



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年七月二十四日

2006 年第 26 期[总第 85 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 (360001)

日期	20060717	20060718	20060719	20060720	20060721
基金净值 (元)	1.3098	1.3064	1.2793	1.2897	1.3028
累计净值 (元)	1.3898	1.3864	1.3593	1.3697	1.3828

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	20060716	20060717	20060718	20060719	20060720	20060721
每万份基金净收益 (元)	0.7057	1.3045	0.7115	0.3451	0.3797	0.3301
7 日年化收益率 (%)	1.9690	1.9740	1.9690	1.9820	2.0060	1.9890

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	20060717	20060718	20060719	20060720	20060721
基金净值 (元)	1.1018	1.1038	1.0777	1.0848	1.0907
累计净值 (元)	1.1018	1.1038	1.0777	1.0848	1.0907

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

上周证券市场延续谨慎攀升、中度回调的格局，指标股中国银行（601988，SSE.）已从最高点跌去近 13%。在中报业绩普遍好于市场预期的情况下，市场仍然担心国内紧缩政策出台正在加剧，导致市场信心不足。另外，证监会发行新股节奏偏快也对市场资金面产生影响。

行业分类来看，木材家具和建筑类股涨幅超过 5%，对木材家具行业来说，整体行业获得市场重新认识；建筑类个股基本面向好，获得新项目订单的消息刺激股价上升。有色金属、采掘业以及运输设备类股下跌超过 2%，国际期货价格脱离前期高位是主要因素，而对经济增长放缓的担忧进一步加剧了金属品价格的下跌。

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%	0.01%	-4.37%	4.34%	19.23%	62.29%	43.43%	85.75%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 7 月 21 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
0.83%	-0.21%	-4.25%	1.69%	17.33%	54.86%	45.17%	85.43%

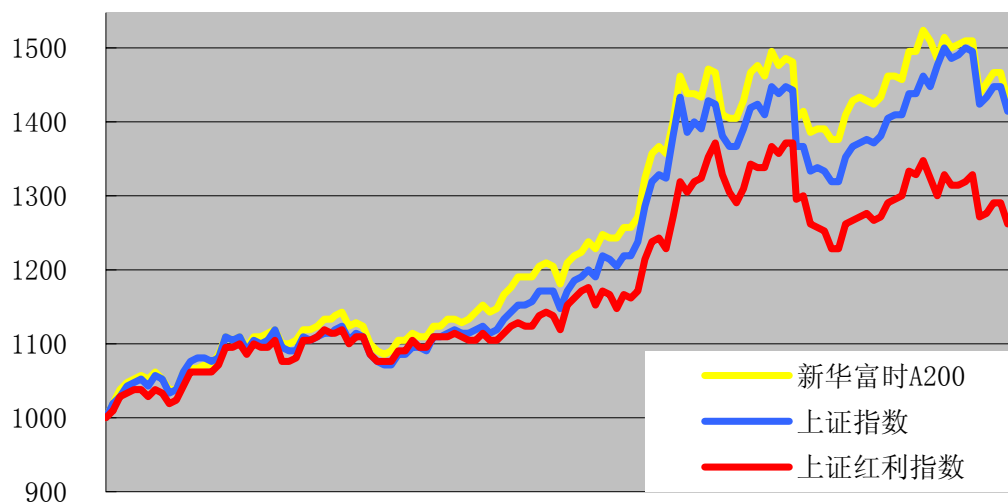
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 7 月 21 日

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
0.64%	-0.17%	-3.94%	0.71%	8.70%	36.34%	27.71%	73.29%

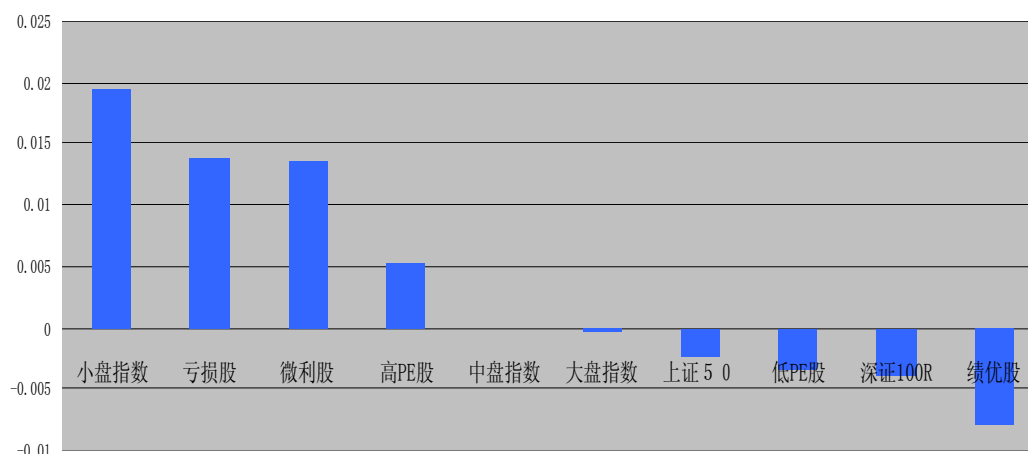
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 7 月 21 日

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 7 月 21 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 7 月 14 日—2006 年 7 月 21 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

上周五收盘后，人民银行发布公告，在 8 月 15 日再次上调存款准备金率 0.5%。这次央行的政策选择多少有些出乎意料。大多数人认为央行可能选择加息，而事实上，这次的政策工具选择说明了央行目前面临的人民币升值的压力和外汇占款问题的严重性。由于一次性调整汇率几乎不可能，央行实际上在加息问题上也没有多少政策空间。

尽管央行再次紧缩已经在市场预料当中，但在银行间资金面已显吃紧的局面下，央行再次收紧流动性的行动可谓是釜底抽薪。上周由于连续 5 只新股发行，7 天回购利率已经一度达到了 2.6%-2.7%的水平。但由于多数市场成员对此次上调准备金率的准备不足，即使接下来一段时间无大盘股发行，资金成本也难以快速下行。收益率曲线虽然已经非常平坦，但很可能短端收益率仍会继续走高。

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
-0.01%	-0.10%	0.02%	0.10%	-0.12%	2.12%	0.31%	25.29%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 7 月 21 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	7-21 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.5483	0.3875	0.3470	0.2533	0.4049	0.9991
2y	2.7011	0.2817	0.2836	0.1740	0.3710	0.7485
3y	2.7390	0.0919	0.1957	0.0959	0.2751	0.4142
5y	2.9819	-0.0415	0.1647	0.1255	0.2570	0.1271
7y	3.3746	0.0587	0.2334	0.2613	0.3584	0.1645
10y	3.7456	0.1709	0.2666	0.3377	0.3921	0.2274
15y	3.9652	0.1844	0.1886	0.2434	0.2329	0.2462

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 7 月 21 日

市场动态

国内：

央行 8 月 15 日起将存款准备金率上调 0.5 个百分点

经国务院批准,中国人民银行决定从 2006 年 8 月 15 日起,上调存款类金融机构存款准备金率 0.5 个百分点,农村信用社(含农村合作银行)存款准备金率暂不上调,继续执行现行存款准备金率。

今年以来,国民经济平稳快速发展,结构调整步伐有所加快,经济效益继续提高,总体形势良好。但当前经济运行中仍存在固定资产投资增长过快、货币信贷投放过多、对外贸易顺差过大等突出矛盾和问题。此次存款准备金率提高 0.5 个百分点,主要是为了加强流动性管理,抑制货币信贷总量过快增长,维护经济良好的发展势头。

人民银行将继续执行稳健的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,维护货币信贷的平稳增长,支持扩大直接融资,提高金融资源配置效率,促进国民经济持续、协调、健康发展。

2006-7-21 【中国人民银行网站】

77.94% 股票基金仓位近饱和

50 家基金公司旗下 241 只基金的 2 季度季报今日披露完毕。数据显示,2006 年成立的新基金成为当季度的市场主力,新增持股近 170 亿元,而老基金的仓位则整体持平。

根据 WIND 资讯的统计,截至 2 季度末,13 只今年成立的新基金(偏股型),平均仓位已经达到 79.4%,其中仓位超过 90%的有 4 只基金。从平均仓位水平看,新基金已经超越 2005 年底成立的老基金。

截至 6 月末,上述新基金的持股总市值达到 166.14 亿元。其中,3、4 月间成立的新基金持股市值超过 20 亿元。显然,上述新基金的股票仓位多半来源于 2 季度的快速建仓。

相比之下,老基金的仓位在 2 季度内则基本持平。根据 WIND 资讯的统计,可比的偏股型基金,2 季度末平均持股比例为 77.94%,相比上期的 77.22%微增 0.72%。而算上新基金后,两者的差距进一步缩小到 0.08%。

而若以全部基金计算,本次披露季报的 241 只基金平均仓位为 69.5%,相比上期微增 1.15%。在所有类型的基金中,保本基金的仓位上升最多,由上期的 35.16%上升到 40.52%。配置型基金的仓位其次,上升了 2.47 个百分点,股票型和封闭式基金均略有下降。

2 季度内股市的持续上升,也极大地壮大了基金实力和市场号召力。241 只基金的季度末合计持有股票市值达到 2160.20 亿元,相比上一季增加了 400 亿元。这 400 亿中,4 成

以上来源于新基金建仓，6成来源于老基金的自然市值增长。

值得关注的是，在老基金中，封闭式基金的市值贡献占到绝对主力，其2季度市值增长达到200亿元，占了可比口径的8成以上，相比之下，开放式基金的贡献仅在40亿元上下。

摘自 2006-7-21【上海证券报】

首遭大规模赎回 货币基金慎对后市

自诞生以来，货币基金就一直是基金市场的宠儿，不但业绩骄人，其整体规模也是笑傲群雄。但今年二季度，货币基金却无奈地体验了一把心痛感觉——被那些“披着羊皮的狼”冷冷抛弃，基金总规模缩水近半。在面对第三季度的经济、市场走势时，不少在本轮赎回潮中遭受挫折的货币基金表示出了谨慎态度。

规模、业绩背道而驰

此前，货币基金往往是规模与业绩齐飞，而今年二季度，货币基金的规模与业绩却呈现出南辕北辙的新迹象。数据显示，在股市持续上涨的背景下，货币基金遭遇了大规模赎回，二季度末，货币基金总规模为1249亿份，较上季度减少1176亿份，赎回比例近50%。

在这轮赎回大潮中，货币基金几乎是全部沦陷。

其实，不少货币基金事先已经意识到了即将到来的赎回潮并采取了应对措施，但出于种种原因，这次的赎回危机并没有得到有效化解。光大保德信货币基金经理就表示，预先对IPO重启带来的冲击事先有所准备，也提前对组合进行了调整，卖出了部分浮动盈利较高、但票息偏低的浮动利率债券，但此次货币市场利率的上升速度之快出乎意料。另外一家货币基金经理也表示，因预期再融资开闸后将对货币基金的流动性构成冲击。

有一位基金经理称，债券大牛市渐行渐远，“披着羊皮的狼”——货币基金的套利者们，在发现新的“羊群”——新股IPO后，舍货币基金而去；同时，央行票据发行利率每周都在上行。所有这些每时每刻煎熬着每一位货币基金经理的心。

后市保持谨慎操作

在面对第三季度的经济、市场走势时，不少在本轮赎回潮中遭受挫折的货币基金表示出了谨慎态度。

某货币基金经理表示，对第3季度继续保持谨慎的态度。一方面，虽然在连续出台紧缩政策之后，央行需要一定的观察期，但从现有政策的力度来看，效果可能并不明显，因此预期可能仍然会有进一步的紧缩政策出台；另一方面，新股发行对货币市场资金的分流作用是

长期的，短期内货币市场基金规模出现大幅回升的可能性不大。

广州的某只货币基金经理则称，三季度货币市场的短期回购利率可能保持稳定，而1年期央票利率将有所上升。主要理由是：一，市场资金仍然充沛，但可能会有所趋紧。上调存款准备金率由于政策取向和上调幅度较符合市场预期，政策出台后对市场的影响较小。随着准备金率上调的影响逐步弱化，前期大幅回升的回购利率也将保持稳定。二，从6月份发行的新股情况看，资金申购新股方式对资金面的冲击有限，类似中行规模的超级大盘股密集发行的可能性不大。三，由于宏观调控政策趋势不会改变，进一步紧缩的货币政策的出台可能性仍然较大，市场心态较为谨慎，中长期市场利率可能面临继续上升的压力。最后，在人民币平稳升值的背景下，资金过剩的状态仍将持续，国内货币市场利率也将同美国保持合理的利差。计划在保持资产均衡配置的基础上，把握可能即将出现的高收益投资机会，以保持高流动性为前提，在严格的风险管理基础上，努力提高组合收益。

摘自 2006-7-24【中国证券网】

基金公司探路新销售渠道

在美国基金销售渠道的比例中，基金超市占了35%(包括电子交易平台)，这一数据仅次于占比为38%的由理财顾问所组成的咨询通道。而在国内，基金销售仍主要依赖银行渠道。但在基金发行越来越频、银行系基金出水等因素下，银行渠道的弊端也在不断表现出来。例如，业绩和规模相差不大，但是因为发行时机不一样，在同一家银行发行股票型基金的两家基金公司遭遇了明显的差别待遇，7月初发行的基金比6月中旬发行的基金要容易得多。记者后来了解，其中的奥妙在于银行中期的考核，并不计算中间收入，但储蓄存款要核算。而基金销售跟储蓄存款是跷跷板效应，为了存款的指标，只能压基金销售了。

不少基金公司已经开始借鉴海外一些经验，打造新的销售渠道。

基金直营店:建设自己的网点

银行之所以成为基金销售的主要力量，原因就是网点众多，方便投资者购买。一般大的基金公司，都会于总部之外在北京、上海、深圳或广州设立分公司。而且不少基金公司已经在省会城市搞营销中心，这与跨国企业的大区有几分相似。

和银行网点最大的不同是，对投资者而言，基金直营店是以服务为导向而不是销售为导向。例如，对于一些年长的投资者，自己会建议他投资债券基金而不要买风险大的股票基金，虽然股票基金的管理费更高。

电子商务:开辟网上新战场

随着股市的回温，基金投资回报率节节高涨，吸引了大批的新基民进场，基金的网上交

易也随之而井喷，网上直销已经成为各大基金公司拓展新客源的重要战场。一些基金成立了电子商务部，有些基金公司加强锁定与财经及门户网站的合作，瞄准在网上理财和网上购物的使用者。

由于网络销售不受时间和空间的限制，对基金公司来说，这解决了网点不足、营销人力有限的问题；对于工作忙碌的投资者来说，通过网上交易，足不出户就可以买卖基金，快捷方便，而且费率低廉。目前，网上交易的费率一般是正常交易的 6 折，通过兴业卡跟广发卡支付还可以 4 折。而且，由于现在一只基金一般只在一两家银行代销，传统模式下其他银行储户如果要投资还要新开储蓄账户，而通过网上交易可以减少这一麻烦。

网上交易的功能也在不断增强。除了支付功能外，还可以实现定期定额、自动扣款，甚至可以定制功能强大的预约交易。

网上超市:一站式基金销售平台

第三方独立基金销售平台是美国基金销售的主要渠道。但之前上海众和和天相投顾这两家机构的尝试都并不成功。而类似旅游网站这样，利用电子商务发展起来的网上第三方基金销售平台正开始受到关注。

目前，国内首家基金销售门户网站“基金买卖网”已经开通，该网已同深圳某基金销售经验丰富的证券公司达成战略联盟。用网站负责人薛先生的话说，“(这)弥补了银行代销和基金公司直销两者的不足”。

银行代销，对投资者来说，好处是网点多，支付结算方便，但缺点是专业化的服务不到位。对银行的客户经理直接面临的是销售任务和存款任务的双重压力，而不是根据客户理财需求推荐最合适的基金产品，另外客户经理本身对基金投资的专业能力有限。

而基金公司网络直销最大的不足就是专注自己的产品，忽略了同行业的其他产品。“而这两种渠道都有一个最大的问题，往往只建议客户认、申购，而不能以客户需求选择时机和产品。而第三方独立的网上销售平台，要通过专业的咨询来吸引客户，就要针对客户的需求提供最合适的建议”。

摘自 2006-7-24 【南方日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：光大保德信基金公司旗下三只基金产品的季报公布了吗？如何查询？

光大保德信基金管理有限公司 2006 年第二季度基金报告已经通过相关媒体公布，您可以通过三大证券报或登录我公司网站 www.epf.com.cn 查阅 2006 年 7 月 21 日发布的公告。

投资咨询类

问：红利基金目前股票投资组合主要涉及哪些行业？

根据最新披露的《光大保德信红利股票型证券投资基金季度报告》显示，截止到 2006 年 6 月 30 日，红利基金按行业分类的股票投资组合如下：

分 类	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	3,619,778.72	1.24%
B 采掘业	9,419,406.25	3.23%
C 制造业	138,461,031.74	47.44%
C0 食品、饮料	31,487,745.91	10.79%
C3 造纸、印刷	3,455,088.00	1.18%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	10,328,432.00	3.54%
C5 电子	6,880,680.70	2.36%
C6 金属、非金属	26,971,414.53	9.24%
C7 机械、设备、仪表	48,157,729.10	16.50%
C8 医药、生物制品	11,179,941.50	3.83%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	12,544,214.44	4.30%
E 建筑业	9,069,800.22	3.11%
F 交通运输、仓储业	29,469,253.16	10.10%
G 信息技术业	16,287,427.05	5.58%
H 批发和零售贸易	15,336,896.10	5.26%
I 金融、保险业	6,929,423.20	2.37%
J 房地产业	7,490,000.00	2.57%
K 社会服务业	5,355,000.00	1.83%
L 传播与文化产业	4,083,580.08	1.40%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	258,065,810.96	88.43%

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。