



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年三月十三日

2006 年第 8 期[总第 67 期]

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

 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	20060306	20060307	20060308	20060309	20060310
基金净值(元)	0.9883	0.9666	0.9606	0.9563	0.9642

### 光大保德信货币市场基金收益

日期	20060305	20060306	20060307	20060308	20060309	20060310
每万份基金净收益(元)	0.6862	1.3138	0.3469	0.6749	0.3423	0.3404
7 日年化收益率(%)	1.9720	1.9630	1.9590	1.9540	1.9460	1.9500

## 光大保德信观点

### 股票市场综述

上周大盘经历较大幅度回调。我们分析原因可能有以下一些：其一，前期由香港市场估值水平提高建立起的比价效应随港股的短期急跌受到冲击；其二，问题券商的整合治理在“两会”期间重新被提及，这是在南方证券前高管被捕的背景下提出的，对资本市场的部分参与主体具有警示作用；其三，目前股改公司市值已经过半，对增发再融资以及新股发行的恢复日期非常敏感，市场普遍预期认为融资开闸后将对市场产生负面效果。

上周风格指数延续前期趋势，即大盘绩优股企稳、亏损高溢价股大幅跳水。行业方面，工程机械类、通讯服务类股逆市走高，零售类股、传媒、汽车类股走稳，非周期型行业的安全作用凸现。

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
0.04%	-3.68%	-3.35%	-1.87%	10.87%	-3.27%	7.29%	51.50%

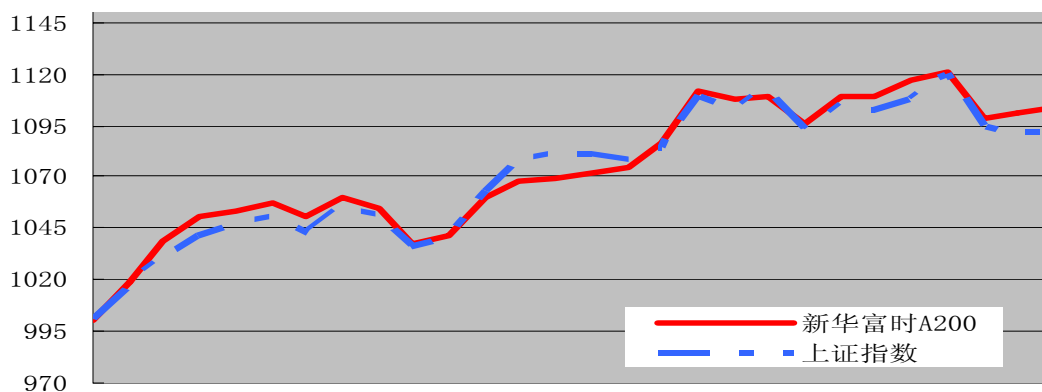
资料来源：天相投资系统，截至2006年3月10日

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
0.45%	-3.03%	-2.85%	-0.23%	13.20%	-1.15%	9.29%	60.21%

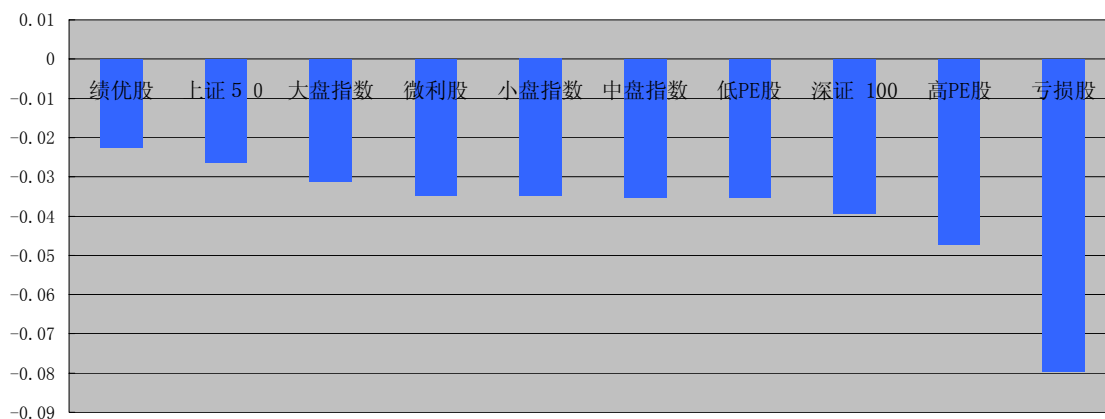
资料来源：新华富时网站，截至2006年3月10日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006 年 1 月 1 日—2006 年 3 月 10 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 3 月 3 日—2006 年 3 月 10 日)



资料来源: 天相投资系统

## 债券市场综述

债券市场仍然处于高位横盘的胶着状况中。以资产配置为主的投资者，包括远端的保险公司，中端的大型国有商业银行和近端的货币市场基金仍然在被动买入，对市场提供了一定程度的买盘支持。目前债券市场多空双方的心态都比较微妙，如果央行方面或经济数据本身出现一些变化，则很可能会引发债券市场的调整。由于收益率曲线已经非常平坦，我们认为主要风险集中在收益率曲线中间段（3-10 年）区域。长期债在目前供应短缺的局面下仍然缺乏调整的动力。而在近端，一年期央行票据的收益率基本上还保持在去年年中的水平，年初的下跌也已经释放了一定风险。此外，银行间充沛的流动性以及货币基金的资产配置需求对短期债券提供了足够的支撑。

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
0.02%	0.10%	0.27%	0.22%	1.30%	10.18%	0.98%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 3 月 10 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	3月10日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7841	-0.0558	-0.2837	0.0940	-0.3327	-0.8206
2y	2.0255	-0.1161	-0.2003	0.1141	-0.4034	-1.0274
3y	2.2523	-0.1678	-0.0386	0.1432	-0.3381	-1.2513
5y	2.5893	-0.1446	0.0698	0.1126	-0.2624	-1.4715
7y	2.8470	0.0016	0.0039	0.0359	-0.2820	-1.4635
10y	3.1071	0.0882	-0.0554	-0.0166	-0.3298	-1.4276
15y	3.3570	-0.0282	-0.0877	-0.0506	-0.3848	-1.4998

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 3 月 10 日

## 基金市场动态

### 国内：

#### 关注红利股规避市场波动

最近几个交易日以来，沪指从 1300 点一线回落了近 50 点。投资者在这波快速回落中，信心受挫较大。对此，正在发行的光大保德信红利基金的基金经理吴娜依然表达了对股指中长期向好的坚定信心。综合衡量 A 股目前估值水平、宏观经济环境、产业环境以及市场气氛，2006 年的股票市场将给有准备的人带来满意的回报。

吴娜认为，“经历了 4 年多的深幅调整，市场的整体估值水平颇具吸引力，再加上股权分置改革的顺利推进，人民币升值的预期吸引海外资金的进入，驱动股票市场上升的环境将获得根本性改善。”

对于近期市场传言的一些利空，光大保德信代理投资总监沈毅认为，尽管 2006 年，新老划断、再融资和恢复新股发行可能会对市场形成短期冲击，但从另一个角度看，这些因素又有其积极的意义，新 IPO 可以给市场补充新鲜的更有质量的投资对象，新老划断可以消除市场上的不确定因素，有利于长线资金的进入。

当然市场结构性调整时期的不确定风险要求投资上需要灵活配置比例，并在选股上发掘具有持续稳健增长的公司。因此，在这种情况下，红利股值得关注。因为红利股除了能够带

来持续稳定的回报以外，也在波动较大的市场中具有稳健的增长性，能够为投资人创造可持续的投资回报。

吴娜认为，2006年市场中的投资机会较多。投资者可重点关注以下机会：新股IPO时期的机会；上市公司新一轮兼并收购热潮中的机会；资源价格改革以及消费和投资增长带来的机会。

2006-3-9 【国际金融报】

### 发行提速——股票型基金大行其道

进入三月份以来，基金发行速度明显加快。仅本周之内就有长城消费增值、南方多利中短债和华安180ETF三只基金发行。若加上二月份发行的基金，春节过后一个月内已有九只基金发行，这较去年同期的发行速度有明显加快。

在市场各方对于A股投资价值的一致看好之下，股票型基金不可避免地成为了春节过后基金发行市场主角。统计显示，在节后发行的九只基金中，有六只都是纯股票型基金，这其中包括大成沪深300、深证100ETF和华安180ETF三只指数型基金，另外三只分别是光大保德信红利基金、中银国际持续增长和长城消费增值股票型基金。除六只股票型基金外，另有工银瑞信、汇添富两只货币市场基金及南方多利一只中短债基金。

这与去年春节过后货币市场基金发行鼎盛的局面形成鲜明对比。此外，与去年同期相比，今年发行的股票型基金在投资风格上普遍更为成熟理性，在投资标的上也更注重基金资产的长期稳定增值，如光大保德信的红利股票型基金将高分红类股票作为其主要的投资标的，并在选股标准上首次提出入选个股须满足实际或预期现金股息率(税后)大于当期银行活期存款利率(税后)。

摘自 2006-3-8 【上海证券报】

### 九成基金经理人看多股市

2006年第一次“证券时报基金经理人季度调查”结果显示，九成基金经理人认为内地股市在未来12个月将走高。而去年四季度的调查结果是六成基金经理人看好后市。

据悉，该项调查在2006年2月的最后7天进行，参加本次调查的基金管理公司占全国基金管理公司总数的62%。接受调查的基金经理人至少掌管着3846亿元人民币的证券投资资产，这个规模相当于全国证券投资基金总资产的79%，相当于沪深证券市场流通市值的28%。

对于内地股市主要指数未来 12 个月的走势, 90% 的接受调查者认为将会走高; 10% 认为以盘整为主, 盘整范围相当于上证综合指数从 1300 点至 1350 点; 在所有接受调查的基金经理中, 没有一位基金经理认为股市会走低。有 65% 的接受调查者认为未来 12 个月上证指数最高可达 1450 点, 更有 20% 认为最高可达 1550 点以上。

摘自 2006-3-7 【国际金融报】

### 差异化竞争 三只 ETF 各有绝招

在深证 100ETF 的发售如火如荼之际, 上证 180ETF 的发行也将在本周四全面铺开。加上之前上市的上证 50ETF, 目前市场上已经有三只 ETF 正式问世。尽管同为上市交易型开放式指数基金产品, 但三只基金却在认购费率、最小申购赎回单位、网下股票认购的单只股票最低认购申报股数等方面表现出明显的差异。

上证 180ETF 产品的最小申购赎回单位为 30 万份及其整数倍, 而深证 100ETF 与上证 50ETF 的最小申购赎回单位均为 100 万份及其整数倍。

从认购费率上来看, 目前正在发行的深证 100ETF 与即将发行的上证 180ETF 也存在非常大的差异。

三只 ETF 产品均同时采用网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购三种方式发行。但对于网下股票认购时的限额三只产品却有不同规定。

其中, 上证 180ETF 和 50ETF 的招募说明书均规定, 投资者网下股票认购以单只股票股数申报时, 单只股票最低认购申报股数为 1 万股, 超过 1 万股的部分须为 100 股的整数倍; 但深证 100ETF 网下股票认购的单只股票最低认购申报股数仅要求为 1000 股。

深证 100ETF 与上证 50ETF 在确定目标组合时, 主要是由基金管理人通过完全复制成份股权重的方法来确定投资组合, 然后根据对成份股流动性的分析, 确定合理建仓策略, 并在规定时间内采用适当的手段调整实际组合直至达到跟踪指数要求。

与前两者不同的是, 上证 180ETF 采用了被动式抽样复制标的指数的跟踪方法来确定目标组合。

摘自 2006-3-7 【上海证券报】

### 政府工作报告：大力发展资本市场

国务院总理温家宝日前在第十届全国人民代表大会第四次会议上作政府工作报告《政府工作报告》时强调, 大力发展资本市场, 切实加强证券市场基础性制度建设, 着力提高上市



公司质量，继续搞好证券公司综合治理，依法强化市场监管，继续推进股权分置改革，积极稳妥地发展债券市场和期货市场

要加快金融体制改革。一是坚定不移地推进国有商业银行股份制改革。坚持国家绝对控股，改善产权结构，引进借鉴国外先进管理经验，规范公司治理结构，完善内控机制与管理制度，推进制度创新。二是大力发展资本市场。切实加强证券市场基础性制度建设。要着力提高上市公司质量，继续搞好证券公司综合治理，依法强化市场监管，继续推进上市公司股权分置改革。积极稳妥地发展债券市场和期货市场。三是深化农村金融改革。完善农村信用社体制，推进农业银行、农业发展银行改革，加快农村金融创新，健全农村金融体系。同时，要深化保险业改革，拓宽服务领域；推进政策性银行、邮政储蓄机构等其他金融机构改革。加强和改进金融监管，强化银行资本充足率约束。

摘自 2006-3-6 【中国证券报】

## 保德信国际视野

### 日本结束宽松货币政策 日股看俏

日本央行日前宣布，决定中止实施五年之久的定量宽松货币政策，市场也普遍预期，日本央行此举，是为了未来的升息铺路。保德信投信亚太基金经理人黄荣安指出，日本央行结束宽松货币政策，显示日本经济前景乐观，以及具备控制通货紧缩的信心，即使日本央行未来升息，预料也会采取缓升的政策，以确保日本经济持续复苏。

很多人一听到日本可能结束零利率政策转而升息，就开始担心，也使得今年来日本股市波动加大。保德信投信亚太基金经理人黄荣安也强调，值得注意的是，日本若升息，估计会让债券利率变得陡峭，银行存款、放款的利差加大，银行营收可望大幅增加，这对于金融类股权重高的日本股市来说，是相当正面的因素。

随着日本央行升息预期逐步加强，市场担心，日本升息后，可能影响经济复苏。保德信投信黄荣安表示，如果升息后利率高达 6%或是 7%，这对经济的确负面的，但是日本已经维持一段时间的零利率政策，即使日本央行调升利率 50 个基点，也不过 0.5%，利率仍然很低。

保德信投信亚太基金经理人黄荣安表示，过去三年以来，日本的货币供给成长率一直停滞不前，虽然银行体系的资金宽裕，但是银行仍然紧缩放款。保德信投信亚太基金经理人黄荣安指出，当日本央行开始调升利息，银行借贷开始增加，将使得货币供给更强劲。

在汇率部分，保德信投信亚太基金经理人黄荣安指出，如果日本央行确定结束零利率政

策，日本汇市短期可能有“预期心理”，增加汇率波动，不过，因为预料日本央行升息幅度不会太大，因此，日圆应不容易大幅度升值，预料对亚洲经济、股市及亚洲货币影响都有限。

保德信投信亚太基金经理人黄荣安认为，在资本支出、消费以及外销出口的支撑下，预料在 2006 年，日本经济基本面依然很稳健，特别是日本在节约能源产品，以及电子消费产品方面的出口，将持续支撑日本经济往前大步走。

2006-3-10【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：请问 3 月 10 日之后还能认购红利基金吗？**

光大保德信红利股票型基金原定认购截止日为 3 月 10 日，为充分满足投资者的需求，根据中国证券监督管理委员会的有关规定以及《光大保德信红利股票型证券投资基金基金合同》、《光大保德信红利股票型证券投资基金招募说明书》和《光大保德信红利股票型证券投资基金份额发售公告》等文件的相关规定，经本基金管理人光大保德信基金管理有限公司与本基金托管人兴业银行股份有限公司及本基金销售代理机构协商，决定将本基金募集期延长至 2006 年 3 月 17 日。在此期间，投资者可通过本公司直销机构和其他代销机构进行认购。

**问：请问基金管理费和托管费是什么意思，如何收取？**

基金管理费和托管费属于基金运作费用，由基金管理人和托管银行收取。一般费率是以年为单位，从整个基金资产中按日计提，每月支付。开放式基金每日公布的基金净值中已将该费用扣除，因而投资者交易时无需另行支付。光大保德信红利股票型基金的管理费率为 1.50%，托管费率为 0.25%。

### 投资咨询类

**问：面对如今瞬息万变的股市，红利基金如何建立客户的投资信心？**

中国股市经历了 4 年的熊市，投资者对股市普遍缺乏信心。但是我们要看到，今年市场



已经开始有了很多积极重要的变化：悬在市场上多年的股改问题已经得到基本解决；提高上市公司质量的重要性已被市场充分认识；经过多年的资金流出，目前在 A 股市场中的资金多为长线资金，且各方资金都被鼓励积极入市，包括银行、保险、社保等；房地产市场边际收益降低也将驱使资金回流 A 股市场；国民经济增长模式的改变也为投资股市创造了机会。这一切都给了我们信心，中国的股市将逐步由熊转牛。同时经历了这几年的下跌，股市风险逐步得到了释放，可以说目前是投资股市的较好时机。

目前国内人民币一年期存款利率为 2.25%，税后收益率为 1.8%；而 A 股市场已出现一批股息率远高于一年期定期存款利率的股票。在这些股票中不乏长期收益稳定，治理结构良好能保证长期稳定派息的优质公司，其业绩的稳定增长，不仅会为投资者带来分红收益，还将获得公司价值不断提升所带来的资本利得。所以对于追求稳定收益的投资者而言，与其存钱在银行拿这么低的利息，还不如投资于 A 股中的高分红的股票。光大保德信红利股票型基金就是主要投资于这些高分红的股票，通过基金公司的专家投资，在符合上述特征的股票中，精中选“金”，追求当期分红实现和长期资本增值的双重收益，“攻守兼备”，属于股票型基金中风险较低的品种，是稳健投资者较好的选择。

## 光大保德信视窗

### 光大保德信红利基金募集期延长至 2006 年 3 月 17 日

为充分满足投资者的投资需求，经与光大保德信红利股票型基金基金托管人兴业银行股份有限公司及本基金销售代理机构协商，并报中国证监会批准，本基金募集期将延长至 2006 年 3 月 17 日。

在此期间，投资者可通过光大保德信直销机构、兴业银行、中国光大银行、交通银行、光大证券、国泰君安证券、中信建投证券等多家代销网点进行认购。

投资者可以通过查阅刊登在 3 月 9 日《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上的《光大保德信红利股票型证券投资基金延长募集期公告》；登陆本公司网站 ([www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn))；以及垂询本公司客户服务电话 (021) 53524620 了解详细情况。

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。