3529
7 日年化收益率(%)	1.9850	1.9680	1.9690	1.9720	2.0040	2.0090

## 光大保德信观点

### 股票市场综述

上周市场在大盘股的带动下持续走高，板块效应明显，银行、汽车、钢铁类股成为市场上涨的主要动力。个股来看，G 股以及公布业绩且推出良好分配方案的公司涨幅明显。据统计，截至上周五，在 105 家公布年报的公司中，70 家公布分配方案，已完成股改的公司占 38 家；在总共 69 家提出现金分红方案的公司中，36 家为已股改的公司，其利润分配额占 69 家现金分红总额的 57%。当然这其中也要考虑到已完成股改的公司大多规模大、业绩佳。

市场受业绩带动效应明显，大盘股、低市盈率、绩优股显著跑赢指数。业绩亏损股逆市场下跌。从板块来看，证券、工程机械类股下跌。涨幅在 1% 以下的还有港口、电力、软件、医药类股。

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
0.62%	2.32%	2.16%	3.09%	18.03%	3.01%	11.70%	98.05%

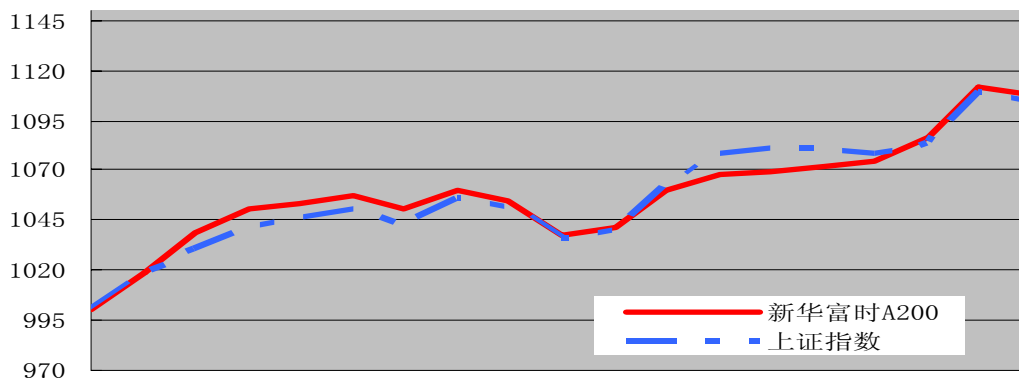
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 2 月 24 日

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
0.79%	2.95%	3.50%	4.36%	20.90%	4.25%	13.38%	100.00%

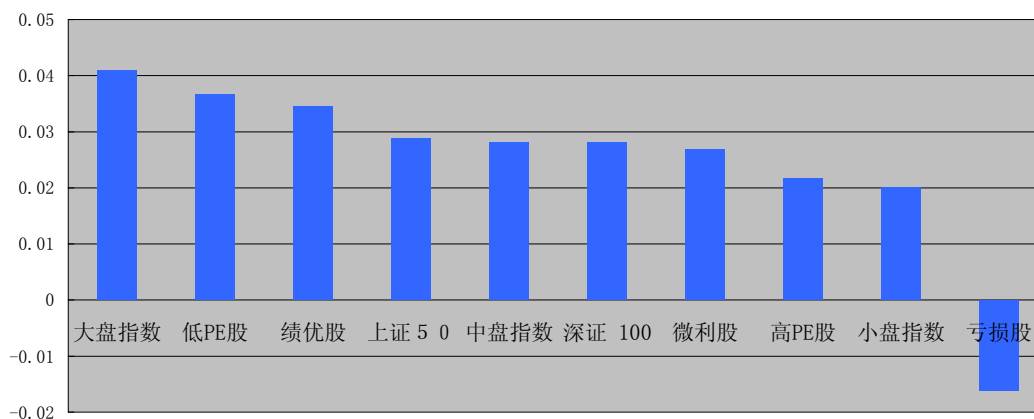
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 2 月 24 日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006 年 1 月 1 日—2006 年 2 月 24 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 2 月 17 日—2006 年 2 月 24 日)



资料来源: 天相投资系统

## 债券市场综述

虽然公开市场操作的力度在上周没有继续加大,央行票据的中标利率却创出了近期来的新高,1年期央票中标利率达到 1.95%,这一结果对市场造成了一定心理压力,1年期左右的短期债券和企业融资券出现了较多的卖盘报价,收益率也有 10bps 左右的回升。与此同时,短期回购利率的下滑也基本上停止了,7天回购加权平均价上周基本保持在 1.32%附近水平。目前的收益率曲线中长期端也已经接近或达到 03 年最低点水平。而 3 月初将公布一系列 1、2 月合并统计的经济数据,如果固定资产投资等数据仍维持在高位,对债券市场将形成进一步的调整压力。

表 3. 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
0.04%	-0.05%	-0.01%	0.01%	2.04%	10.36%	0.75%	85.93%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2006 年 2 月 24 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	2月24日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.0678	0.3777	0.5033	0.3323	0.1951	-0.7823
2y	2.2258	0.3144	0.3190	0.2327	-0.0023	-1.0004
3y	2.2909	0.1818	0.0588	0.0894	-0.2292	-1.7502
5y	2.5195	0.0428	-0.1449	-0.0646	-0.4212	-1.6955
7y	2.8431	0.0320	-0.0729	-0.0634	-0.3960	-1.7969
10y	3.1625	0.0388	0.0020	-0.0131	-0.3565	-1.1102
15y	3.4447	0.0371	0.0299	0.0200	-0.3300	-0.7410

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 2 月 24 日

## 基金市场动态

### 国内：

#### 上市公司分红派现能力增强表明价值回报渐入人心 红利基金建仓运作觅得良机

据统计，截至 2 月 16 日，已有 49 家上市公司披露年报，2005 年利润分配总额同比提高了 38.36%；股改分红承诺公司更是倾情大奉送，分配比例均远高于既定承诺。上市公司分红派现能力增强表明公司整体赢利能力有所提高、价值回报渐入人心。对此，正在兴业银行、光大证券等机构发行的光大保德信红利基金基金经理吴娜表示，股改公司较高水平的分红承诺，也为红利股基金建仓运作提供了良好时机。

现金分红成为此次上市公司分红的主要形式。统计显示，已披露利润分配方案的 26 家公司无一例外地选择了现金分红方式，共计分配红利 29.36 亿元，与上年同期的 21.22 亿元相比，增长了 38.36%，与 2003 年同期相比上升了 56.16%，从而创出了三年来的新高。其中，10 派 2 元以上的公司有 10 家，另有 5 家上市公司在现金分红的同时，推出了送红股和转增股本的方案。

近年来，由于上市公司盈利能力不断增强、股权分置改革将从根本上改变流通股东和非流通股股东利益迥异的矛盾，以及管理层保护投资者政策不断细化，2005 年上市公司利润分配有望走出低谷，并迎来一个“分红潮”。光大保德信的内部研究显示，近年来，红利股（近 2 年平均实际现金税后股息率大于当期银行活期存款税后利率的股票）不但在数量上不断增加，市场表现也非常突出。2001 年初，符合标准的红利股只有 196 只，流通市值仅为 1958.68 亿，占总流通市值的 7.44%；而到了 2005 年底，两市共有红利股 498 只，流通市值达到 5880.4 亿元，占总流通市值的 58.72%，规模和数量都在迅速扩展。

另外，此次的分红潮中，股改公司的表现格外抢眼，为目前投资红利股创造了良好的时机。根据统计，虽然在披露年报的上市公司中股改公司占比不足一半，但股改公司分配红利却达到 22.50 亿元，占有公司利润分配总额的 76.63%。此外，股改公司在 2005 年提高了分配比例。16 家公司中，有 11 家分红比例高于 2004 年，部分公司则是近三年中首次进行利润分配，由此提高了整体利润分配水平。而值得期待的是，截至目前披露股改方案的公司中，有 125 家上市公司的大股东对利润分配做出承诺，占比达 23.32%。而作为股改承诺重要组成部分的分红承诺，不但保证了此后三到五年投资者连年能收到“红包”，还确保了“红包”的最低含金量。这为上市公司整体走出近年利润分配低谷提供了支撑。

吴娜认为，“分红潮”的显现，为红利股投资和红利基金的建仓运作提供了难得的良机。光大保德信红利基金主要投资于高分红类股票，强调收益的当期实现与资产的长期增值，并在国内首次采用了一条独特的主要选股标准——实际或预期现金股息率（税后）大于银行同期活期存款利率（税后）。该基金托管人为兴业银行，代销机构包括兴业银行、光大银行、交通银行以及光大证券等多家机构。同时，投资者亦可通过光大保德信近期开通的网上交易平台进行网上认购。

2006-2-27【新民晚报】

### 深证创新指数 27 日发布 样本由 40 只深市股票构成

一个涵盖国家自主创新十大行业 40 家深市自主创新类公司的新指数-----深证创新指数于本月 27 日正式推出。

深证创新指数样本股由具备自主创新能力的 40 只深市上市公司股票构成,指数流通市值超过 700 亿元,基本能反映自主创新型企业市场中的整体走势。通过对基于该指数的 ETF 等指数衍生产品的开发,可向市场投资者提供对创新型企业进行组合化投资的机会。

据了解,深证创新指数在指数选样方面,突破了传统的行业划分的限制,将业务领域分布于国家鼓励的自主创新领域范围内的公司有机结合在一起,以国家自主创新战略所涉及的十大领域作为选样边界,有别于以往证券市场中对科技概念股票的定义。

据介绍,本次入选深证创新指数的样本股公司,除了具有自主创新能力和潜力的特点之外,70%的公司都步入了股改进程。样本股 2005 年前三季度加权平均每股收益为 0.425 元,高于深市 A 股 0.14 元的平均水平,前三季度加权平均净资产收益率高达 10.6%,高于深市 A 股 5.30%的平均水平。

深交所有关负责人表示,该指数的发布旨在配合我国自主创新战略任务的实施,有效引导投资行为,并通过产品创新丰富市场投资产品品种。该指数的发布将通过对市场投资者的合理引导,在资本市场资源配置方面形成对上市公司自主创新的促进和激励,从而有力配合

我国自主创新战略的实施。

2006-2-24【上海证券报】

### 暂停半年之久终于破题 中短债基金归来

暂停半年之久的中短债基金，终于“守得云开见月明”。据悉，日前证监会终于给予南方多利中短债基金发行以放行指令。这也是今年有关部门拟推《关于中短债基金的内部审核指引》以来，获准发行的第一只中短债基金。

据了解，该指引对于中短债基金投资剩余期限、流动性及估值方法等提出了 15 条规范。业内人士评价，正是该《指引》推动了中短债基金发行“解冻”。而在控制产品风险的前提下，管理层在基金投资券种的范围和比例限制上有了一定放宽，如将投资剩余期限延长了两年，这意味着该产品会损失部分流动性，但收益会得到一定提高。

由于投资品种期限比要长，收益理论上要高一些。但中短债基金对市场利率的短期变化敏感，短期波动会更加明显。货币基金运用 7 日年化收益率指标，而中短债基金收益表述为 30 天年化收益率、90 天年化收益率，就可见一斑。所以如果资金打算放 1 个季度以上，又希望安全为主，不妨投资中短债基金，享受高一点的收益；但如期间会有急用，不如购买货币基金，免得赎回中短债基金时正好在其净值波谷。

摘自 2006-2-23【证券时报】

### ETF 大餐呼之欲出

深交所的首只 ETF 日前正式启航。这也意味着我国证券市场的首只 ETF 产品---上证 50ETF 不再“形单影只”。虽然深证 100ETF 市场表现还有待观察，但与上证 50ETF 相比，后来者深证 100ETF 有何相似之处或突破，已经成为近期投资者颇为关注的话题。

差别只在细微处

上证 50ETF 与深证 100ETF 的不同主要体现在标的指数、交易环节等方面的不同。

首先，标的指数不同。“标的选取的不同，可能产生的套利行为将对 50 指数（或 100 指数）中的标的个股产生影响。即一方面，是该基金的募集规模和其中 50 个或 100 个股票的权重变动；另一方面，是这些股票中各股目前的交易量、人均持股数和流通股股数等也将会有所差异。”基金业人士分析道。

上证 50ETF 跟踪的是上证 50 指数，而深圳 100ETF 跟踪深证 100 指数。前者的成份股特点是以大盘股为主，后者的成份股特点是体现行业代表性和成长性。

目前，沪市 ETF 的成交量明显活跃。经初步统计，上证 50ETF 日成交金额都维持在接近 1 亿元的水平，今年 2 月 8 日更是创下了 12.9 亿元的日成交量。因此，深证 100ETF 的



出世，能否后来者居上、进而突破该成绩，给市场带来想象空间。

其次，深交所与上证所 ETF 还有几处细微差别。专家对比分析，深交所 ETF 运作参照了国内现行 ETF 运作模式，同时又增加了 3 个特点：ETF 份额的网上现金认购可多日连续进行；同只 ETF 在深交所的发售、上市交易、申购、赎回等所有业务采用同一基金代码和简称；ETF 分派现金红利时，在权益登记日（R 日）当日进行除息处理。

#### ETF 将获大发展

据了解，目前有多家基金公司正在和交易所密切合作，紧锣密鼓准备后续 E T F 产品。与此同时，围绕 ETF 的交易方式及衍生品创新也令市场吊足了胃口。业内人士指出，ETF 是比较适合在国内证券市场率先试行 T+0 回转交易、融资融券、做市商等交易制度创新的产品平台。

摘自 2006-2-21【证券时报】

## 国外：

### 亚洲等新兴股市收益稳健

近日，美国保德信金融集团旗下的保德信国际投资顾问有限公司首席策略分析师约翰·普利文（John Praveen）博士就 2006 年全球股市发表看法。

普利文博士认为，整体而言，2006 年全球经济将稳定增长，其中，美国和日本将保持趋势性增长，欧元区也将重现趋势性增长，中国和印度将展现强劲的增长势头，其他新兴市场也将呈现稳健增长。

他认为美国经济增长将走出 2005 年第四季度的短暂停滞，在 2006 年第一季度迅速反弹。全球所有地区的企业利润都将保持强劲增长，巨大的利润为企业的资本支出提供支持。

谈到全球股市投资策略时，普利文表示，相比欧洲和美国，保德信全球股票配置模型更倾向于日本和包括亚洲、拉美和东欧国家在内的新兴市场。这主要是由于日本市场具有最好的收益预期和更好的政策环境；新兴市场的估值最具吸引力而且收益预期稳健。

行业方面，普利文对能源、原材料、电信、信息技术、金融等行业给予“增持”建议。他表示，由于全球巨大的需求和沉寂的供应，预计能源价格将在较长的一段时间里保持在较高水平；而基础设施重建的积极影响将有利于建材或机械设备行业的发展；IT 设备和软件业的资本支出前景良好，由于 2005 年没有出现巨大的库存，2006 年半导体行业的增长将得到改善。

2006-2-27【国际金融报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：我在招商银行买了贵公司的货币基金，请问我能直接在招行购买你们的红利股票基金吗？**

由于招商银行不是我公司红利基金的代销机构，因而您无法直接通过招商银行购买红利基金。您需要到红利基金的代销机构如：兴业银行、交通银行、光大银行等办理增开交易账户业务，并按银行要求指定一个资金账户即可认购。同时我们也欢迎您使用我公司网上交易，享受费率优惠。

**问：认购期的利息如何计算？**

认购期内投资者有效认购金额所产生的利息将全部折算成该基金份额，并归投资者所有。认购期内本金计提利息，并计入投资者账户，基金成立后本息一同作为认购金额，转为基金份额计入本基金投资人基金账户，归各基金投资人所有，转份额的利息不再收取认购费。

红利基金利息转份额的利率为年利率**1.62%**，并且不征收利息税。利息自投资者的认购资金足额到达光大保德信指定的认购资金总账户起计算，至基金验资日截止。

假定投资者在基金验资日前**20**天认购光大保德信红利基金，认购金额**10,000**元，该笔资金在基金验资日前**18**天到达认购资金总账户，当天开始计息，年利率**1.62%**。其资金利息为 $10000 \times 18 \times 1.62\% / 360 = 8.1$ 元，转为基金份额**8.1**份，计入本基金投资人基金账户。

### 投资咨询类

**问：光大保德信红利股票基金的预期收益率是多少？**

基金管理人将在基金持有人利益最大化的前提下，充分发挥基金管理人的投资能力，为基金持有人获取投资收益。但是基金的收益在很大程度上受到证券市场的影响，而证券市场的波动是不可预测的，预期收益率也只是建立在某些情景假设下的收益率，因此，基金业的监管机构中国证监会不允许基金的宣传资料上出现预期收益率的内容，以免误导投资者。投资者可以从本基金所投资的标的物来充分理解本基金的特点，从而对将来可能的投资收益有一定的了解。光大保德信红利股票基金主要投资于高分红类股票，高分红类股票具有稳定的收益特征，因此投资者可以获得实实在在的当期分红；同时本基金通过定量和定性相结合的选股策略，在高分红类股票中进一步甄选出盈利持续稳定增长、派现能力强的优势企业，该



类股票在未来的中长期具有良好的增值潜力，可能为投资者带来长期稳定的收益。当然投资是有风险的，任何一只基金都无法给投资者确保收益。