



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年五月八日

2006 年第 15 期[总第 74 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 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>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值

日期	20060424	20060425	20060426	20060427	20060428
基金净值 (元)	1.1552	1.1478	1.1538	1.1216	1.1408
累计净值 (元)	1.1552	1.1478	1.1538	1.1516	1.1708

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	20060423	20060424	20060425	20060426	20060427	20060428
每万份基金净收益 (元)	0.6825	1.3347	0.3401	0.6635	0.3211	0.3203
7 日年化收益率 (%)	1.9540	1.9570	1.9510	1.9540	1.9380	1.9280

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	20060424	20060425	20060426	20060427	20060428
基金净值 (元)	1.0021	1.0011	1.0051	1.0056	1.0101
累计净值 (元)	1.0021	1.0011	1.0051	1.0056	1.0101

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

上周市场在周初震荡之后, 站稳于 1400 点上方。周四收盘后央行做出上调贷款基准利率的决定, 周五市场反应先跌后涨。由于推出紧缩政策早有征兆, 一旦政策明朗反倒助长了市场做多心态。消费品行业成为此番上涨的主力领域, 该类行业在宏观调控背景下可提供良好的防御性, 而鼓励消费拉动经济的政策倾向为具有竞争优势的企业提供了快速发展助力。而有色金属、石油价格的走高也为该板块的个股提供持续上涨的动力。

风格指标显示资金对优质公司的热情仍然高涨, 50 成分股领涨, 而亏损股在公司陆续公布年报后受到市场减持。

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
1.66%	1.65%	8.10%	11.24%	14.48%	23.18%	24.04%	100.00%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 4 月 28 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
1.44%	2.06%	7.80%	11.35%	17.36%	23.16%	27.50%	100.00%

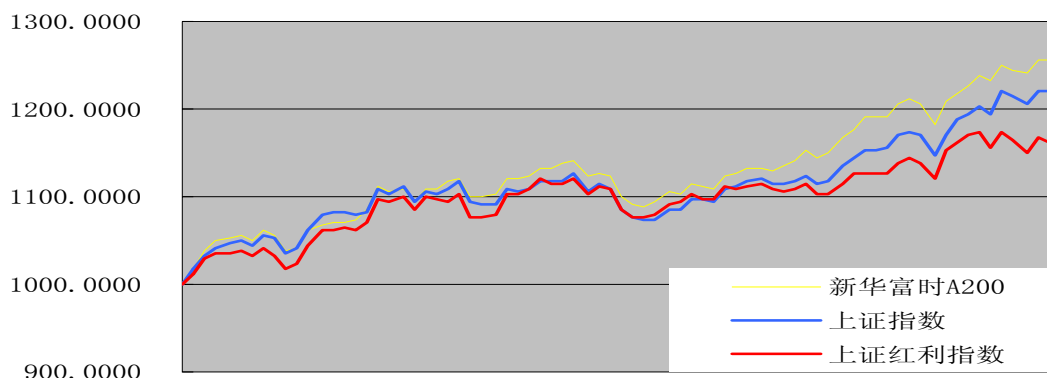
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 4 月 28 日

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
0.11%	0.17%	0.06%	-0.12%	-0.11%	7.16%	0.62%	98.76%

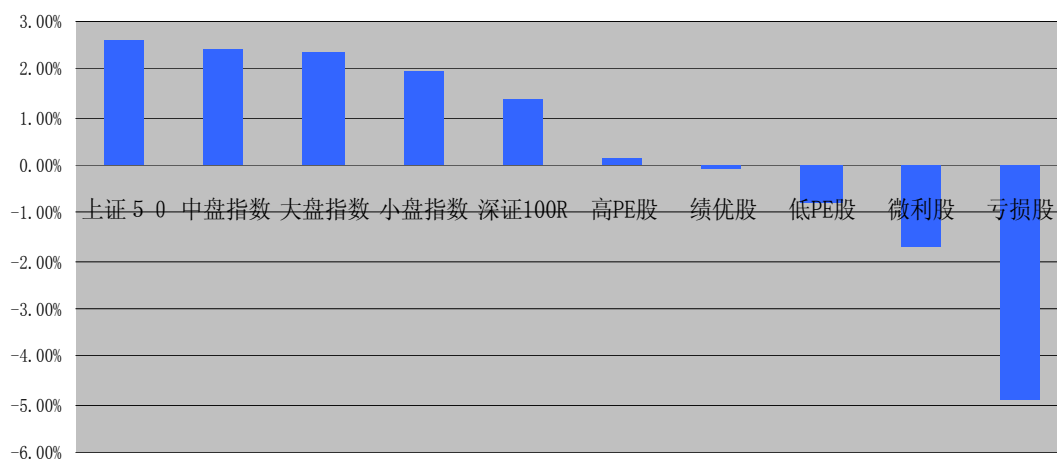
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 4 月 28 日

图 1. 新华富时 A200、上证红利、上证指数走势
(2006 年 1 月 1 日—2006 年 4 月 28 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 4 月 21 日—2006 年 4 月 28 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

5.1 长假前夕，预期中的货币紧缩政策终于出台，但并非此前大多数预测所集中的准备金率上调。央行选择全面调高各期限贷款基准利率 27bps。这一政策算是在市场意料之外，

但又在情理之中。如果央行选择准备金率的上调，市场短期利率必然会继续上行。而美元近一段时间来的连续贬值已经让人民币积累了相当大的升值压力。因此，债券市场利率大幅回升的局面显然是央行所不愿意看到的。在汇改的大背景下，以提高贷款利率加窗口指导控制贷款规模，抑制房地产投资过热，同时维持货币市场资金相对宽裕和低利率，这就是央行此次政策出台的主要思路。

在央行政策出台前后，货币市场波动剧烈。4.28 之前，资金面持续紧张，回购利率居高不下，各期限债券也均有一定幅度的下跌。政策出台后，银行间机构资金融出意愿明显加强。考虑到 1、2 个月内央行再次出台紧缩政策的可能性不大，市场应会逐渐趋于乐观。我们认为，5.1 长假后债券市场将会出现一轮小幅反弹，前期收益率上升过快的中、短端债券和浮动利率债券存在一定恢复性上涨机会。

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
0.11%	0.17%	0.06%	-0.12%	-0.11%	7.16%	0.62%	60.26%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 4 月 28 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	4 月 28 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.1434	0.4793	0.3737	0.2004	0.5789	0.1025
2y	2.3301	0.2677	0.2805	0.1173	0.4233	-0.2616
3y	2.4639	0.0885	0.1651	0.1203	0.2318	-0.5947
5y	2.7249	-0.0126	0.0760	0.1171	0.0605	-1.0078
7y	3.0162	0.0720	0.1196	0.0917	0.1002	-1.0855
10y	3.3535	0.1664	0.2059	0.0904	0.1930	-1.0313
15y	3.7323	0.2044	0.2965	0.1574	0.3175	-0.8964

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 4 月 28 日

市场动态

国内：

新股全流通发行最快 6 月启动

“五一”长假前夕，中国证监会正式发布了《首次公开发行股票并上市管理办法》（征求意见稿），这意味着 IPO 重启进入实质性启动程序，但这并不意味着新股全流通发行会在 5 月出台。

据业内人士介绍,《首次公开发行股票并上市管理办法》征求意见稿的亮相,只是说明管理层认为新股全流通发行的时机已经成熟。IPO 正式启动,还有着一系列的前提条件需要满足。

首先,《首次公开发行股票并上市管理办法》还只是处于征求意见阶段,IPO 要启动,必须等到《首次公开发行股票并上市管理办法》正式颁布,“这样我们才能接受企业的要求”,证监会一位权威人士如此表示。

征求意见稿明确规定,此次征求意见要延续到 5 月 14 日。按此推算,《首次公开发行股票并上市管理办法》定稿至少要到 5 月中下旬才有可能出台,这意味着企业申报新股发行怎么也得到 5 月下旬才可进行。一切进展顺利的话,首家新股最快可能在 6 月份亮相。

其次,新股全流通发行还需要修改一系列的工作程序和办法,比如修改发审委的工作程序和办法等等。不过有关方面已经表示,这些新的工作程序和办法会在比较短的时间内出来。但即便如此,完成这些工作也需要时间,5 月重启 IPO 不太现实。

第三,有关方面在相关场合曾明确表态,为了推动融资功能的启动、创造更好的环境,在扩大资金渠道方面、发行方式改进方面要做一些工作。而这些工作目前正有条不紊的展开,像融资融券试点等就将会在 6 月推出。从这个角度讲,如果在扩大资金渠道方面没有得到实质性进展,IPO 难以重启。

关于 IPO 重启的时间表,管理层其实早就划定。中国证监会权威人士之前曾明确表态,根据改革进展情况和市场可承受能力,“新老划断”将分三步走渐进推开:第一步,恢复不增加即期扩容压力的定向增发以及以股本权证方式进行的远期再融资;第二步,择机恢复面向社会公众的其他方式的再融资;第三步,择机选择优质公司,启动全流通条件下的首次公开发行。由此可见,在面向社会公众再融资未恢复之前,5 月份 IPO 重启是不太现实的。即使 6 月份 IPO 重启,也不会出现大规模发行潮,毕竟资本市场头号任务:股改尚未最终完成。

摘自 2006-5-8【上海证券报】

基金专户理财年内开闸

“五一”长假前夕,证监会基金监管部召集五六家国内基金公司负责人,就基金公司开展专户理财业务进行了商议。这是证监会今年第三次就此征询业内意见。此前,一份框架性的专户理财业务征求意见稿已下发到部分基金公司。

“相关政策最快今年应该能出台。”知情人士还透露，出于谨慎考虑，证监会将对专户理财采取“分步走”策略，最初只允许符合条件的基金公司为单一客户办理特定资产管理业务，且初期单一客户资产管理资金下限（即单个账户规模）将定为 5000 万元人民币。

据了解，专户理财业务主要包括两种形式：一对一或者一对多。前者是为单一客户办理特定资产管理业务；后者是为特定的多个客户办理特定资产管理业务。

“对于专户理财业务，证监会不会像基金 QDII（合格境内投资者）一样采取试点方式，而是对申请此业务的基金公司在资格上设置一些条件与限制，比如，规模、投资能力、风险承受能力等。”上述人士表示。

时机正在成熟

实际上，从严格意义上说，专户理财并不能算是基金公司的新业务。此前，社保基金就是基金公司正在开展的专户理财业务之一。此外，基金公司受托管理的年金也属于专户理财范畴。然而，到目前为止，获得社保基金投资管理人资格的基金公司不过 9 家。

国内某基金公司机构理财部负责人对记者表示：“基金公司从事专户理财业务应该说时机成熟了。”首先，基金公司多年来已经建立了良好的品牌形象，在制度管理方面有优势；第二，部分基金公司在为社保资金、企业年金做专项理财业务后，积累了相当的专户理财投资经验，监管部门也积累了经验；第三，在成功完成股改，新股扩容之即，股市需要增加资金供给；第四，国内企业委托理财的需求越来越多。

作为专户理财的准客户，保险公司也对此表现出很大热情。“（专户理财）便于我们根据不同资产的性质，选择账户—收益匹配的个性化投资管理。基金公司的服务与支持会更贴近我们的实际需求。同时，由于账户进行单独管理，与个人投资者分开投资，更有利于保护双方各自利益不受侵害。”人保首席基金分析师黄明博士表示。

摘自 2006-4-28 【中国基金网】

贷款利率调整短期冲击股市 长期影响有限

第一季度强劲增长的信贷、投资数据，导致央行再度出手。从 4 月 28 日起，金融机构一年期贷款基准利率上调 0.27 个百分点，其他各档次贷款利率也相应调整。虽然前期市场对紧缩性货币政策已有预期，但单独提高贷款利率的措施仍需细致解读，其对不同行业个股的利弊影响也应成为我们关注的焦点。

从市场反映来看，投资者对上调贷款利率的消息虽略感意外，但温和的加息幅度也限制了紧缩政策对市场的冲击。

某保险公司投资人士表示，“这个消息其实是可以预期的”。目前国内金融格局的主要问题有两个，即人民币持续升值的压力和货币信贷的过快增长。“存款利率不变，只小幅提高贷款利率，既不会增加人民币升值的压力，又能有效收紧银根。而且从政策效果来看，提高贷款利率的紧缩力度远小于提高存款准备金率，银行在贷款操作中也有一定的灵活性。因此央行此举对市场影响不会很大。”

从市场层面看，申银万国策略分析师陈李认为，目前 A 股市场的上涨行情主要由资金推动，而不是来自基本面的支撑。此次央行调控政策的着力点主要在于收紧信贷，市场上涨的基础并不会受到根本影响。并且，加息对各个行业的影响不同，并不是一个绝对的利空消息。“目前市场上涨的主要支撑力量在于银行、地产、有色、消费和机械制造行业股票。升息对地产行业不利，但会使银行业受益。行业之间的互补，会有效平滑加息冲击。”

中信建投证券银国宏的视角稍有不同：“提高贷款利率主要影响企业利润，由于调节力度比较温和，对市场打击应该比较有限。同时，既然紧缩政策已经在节前推出，那么货币当局将会根据未来的经济数据来评估政策效果，为进一步的政策操作进行准备。也就是说，在可以预期的一到两个月内，不会有新的紧缩政策出台，这反而有利于节后市场的稳定。”

业内人士指出，提高贷款利率对股市不同行业的冲击并不一样。短期内，航空、石化、钢铁、电力、有色金属冶炼等高负债行业股票将会出现一定下跌，对其中的风险应予以警惕。与上述行业股票相对应，商业零售、旅游、食品饮料、农业等行业股票具备规避风险的特征，值得关注。

摘自 2006-4-28【中国基金网】

融资融券业务有望提前启动

4月25日至5月10日，中国证监会再次就《证券公司风险控制指标管理办法》向社会公开征求意见。征求意见稿称，《管理办法》将自今年7月1日起正式实施，而此前1月份的征求意见稿称拟于11月1日实施。业内人士据此认为，其中所涉及的融资融券业务有望提前启动。

《管理办法》明确，证券公司对单个客户融资、融券业务规模均不得超过净资本的1%，并分别按业务规模的10%计算风险准备；接受单只股票质押的市值不得超过净资本的30%。

这份征求意见稿是在上次征求意见后进行大幅修改的基础上形成的，其中最大的变动是引入了风险准备概念，通过规定券商按业务规模计算风险准备，实现对各项业务规模的间接

控制，同时配合对部分高风险业务规模进行直接控制，从而建立各项业务规模与净资本水平动态挂钩机制，以有效防范业务风险。

摘自 2006-4-26【中国证券报】

《产业投资基金试点管理办法》正在征求意见

消息人士透露，《产业投资基金试点管理办法》正在征求意见，不久可望面世。今后，产业投资基金可以公司形式设立，募集资金可用于创业投资、企业重组投资和基础设施投资等。

业内人士介绍，目前有 10 只左右的产业投资基金正等待批复，基金规模从 20 亿到 200 亿元不等。“试点管理办法”出台后，各种“准”产业投资基金无规则运作的局面将宣告结束。

目前业内公认的较为规范的产业投资基金中，中比直接股权投资基金经国务院特批，于 2004 年 12 月底成立，注册资本为 1 亿欧元，是我国正式审批的第一家规范意义上的中外合资产业投资基金。总规模达 200 亿元的渤海产业投资基金，是我国第一只在境内发行以人民币募集设立的产业投资基金。

摘自 2006-4-26【中国证券报】

国外：

美联储加息周期可能暂停 以评估经济前景

美联储主席伯南克周四称，美国升息步伐将取决于经济数据的变化，决策者可能在某个时候暂停已长达 22 个月的升息周期，以评估经济前景。

伯南克在向美国国会联合经济委员会作证时称，“未来政策举措将更加取决于经济前景的变化，后者将体现在未来经济数据中。”他说，随着时间流逝，美国经济增长步伐料将放缓至可以更加持续的水平，这一预期看来是“合理的”，但美联储的决策委员会仍必须对通胀保持警惕。

他说，“尽管委员会对其目标所面临风险的评估不完全平衡，但未来某个时刻，委员会可能在某次或多次会议上决定不采取行动，以便有更多的时间来收集与经济前景有关的信息。”伯南克称，美联储暂停升息的任何决定将不排除在随后的会议上采取行动。

此前市场预计，美联储在 5 月 10 日的政策会议将连续第 16 次加息，从而使联邦基金利率达到 5%。

2006-4-28【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：量化核心基金分红的权益登记日指什么？5月8日的分红款划往哪里？

权益登记日是指登记基金份额持有人按其所持基金份额按照《基金合同》的规定享受基金分红权利的时点。此次分红的权益登记日为2006年4月27日。如果您在开户时选择的分红方式是现金分红，则红利款将于2006年5月8日自基金托管专户划往您开户时所预留的银行储蓄卡，如果选择了红利再投资的分红方式，投资者所转换的基金份额已于2006年4月28日直接计入基金账户，5月8日起可查询、赎回。

投资咨询类

问：我在2006年4月28日申购了货币市场基金，能否享受五一节假日期间的收益分配？

根据中国证监会《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（证监基金字[2005]41号）有关条款的规定，投资者于2006年4月28日申购和转换转入的本基金的份额将于下一工作日（即2006年5月8日）起享受分配权益，不享有申请当日和整个节假日期间的收益。

问：一季度量化核心基金季报公布了吗？持股情况如何？

《光大保德信量化核心证券投资基金季度报告（2006年第1季度）》已于2006年4月19日在各大媒体及我公司网站作了相应披露。一季度按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细为：

序号	股票代码	股票名称	期末数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	600036	G 招 行	12,421,803	79,872,193.29	7.70%
2	000002	G 万科A	10,880,307	71,266,010.85	6.87%
3	000063	G 中 兴	1,738,376	53,246,456.88	5.14%
4	600009	G 沪机场	4,500,000	51,120,000.00	4.93%
5	600028	中国石化	9,000,000	45,450,000.00	4.38%
6	600000	浦发银行	3,500,000	38,010,000.00	3.67%

7	600037	G 歌 华	2,601,101	34,958,797.44	3.37%
8	600519	贵州茅台	539,266	33,580,093.82	3.24%
9	600887	伊利股份	1,760,000	31,416,000.00	3.03%
10	000538	云南白药	1,034,049	28,343,283.09	2.73%

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。