



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年十月三十日

2006 年第 39 期[总第 98 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	20061023	20061024	20061025	20061026	20061027
基金净值 (元)	1.3777	1.4024	1.4139	1.4133	1.4000
累计净值 (元)	1.4577	1.4824	1.4939	1.4933	1.4800

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	20061022	20061023	20061024	20061025	20061026	20061027
每万份基金净收益 (元)	0.7834	1.3541	0.4135	0.4093	0.4369	0.3403
7 日年化收益率 (%)	1.9370	1.9210	1.9400	1.9590	1.9950	1.9680

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	20061023	20061024	20061025	20061026	20061027
基金净值 (元)	1.1368	1.1602	1.1655	1.1649	1.1625
累计净值 (元)	1.1768	1.2002	1.2055	1.2049	1.2025

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

### 光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20061023	20061024	20061025	20061026	20061027
基金净值 (元)	1.0126	1.0265	1.0326	1.0332	1.0286
累计净值 (元)	1.0126	1.0265	1.0326	1.0332	1.0286

业绩比较基准: 75%×新华富时 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周大盘高位放量震荡，周一大盘突然跳水，周二大盘在指标股强力拉抬下走出大涨行情，工程机械类品种表现十分强劲，电力股也有不错表现，周三周四大盘小幅震荡，周五工行上市，大盘跳空高开后大幅下跌，短期调整风险加大，但是后市仍谨慎看好。

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
-0.19%	0.94%	1.26%	4.76%	7.88%	64.62%	55.65%	110.86%

资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 10 月 27 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
-1.11%	0.59%	1.23%	5.29%	7.35%	64.89%	55.79%	106.39%

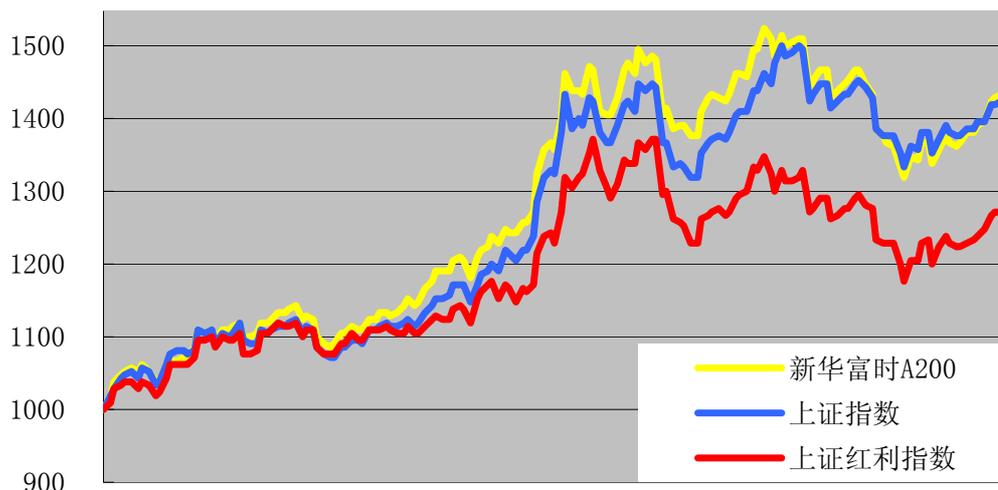
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 10 月 27 日

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
0.32%	1.88%	1.28%	5.33%	6.25%	45.32%	36.36%	97.23%

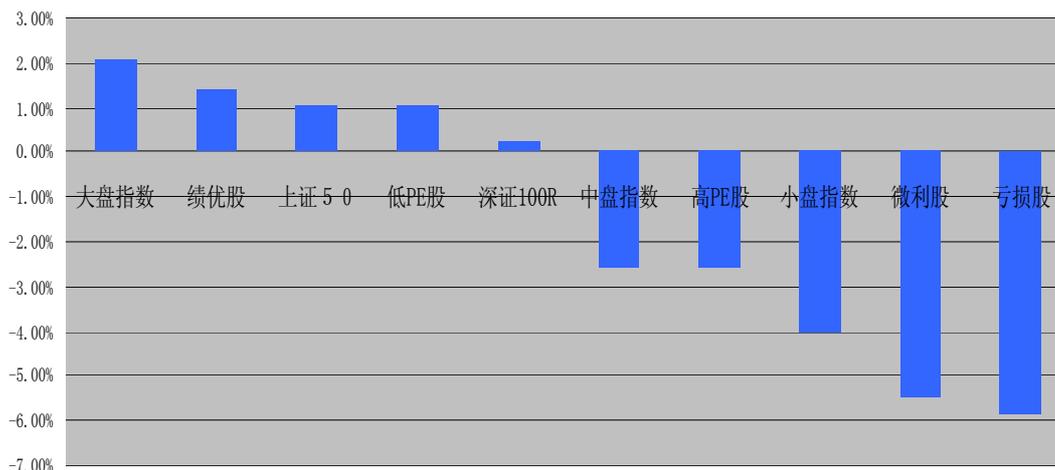
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 10 月 27 日

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 10 月 27 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 10 月 20 日—2006 年 10 月 27 日)



资料来源: 天相投资系统

### 债券市场综述

工行发行结束后的第一周, 央行明显加大了资金回笼力度。而央票发行利率也与前周保持相同。以铁道债为代表的中长期固定利率企业债继续供不应求的局面, 收益率有小幅下滑。而由于资金面并没有恢复到非常宽裕的局面, 因此中短期品种债券收益率并未出现市场所预期的大幅下降。在年底前资金面的变化仍难以预测, 在这种局面下, 浮动利率债券似乎存在较好的投资价值。

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
-0.03%	0.14%	0.41%	0.82%	2.18%	2.53%	2.50%	272.04%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2006 年 10 月 27 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	10-27 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.3238	0.2847	0.0365	0.0075	0.1930	0.7634
2y	2.3804	0.2022	-0.0152	-0.0472	0.0251	0.5252
3y	2.4194	0.0643	-0.0478	-0.0985	-0.1513	0.2982
5y	2.6188	-0.0810	-0.0362	-0.1423	-0.3366	0.0562
7y	2.8734	-0.0600	-0.0269	-0.1498	-0.3764	0.1227
10y	3.1352	0.0029	-0.0293	-0.1326	-0.3649	-0.1128
15y	3.3691	0.0214	-0.0328	-0.1080	-0.3397	-0.1756

资料来源: a 债券投资分析系统, 截至 2006 年 10 月 27 日

## 市场动态

### 国内：

#### 光大保德信：四季度将延续防御策略

光大保德信日前发布 2006 年第四季度投资策略报告。报告认为，第四季度在行政施压下宏观经济调控将继续，流动性过剩将与宏观调控继续角力。由于 A 股市场整体估值水平已经处于合理范围，故近期缺乏大幅上涨的动力。同时，新股发行导致供求关系变化，应根据投资品种供求格局的变化调整对公司的估值，这些因素主导第四季度将延续上一季度的防御性投资策略。

#### 调控仍将继续

光大保德信基金认为，下半年的宏观调控政策会延续上半年的思路，即盯住投资、信贷和工业产值的增长。而手段上会以货币政策为主。央行下半年可能仍会有 1-2 次调高存款准备金率，可能会将存款准备金率调整到 9—9.5% 的水平。

另外，针对贷款增长过快的银行继续发行定向票据也仍会是一个公开市场操作外的常用手段。但由于投资增速已经回落，信贷增长在年内也有望控制在合理范围内，因此年底前再次加息的可能性很小。而资本流入带来的流动性仍然保持极度充沛，即使再次调整准备金率，对资金环境的影响将是短暂而有限的。因此，四季度维持宽松的货币环境将对股市和债市提供良好的支撑。

#### 投资策略防御为主

展望四季度，光大保德信基金认为，中国证券市场的整体估值水平高于全球平均水平，考虑到中国市场的成长性，目前市场的估值水平已经处于合理范围，市场短期上涨缺乏基本面的业绩支撑。

报告指出，市场未来上涨来自两个方面，一是时间换空间，现有公司的盈利水平随着时间推移而增长降低市盈率，二是 IPO 为市场注入更多的优质公司。因此，在近期的投资中须更加注重个股选择，采取防御性投资策略。

光大保德信基金认为，市场未来不仅取决于现有资产的盈利能力，还取决于潜在上市资产的盈利能力，这主要包括重组注入和新股发行，以及周期性行业复苏。中报显示 A 股公司上半年整体业绩终于摆脱去年以及今年一季度持续回落的态势，同比增长 4.7%。在今后一段时间内，市场制度改革总体上将活跃市场。市场制度方面可能发生的重大改革有，股指期货，融资融券，交易制度改革和增加 QFII、QDII 额度。市场的吸引力会加强。

#### 重点配置农业板块

在报告中，光大保德信重点指出，战略性配置农业及相关板块。报告称，新一届政府的一个重要施政方针就是新农村建设。从目前看，政府已经出台农业相关税收优惠，在最近出台的出口退税政策也对农业板块构成利好，这将对农业板块产生深远影响。广义的农业板块包括养殖业，饲料行业，农业化工，农业医药和农产品销售，涉及重要上市公司包括獐子岛，通威股份，红太阳，中牧股份和农产品。

另外，对于消费服务业的优势企业，只要估值在合理范围内都应战略性持有。金融和地产的估值水平位于行业整体的中端，应重点配置。此外，建议重点对农业相关板块进行配置。

除此之外，看好的行业和板块还包括，电力设备、机械行业中工程机械、机床、军工等板块，商业、传媒行业、供水供气、食品饮料、电子元器件、汽车等。

2006-10-25【证券时报】

### 基金三季报显示 600 亿新基金抢滩入市

谁是三季度 A 股市场的执牛耳者，答案就是新发的偏股型基金。

21 家基金管理公司旗下的 94 只证券投资基金今日公布三季报，基金三季报披露就此拉开大幕。统计数据显示，新基金成为整个市场的“坚实后盾”。本期首度披露三季报的新基金，截至 9 月末的平均持股比例高达 6 成。以同期 1000 亿元的偏股基金首发规模计，三季度内，新基金抢滩入市的资金就高达 600 亿元，这无疑是当期最大的一笔机构入市资金。

#### 超大盘基金建仓迅速

从基金持股明细看，新基金的增仓市值主要来自上半年发行的几只超大盘基金。

新基金不仅入场快，其持股比例也不低，较高的股票配置比例，为基金本期内获得超额收益打下了基础。

#### 老基金整体维持满仓

与新基金相比较，老基金的持股市值则略有下降，WIND 对今日披露季报统计显示，可比基金的资产净值相比上一期下降了 70 亿元，持股市值下降了 20 亿元，同比下降 3% 左右，这再度表明老基金对于整个行情的支持已接近“体力极限”

不过，老基金的总体仓位仍旧保持满仓状态。统计显示，截至三季度末，股票型基金的期末仓位为 87.59%，封闭式基金的期末仓位为 77.02%，配置型基金的期末仓位为 62.25%，相比上一期的变化不大。

#### 继续看好消费服务业

随着股指的节节升高，基金公司对于未来行情判断有一定分歧，但消费服务业仍赢得基金的共识。

某基金公司负责人表示，未来将沿着消费结构、投资结构和出口结构升级三条主线配置资产，兼顾景气复苏行业的挖掘，继续看好消费服务业、铁路运输与设备制造业、估值偏低且景气结构性复苏的钢铁业、顺应国家节能国策的节能环保板块等。

另一支基金预计，四季度 A 股市场可能震荡向上，着眼于 2007 年产业增长格局，继续坚持以消费品和服务业为核心的配置，同时长期关注升级型投资品行业的机遇，主动回避投资回落所带来的短期风险。

上海某基金则认为，宏观决策部门进一步出台紧缩政策的可能性较小，人民币升值压力继续存在。考虑到“十一五”规划刚刚起步，未来基金的投资重心更倾向于关注新的经济扩张期，新的比较优势，而非宏观紧缩政策。

摘自：2006-10-30【上海证券报】

### 267 只基金新增 93 只个股 凸显新投资价值观

证券投资基金三季报日前披露完毕，267 只基金在三季度新增的股票，体现出基金新的投资价值观。

统计显示，267 只基金三季度新增 93 只股票，增仓 108 只股票，减仓 110 只股票，剔除 61 只股票，平仓 8 只股票。

基金三季度持有流通市值为 1407.4 亿元，持仓流通股比一季度增长了 21.23%。新基金成为三季度内银行股的最大买家，总共 16 只新基金当季度合计投资 A 股 595.71 亿元，股票仓位达到 62%。

基金三季度新增的 93 只股票凸显出基金投资思路的四大特点。

首先，重仓出击新股，尤其是中小板新股。统计显示，新增 93 只股票中，今年上市的新股就有 21 只，占比达 22.6%。比如大秦铁路、中国国航，基金三季度分别新增两只新股 44317.83 万股、20169.52 万股，占流通股比例分别达 36.57%、24.61%。其中，40 家基金持有大秦铁路市值达 27.93 亿元，7 家基金持有中国国航市值为 7.22 亿元。对于新股来说，中小板的新股更是基金们集中建仓的对象，共有 19 只中小板被基金新增持，今年上市的新股中小板则有 15 只。横店东磁、江山化工、獐子岛等个股的前十大无限售流通股东均是新近建仓的基金。

其次，ST 股被基金重新纳入囊中。在基金新增的股票中，ST 信息、S\*ST 飞彩显得十分扎眼，两只股票分别被基金新增 410.21 万股、407.41 万股，占其流通股的比例分别为 2.48% 和 4.48%。未股改公司 S\*ST 飞彩尽管经营状况没有明显改善，且三季度预亏 1900 万—2200 万元之间，但重组取得实质性进展，同样获得基金认同。

再次，基金将垂爱的眼光投向了 2007 年业绩有望继续大涨的个股。比如通化东宝，基

金大幅加仓；类似个股尚有美利纸业、厦华电子、云内动力、冠城大通等一批 2007 年业绩增长预期相对确定的个股。

最后，基金三季度新增股票都集中在房地产业、石油化学、机械等行业。如上实发展，被 7 家基金联合新建仓 4989.36 万股，占流通股比例达到 24.05%；新上市的房地产股北辰实业、保利地产则分别被 11 家、10 家基金青睐，分别新建仓 3070.64 万股、1169.73 万股。

摘自：2006-10-30【证券日报】

### 基金三季报：基金维持高仓位 行业配置大变样

银行、地产、信息技术行业成为基金新宠

52 家基金公司 265 只基金三季报今天披露完毕。天相投资统计数据显示，三季度末基金总份额达 4194 亿份，比二季度增加 73 亿份左右。股票方向基金整体仓位为 76.86%，比二季度略增 0.4 个百分点。同时，基金的投资策略发生较大变化。二季度被大量增仓的消费服务类股票遭到抛售，银行、地产、信息技术行业成为基金“新宠”。

尽管基金总份额比二季度有所增加，但公布二季报的基金为 240 只左右，较三季报少，若考虑到三季度总份额中包含了首次公布季报的新基金，实际上单就公布三季报的基金而言，开放式基金较期初被净赎回了 397 亿份。总体上，各类型开放式基金都遭到净赎回，其中货币市场基金被净赎回 210 多亿份。

股票方向基金整体仓位略有提高，其中开放式股票方向基金平均股票仓位较二季度小幅增加。其中，可比的股票型基金平均股票仓位为 83.52%，比二季度提高 1.36 个百分点；可比的混合型基金平均股票仓位为 68.19%，比二季度提高 0.94 个百分点。封闭式基金平均股票仓位为 75.99%，比二季度降低 0.8 个百分点。

三季度，股票方向基金重仓持有的前三大行业依次为机械设备仪表、金融保险和食品饮料，前三大行业集中度从二季度的 39% 降至 34% 左右。与二季度末相比，房地产、金融保险成为基金增持的前两大行业。其中，房地产股持有比例从 2.99% 上升到 5.66%，金融保险股则从 5.73% 上升到 8.27%。食品饮料、机械设备仪表、批发零售贸易则成为基金三季度重点减持的前三大行业。

从持股集中度来看，三季度股票方向基金整体股票投资集中度与二季度基本持平。截至三季度末，开放式股票基金前十大重仓股持股比例的加权平均值为 52.6%，较二季度下降 1 个百分点；封闭式基金则为 55.1%，约提高 1%。但不同基金投资风格迥异，持股集中度差异比较明显。

摘自：2006-10-27【中证网】

## 互动园地/你问我答

### 投资咨询类

**问：光大保德信基金旗下基金产品季度报告公布了吗？光大保德信货币市场基金份额总额是多少？**

光大保德信基金旗下各基金产品 2006 年第三季度报告已于 2006 年 10 月 26 日在三大证券报、相关媒体及我公司网站披露，客户可以登陆我司网站点击各基金产品公告查阅。

根据《光大保德信货币市场基金 2006 年第三季度报告》，截止到 2006 年 9 月 30 日，光大保德信货币市场基金份额总额为 1,252,406,147.70 份。

**问：光大保德信量化核心基金目前股票投资组合主要涉及哪些行业？**

根据光大保德信量化核心基金 2006 年 10 月 26 日披露的季度报告，截止到 2006 年 9 月 30 日，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	-	-
B 采掘业	20,370,000.00	4.27%
C 制造业	285,735,615.31	59.93%
C0 食品、饮料	98,826,712.31	20.73%
C1 纺织、服装、皮毛	4,614,538.50	0.97%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	56,522,404.78	11.86%
C5 电子	8,644,738.00	1.81%
C6 金属、非金属	29,095,740.00	6.10%
C7 机械、设备、仪表	75,290,445.72	15.79%
C8 医药、生物制品	12,741,036.00	2.67%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	2,439,000.00	0.51%
F 交通运输、仓储业	6,686,000.00	1.40%
G 信息技术业	12,816,342.78	2.69%
H 批发和零售贸易	29,925,120.61	6.28%
I 金融、保险业	38,085,185.55	7.99%
J 房地产业	19,988,000.00	4.19%
K 社会服务业	-	-
L 传播与文化产业	6,705,000.00	1.41%
M 综合类	20,697,000.00	4.34%
合计	443,447,264.25	93.02%

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。