



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年三月二十七日

2006 年第 10 期[总第 69 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	20060320	20060321	20060322	20060323	20060324
基金净值(元)	0.9903	0.9934	0.9993	1.0010	0.9983

光大保德信货币市场基金收益

日期	20060319	20060320	20060321	20060322	20060323	20060324
每万份基金净收益 (元)	0.6838	1.3237	0.3417	0.6277	0.3504	0.3205
7 日年化收益率 (%)	1.9420	1.9430	1.9420	1.9300	1.9280	1.9200

光大保德信观点

股票市场综述

市场上周冲高回落，曾于周中站上 1300 点，其后受获利盘打压，全周最终收盘报 1294.70 点。市场风格分化明显，小盘股、深圳市场股明显走强，业绩较差的个股走势严重下滑。

按照上市公司所处行业区分，有色金属、工程机械、电力设备、房地产、证券类股的平均涨幅都超过了 5%，同时伴随着换手率和成交量的提高，体现了市场资金对以上板块的重视程度；机场、通信服务、公路运输、汽车、港口均有不同程度下跌。机场类股的跌幅超过 1%，一定程度上与市场担心成品油价格提高，从而引发交通运输尤其是航空运输的成本上升有关。

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
-0.60%	1.99%	3.98%	0.45%	10.67%	5.48%	11.51%	90.54%

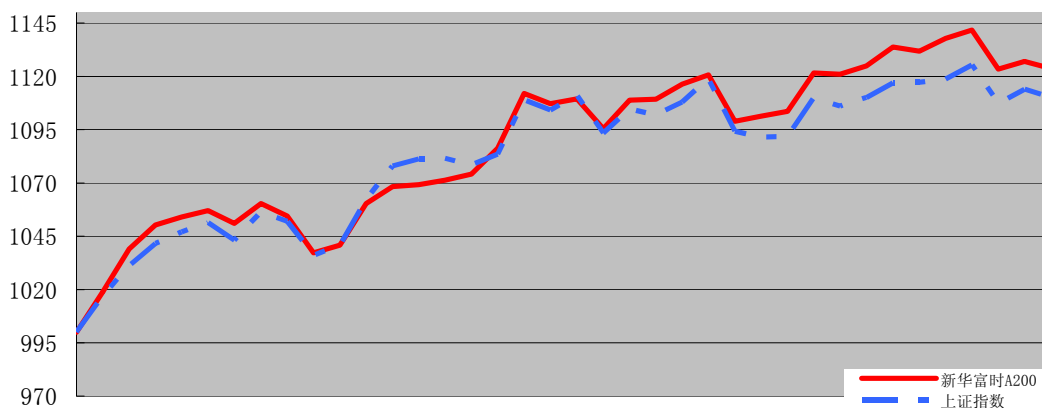
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 3 月 24 日

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
-0.41%	1.69%	3.67%	0.27%	11.86%	5.88%	12.80%	88.77%

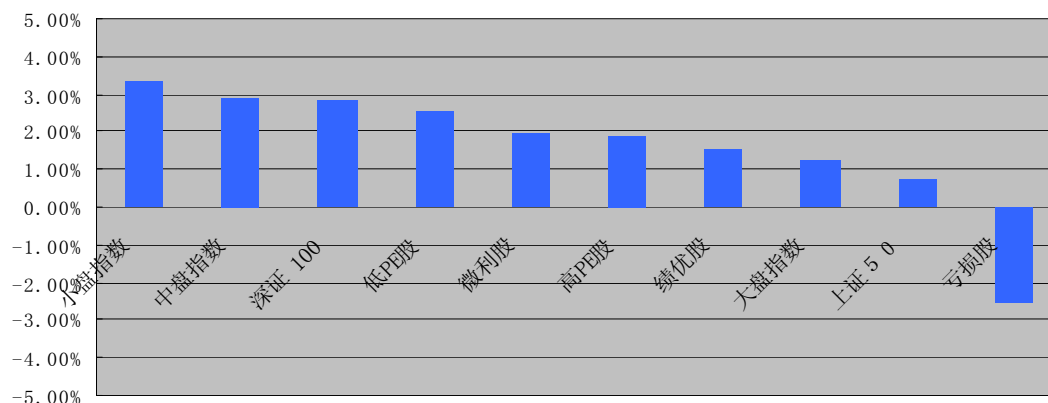
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 3 月 24 日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006 年 1 月 1 日—2006 年 3 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 3 月 17 日—2006 年 3 月 24 日)



资料来源: 天相投资系统

债券市场综述

受到上调法定存款准备金比率的传闻影响, 上周债券市场震荡向下。银行间市场明显资金面收紧, 一周之内短期回购利率上升了二十多个基点, 大型国有商业银行一度停止了资金融出, 引起了一定的恐慌情绪。央行为了稳定市场, 在周四减少了票据发行量, 仅象征性地发行了 100 亿元 3 个月央票。而周五招标的 10 年期国债中标利率为 2.80%, 基本上在市场预期范围内。但周五的交易所国债继续下挫, 表明市场明显缺乏信心。在目前的收益率水平下, 许多投资者都选择减仓观望。而市场调整引发的收益率回升幅度还不足以吸引投资者进场或回补, 因此我们预计本周债券市场可能继续下行。

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
-0.08%	-0.31%	-0.30%	-0.05%	0.66%	8.08%	0.65%	63.82%

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 24 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	3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	1.9430	-0.3360	0.1589	0.2494	0.2279	-0.1453
2y	2.2128	0.0053	0.1873	0.1969	0.2033	-0.4993
3y	2.3426	0.1059	0.0903	0.0056	0.0455	-0.8722
5y	2.6078	0.1142	0.0185	-0.1510	-0.1699	-1.3310
7y	2.9245	0.1044	0.0775	-0.0387	-0.1995	-1.4140
10y	3.2631	0.1349	0.1560	0.0889	-0.1220	-1.3540
15y	3.5749	0.1567	0.2179	0.1315	0.0042	-1.1788

资料来源: a 债券投资分析系统, 截至 2006 年 3 月 24 日

基金市场动态

国内:

浮盈猛增 基金业绩大翻身

证券投资基金 2005 年年报今日起亮相。根据 Wind 资讯提供的数据,今日公布的 12 家基金管理公司旗下 46 只基金 2005 度实现经营业绩 10.69 亿元,而具有可比数据的基金 2004 年经营业绩则为负的 14.57 亿,基金经营业绩明显出现了大翻身。

基金经营业绩的大幅度扭转主要是来自基金持有股票的浮动盈利收入。数据显示,在公布年报的 46 只基金中,其中 37 只偏股型基金 2005 年净收益指标合计亏损 14.8 亿,而经营业绩则为 8.61 亿,这意味着截至去年 12 月 31 日,这 37 只基金的浮动盈利高达 23.41 亿,这与 2004 年度的基金净收益猛增而经营业绩严重亏损的情形形成了鲜明对比。毫无疑问,基金净收益指标经营业绩指标的巨幅变化显然是与股市在 2005 年先抑后扬的走势相关。

数据显示,46 只基金中,仅有九只基金在 2005 年进行了收益分配,九只基金合计共分配收益 4.05 亿元,与 2004 年度基金大面积进行收益分配的情况有所差异,这主要是由于基金净收益指标在去年的不尽如人意所致,不过相信基金经营业绩的大幅回升将令今年的收益分配形势大为改观。

日前公布的 46 只基金持有人结构显示,机构资金在 2005 年下半年对配置型基金进行了较大幅度的增持。其中,机构持有 10 只配置型基金的总份额为 39.26 亿,占总规模的比例为 31.21%。持有数额较 2005 年半年报时增加了 4.45 亿份,增幅达到 12.78%。不过,机构持有股票型基金的规模却略有下降。

展望 2006 年,46 份基金年报普遍认为,经过 4 年的熊市,中国股市的内在环境已经发生重大变化。政府的宏观经济调控、股权分置改革的顺利推进及"十一五"规划的顺利实施,客观上

提升了中国股市长期价值基础。2006年将会是股票市场的转折之年,将会是下一轮牛市的开始。

摘自 2006-3-27 【上海证券报】

新 ETF 入场 蓝筹股又获巨资关照

深圳股市第一只 ETF-----深证 100ETF 已于 3 月 17 日结束了发行工作,即将进入成立运作阶段。那么该基金的入市运作是否会对深证 100 指数的成份股走势造成影响呢?答案显然是肯定的。种种迹象显示,部分深市蓝筹股的资金面将因此而大为改变。

作为深圳股市的首只上市交易型基金,深证 100ETF 采取的投资策略为"完全复制法",即完全按照标的指数(即深证 100 指数)的成份股组成及其权重构建投资组合。而在深证 100 指数中,部分深市蓝筹股所占据的权重远远超过一些小盘股票,这意味着在未来的建仓过程中,部分深市蓝筹股有可能受到巨额资金的"关照"。

ETF 的"做多"效应预计将在今年反复上演。来自上证所和深证所的信息显示,今年还将有多只 ETF 发行上市,由 ETF 的发行和持续申购将为一批蓝筹指标股带来持续资金支持和流动性。由此对沪深股市的运行所带来的深层次影响值得投资者予以高度关注。

摘自 2006-3-24 【上海证券报】

QFII & 民间资金接走基金 400 亿抛单

根据中登公司的最新统计数据:2 月份自然人新增开户量达到 109885 户,同比增长近 1 倍;一般机构新增开户量为 844 户,同比增长约 2.8 倍;QFII 新增开户量为 6 户,而去年同期 QFII 的新增开户量为零。据营业部反馈的信息,每个新增自然人开户量平均会带来 20 万元资金,而一般机构新开户量平均会带来 500 万元的入市资金,按此推算,仅 1--2 月,民间资金的入市资金量达到 420 亿元,这足以承接证券投资基金的 400 亿元抛单。

摘自 2006-3-23 【上海证券报】

集合理财时代来临了吗

中国证监会近日对多家券商的集合理财产品进行了抽样调研,调研涉及了产品的发行推广、日常运作、开放赎回、托管情况等各个流程。意在总结经验,探讨不足,解决问题。我国第一只券商的集合理财产品诞生于去年 3 月,2005 年一共设立了 11 只券商的集合理财产品。尽管券商的集合理财已运作了近一年,但监管部门一直没有正式拟定完备的监管措施,《证券公司集合资产管理业务实施细则(草案)》也是月前颁布的,因此此次证监会的调研无疑是有的放矢地为《证券公司集合理财资产管理业务实施细则》出合作准备。

摘自 2006-3-22 【上海证券报】

社保基金香港开户

根据香港交易所 3 月 20 报道, 全国社会保障基金理事会已在其附属公司中央结算有限公司开立投资者户口, 社保基金成为首家符合香港中央结算有限公司开设户口的要求、及获得内地批准在香港交易所开户的内地机构。依据 2001 年 6 月颁布的《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》规定, 社保基金有权持有应减持国有股, 此户口的开立将会为社保基金投资 H 股打开方便之门, 对国有股海外“减持”改“转持”。部分人士揣测社保基金将会拿一些新上市的 H 股和大型国企股小试牛刀, 为日后 QDII 的推出铺路。单就香港股市而言这无疑是一重大利好, 尽管很多人仍对大市采取观望态度, 但 H 金融股已率先受到追捧。

摘自 2006-3-22 【中国证券网】

年金、保险、QFII 各路资金齐聚股市

大盘再度强势上扬,成交量显著放大,大资金进场现象明显。种种迹象表明,近期一系列拓宽股市合规资金入市渠道的信息正在发挥着越来越积极的作用。

近日有关人士表示,央行今年将积极促进储蓄向投资转换,为股市拓宽资金渠道,同时扩大银行系基金公司的试点,完善服务公众的投资证券工具。

近期一些迹象表明,广受市场关注的企业年金入市进程有望取得突破性进展。根据国际成熟资本市场的运作经验,年金作为长期稳定的资金供给主体,其入市与资本市场长期发展将是相互促进的关系。如在上世纪 90 年代美国证券市场十余年牛市中,年金就是最重要的支撑力之一。

自从去年 2 月份,保险资金被允许通过自有专用席位投资股市以来,其直接入市规模在不断扩大,而投资重点主要集中在两市蓝筹绩优股。最新统计显示,在目前两市已披露 2005 年年报的 375 家上市公司中,有 27 家公司的前十大流通股股东名单中出现了保险公司的身影,共计持有 1.8 亿股,所持流通市值达到 15.26 亿元,这其中保险公司席位新进的股票就有 19 家,增仓迹象明显。

最近有迹象显示,目前 QFII 看好 A 股态度依旧,抛债买 A 股的动作不断。中国证券登记结算公司日前公布的 2006 年 1 月份业务统计月报显示: 当月 QFII 账户托管的债券市值缩水 7.11 亿元,环比减少 18.74%。与此相对应的是,花旗银行 QFII 结算账户持有的 A 股市值环比增加了 17.36%。

央行表示拓宽股市资金渠道,年金、保险加大投资都是市场翘首以盼的实质性利好,而且已经在盘面有所显现,在增量资金不断入市的情况下,大盘重上千三的可能性正在加大。

摘自 2006-3-21 【中国基金网】

保险资金可间接投资基础设施项目

3月14日,中国保监会发布了《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》。随着《办法》的发布和实施,保险资金今后将可以采取债权、股权、物权及其他可行方式投资国家重点基础设施项目。

截至2006年2月底,保险业总资产规模、保险资金运用余额分别达到16009亿元和14625亿元。近日披露的《中国保险业发展蓝皮书》显示截至2005年年末,保险资金投资证券投资基金期末数量为1107.15亿元,较年初增长66.16%,占比为7.85%。尽管保监会有关部门负责人在《办法》发布时强调,新投资渠道的开通不会影响保险资金对股票、基金等市场的投资规模,但由于将有700亿元保险资金可以间接投资基础设施,有关人士仍担心资金将会分流。

摘自2006-3-21 【证券时报】

国外:

生命周期型基金得道,债券基金亦随之升天

目前美国生命周期型基金势头鼎盛的发展带动了资产向债券型基金流入。

ICI数据显示,截至去年年末,生命周期型基金的资产规模为490亿美元,相对于2004年230亿美元的资产,其规模扩张速度之迅猛可见一斑。ICI的首席经济学者Brian Reid在接受华尔街日报采访时说债券型基金之所以会出现资产回流主要归功于像生命周期型这种势头强劲的资产配置型投资的带动。尽管债券基金向来收益甚微,但去年其资产规模却出现了大幅流出110亿美元后又戏剧般地出现流入310亿美元。

T. Rowe Price的固定收益分析员Mary Miller分析,生命周期型投资策略现在之所以可以大兴其道,是因为很多投资人近期对持有多年的股票组合进行清理和再平衡,而生命周期型基金为组合的再平衡提供了便利的工具。

由于股票市场的低迷,债券基金在2001年和2002年曾经风起一时,但从2004年开始因为股市升温 and 利率持续上升使其走上了下坡路。Miller说,希望未来生命周期型基金能给债券基金带来更多好运。

摘自2006-3-21 【华尔街日报】

保德信国际视野

医疗生化次产业投资契机浮现

纳斯达克生技指数、费城制药指数今年来各涨了 6.4%与 5.5%(资料来源: Bloomberg, 统计日期至 2006/3/24), 现在进场来得及吗? 保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔说, 大型制药厂的基本面虽然相对较弱, 相形之下, 生物科技和俗名制药产业的盈余成长表现将较为突出, 不过, 大型制药厂由于股价已处于历史低点, 预期获利成长也逐渐由谷底反弹, 因此, 无论是大型制药厂、生物科技和俗名产业现在都同时具有投资价值。

保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔指出, 从获利成长预期来看, 大型制药厂仍有研发生产力, 以及专利药品过期的营运压力, 预料未来五年, 也就是从 2006 年到 2010 年, 大型制药厂或利年成长率大约是 8-10%(资料来源: SAM, 统计日期至 2006/02/28)。而生物科技产业, 预期未来五年的获利年成长率将超过 20%, 俗名药和特殊制药厂商未来五年的获利也可达到 20%左右(资料来源: SAM, 统计日期至 2006/02/28)。

预期大型专利药厂将逐渐成为受到注意的投资标的, 大型专利药厂营运状况逐渐由谷底好转。保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔说, 从中期来看, 专利药品过期市场规模, 可望在今年达到高峰, 大型专利药厂随着专利药过期竞争压力的减少, 加上研发生产线的产品数逐渐增加, 预期 2008 年开始, 大型专利药厂的获利可望有明显回升, 短期而言, 许多专利药厂削减销售人员, 节省成本、提升企业形象, 使许多股价已处于历史相对低点的大型制药类股成为值得留意的投资标的。

至于在生物科技类股中, 中小型生技类股, 从获利成长及股价角度来看, 都较大型生物科技类股拥有较佳的投资机会。保德信全球医疗生化基金经理人江宜虔指出, 中小型生技股的股价水平和大型股相当, 但是预估的长期获利成长潜力却是大型类股的两倍(资料来源: SAM, 统计日期至 2006/02/28)。

值得留意的中小型生技类股, 包括一些新药品刚通过审核上市, 或者即将有新药品通过审核的公司, 因为这些投资标的, 相对于那些药品还在早期临床实验阶段的公司, 投资风险相对较低, 加上这些投资标的股价仍为相对低点, 仍然具有很好的投资价值。

投资医疗生化产业, 以投资组合的方式较佳, 因为药品的研发涉及许多专业领域, 一般投资人不易了解, 此外, 股价波动幅度较大的类股如生物科技类股, 投资单一个股的风险又高, 因此, 以投资组合的方式投资, 为较理想的方式。

以上述大型专利药厂、生物科技产业, 及俗名药产业的配置而言, 为理想分散风险的投资组合, 举例而言, 短期内大型药厂专利药过期的营运风险, 可借由投资俗名药产业来分散

其风险，而大型专利药厂研发生产力降低的问题，也可以经由投资生物科技类股的方式来分散风险，因此，投资人可藉由如此分散风险的投资组合，追求较稳健的收益。

2006-3-27【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：红利基金什么时候成立？募集规模是多少？何时可办理申购赎回业务？

我公司红利股票型证券投资基金已于 2006 年 3 月 24 日获得中国证监会基金部函 [2006]47 号文确认，基金合同自该日起正式生效。本次募集期的有效认购份额为 532,277,760.80 份，利息结转的基金份额为 193,313.81 份，两项合计共 532,471,074.61 份基金份额，已全部计入投资者基金账户，归投资者所有。根据本基金基金合同和招募说明书的有关规定，本基金的日常申购、赎回自基金合同生效后不超过三个月的时间开始办理。具体业务办理时间，在确定基金开放申购、赎回的时间后，我公司将最迟在开放申购和赎回 2 日前报中国证监会备案并在至少一种指定报刊和网站上刊登公告，敬请留意查看。

问：近期量化核心基金的表现有所改善，投资者怎样才能了解更多的产品信息？

首先感谢您对我们的鼓励，量化核心业绩的提升离不开投资者对我们一贯的支持和信任，我们一定会朝着既定目标不断努力。为了与您更好的沟通，我公司定于 3 月 31 日（周五）下午 16:00—16:45 举行基金经理在线活动，届时量化核心的基金经理将通过我公司网站与您在线交流，您只需登录 www.epf.com.cn 点击基金经理在线即可，活动详情敬请拨打 021-53524620 转人工咨询。我们竭诚欢迎您的加入。

投资咨询类

问：请简单介绍一下红利基金基金经理的从业背景及投资团队的风格。

光大保德信红利股票型基金的基金经理是吴娜女士，金融特许分析师（CFA），美国南加州大学马歇尔工商管理硕士。曾在美国美林证券实习工作，曾任职于华安基金管理有限公司，从事研究和投资工作。本基金投资团队的风格为严谨、稳健，在稳健中追求增长。团队注重基础研究，从基本面出发，结合估值，积极捕捉市场机会，追求长期稳定的投资收益。同时，

拥有强烈的风险意识，在投资中不断完善风险控制措施，力求风险调整后收益最大化。

问：请问什么是现金股息收益率，如何计算？

现金股息收益率是指上市公司现金回报比率，现金股息收益率的计算公式如下：

现金股息收益率： $R=D/P$

其中： R 是股票的现金股息收益率， D 是股票当年派发的每股股息（税后）， P 是股票当年股价。

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。