



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年十一月二十日

2006 年第 42 期[总第 101 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 公司动态
- 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 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	20061113	20061114	20061115	20061116	20061117
基金净值 (元)	1.4032	1.4150	1.4464	1.4468	1.4717
累计净值 (元)	1.4832	1.4950	1.5264	1.5268	1.5517

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	20061112	20061113	20061114	20061115	20061116	20061117
每万份基金净收益 (元)	0.7384	1.5271	0.3981	0.4012	0.3980	0.4042
7 日年化收益率 (%)	1.9610	2.0290	2.0290	2.0420	2.0490	2.0370

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	20061113	20061114	20061115	20061116	20061117
基金净值 (元)	1.1438	1.1583	1.1893	1.1772	1.1959
累计净值 (元)	1.1838	1.1983	1.2293	1.2172	1.2359

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	20061113	20061114	20061115	20061116	20061117
基金净值 (元)	1.0141	1.0254	1.0483	1.0475	1.0657
累计净值 (元)	1.0141	1.0254	1.0483	1.0475	1.0657

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

上周沪深指数加速上扬，上证指数一周涨幅 4.7%，深圳综指涨幅 1.87%，两市成交额小幅变动，沪市从上周的 1448 亿元降至 1435 亿元，深市从 702 亿元升至 714 亿元。上周涨幅居前的几类板块是：金融、房产、媒体、食品饮料和银行；跌幅较大的板块是：半导体、家庭和个人用品、资本货物、汽车及零部件、制药和生物科技。人民币升值和流动性过剩是牛市的关键驱动力，金融和房产板块依然是行情的主力军，股指期货的推出将推动大盘蓝筹股的持续上扬，3G 牌照的发放也促使沪深股市 3G 板块表现日渐强势。

整体来看，虽然央行副行长吴晓灵称不排除再次提高准备金率的可能，但两市大盘的上升走势依然得到了反复强化；深交所将适时尽快推出创业板，但对大盘不会造成太大影响。鉴于近期市场走势受到大盘权重股的影响较大，实际下跌家数多于上涨家数，我们将在今后的投资中将继续坚持兼顾基本面和估值水平的投资策略。

**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
1.56%	4.70%	5.65%	11.79%	22.98%	80.02%	69.83%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 11 月 17 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
1.99%	4.68%	6.84%	13.62%	25.98%	85.67%	72.49%	109.27%

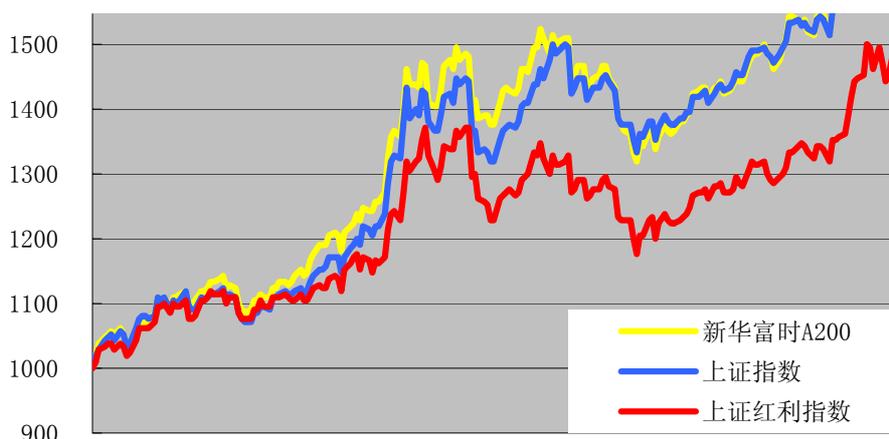
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 11 月 17 日

**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
3.07%	4.76%	6.11%	16.30%	25.64%	65.94%	54.38%	100.00%

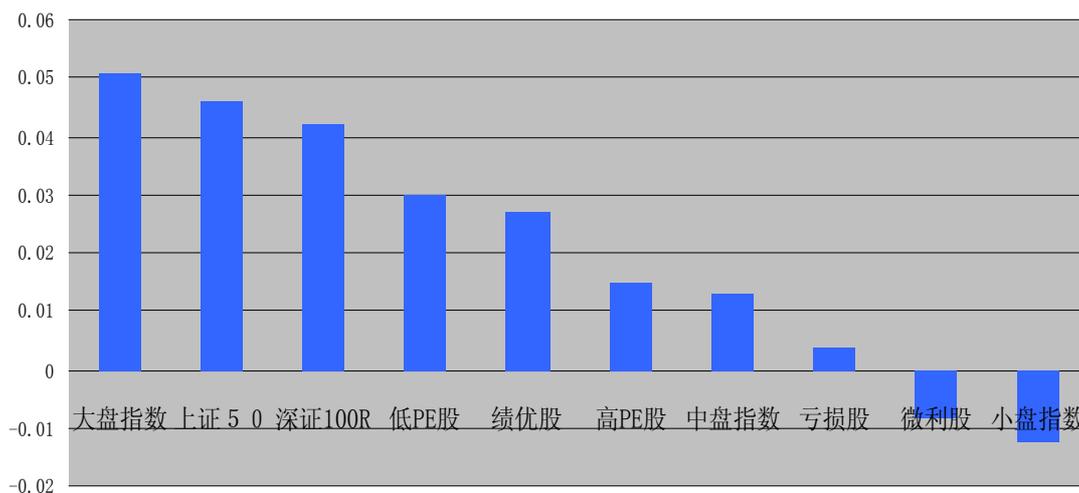
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 11 月 17 日

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 11 月 17 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 11 月 10 日—2006 年 11 17 日)



资料来源: 天相投资系统

## 债券市场综述

上周短期回购利率在 15 日上调准备金率之后, 仅出现了短期的小幅回落, 之后即在吴晓灵关于未来可能再次调整准备金率的讲话刺激下继续上行。截至周五, 7 天回购利率均价已经高达 3.84%, 基本上回到了 2000 年之前的水平。

在居高不下的资金成本刺激下, 上周债券二级市场成交清淡。短期融资券除了个别资质较好的新发行券种以外, 基本呈现成交清淡的状态, 而央行票据的收益率水平也由于回购利率的居高不下而有一定的上调, 但一级市场的央票则连续多周以相同水平发行。

上周统计局公布了 10 月份最新的固定资产投资数据，截至 10 月份，城镇固定资产投资比去年同期增长 26.8%，显示投资有一定的回落，后期有关调控措施将视乎下一步统计数据确定。

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
0.06%	0.20%	0.35%	0.78%	2.08%	4.24%	2.99%	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 11 月 17 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	11-17	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.1545	0.0605	0.1527	0.1086	-0.0667	0.5470
2y	2.2806	0.0616	0.0990	0.0195	-0.1574	0.3044
3y	2.3932	0.0585	0.0605	-0.0043	-0.1992	0.1079
5y	2.5985	0.0503	0.0061	-0.0242	-0.2500	-0.1933
7y	2.7798	0.0417	-0.0205	-0.0496	-0.2827	-0.3675
10y	3.0093	0.0292	-0.0140	-0.1177	-0.3124	-0.4027
15y	3.3266	0.0188	0.0412	-0.2620	-0.3425	-0.2699

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2006 年 11 月 17 日

## 市场动态

### 国内：

#### 新老基金引资千亿入市

9 月至年底掀起营销高潮 前十大基金公司重新洗牌

9 月以来新老基金营销共同发力，至今共有 22 只新基金成立或发行结束，总发行规模为 806 亿，老基金持续营销大潮正在掀起。业内人士估计，到年底可为股市带来逾千亿新增资金。

据 Wind 统计，11 月以来成立的 8 只新基金总发行规模为 395 亿，平均规模为 49 亿。这 8 只基金均为股票型基金，仓位一般在 60%—95%。这意味着 8 只基金可为股市带来 237 亿—375 亿元新资金。此外，另外 10 只股票方向基金也正在发行中。

9—10 月共有 14 只新基金成立（包括 2 只复制基金），总发行规模约 411 亿，平均规模为 29.38 亿。与 9-10 月成立的新基金相比，近期的基金发行规模创出新高。同时，基金发行中的业绩导向非常明显，部分业绩优异的公司基金新发行规模均在 50 亿以上。同期的基金产品也有发行比较困难的，从而拖累了基金发行的平均规模。发行火爆的新基金产品，

其基金管理人今年旗下基金的业绩均较为突出，远远超出基金同期水平。另外，这种趋势也预示着在股市转好、基金业生存环境转暖的背景下，优秀基金公司的成长速度显著加快，基金业进入了规模分化新阶段，新的前十名基金公司正在重新排序中。

与新基金发行火暴相呼应的是，基金持续营销大潮正在到来。

近期，监管部门向 21 家基金公司发出做好小规模基金的持续营销工作的提示函，指出这些基金公司旗下有的基金资产净值持续低于 2 亿元，应认真分析这些基金的规模变动情况，并提出切实可行的发展规模，加强小规模基金的持续营销工作。

分析人士据此认为，从现在起，至少有 21 只基金将进入持续营销阶段，这些基金大部分属于股票方向基金。

此外，有迹象表明，一些资产净值在 2 亿元—10 亿元之间、业绩较优秀的股票方向基金持续营销热情更高，其基金管理人希望借助市场良机使其迅速长大。

消息人士透露，这些绩优基金的持续营销方案将集中在“一元战术”类首发、基金拆分等方面，尤其是第一种方案有可能成为基金持续营销的主要手段。这种方案的具体要点是，先大比例分红，把基金净值降到 1 元面值附近，以减少投资者的净值恐高心理，然后进行持续营销。从部分试行基金的持续营销情况看，效果不错。

业内人士预计，在大比例分红效应下，这批“便宜”的绩优基金将吸引更多投资者的目光。如果每只基金持续营销能吸引 20 亿元左右的资金，采取“一元战术”的老基金可为股市带来上百亿新增资金。

摘自：2006-11-20【中国证券报】

## 局面可谓热热闹闹 牛市基金首发呈现四大新特征

13 只股票基金同时首发的局面可谓热热闹闹，而热闹的背后，记者发现，不同公司的新产品、不同渠道的基金新品、不同时段的新基金，首发状况呈现很大差异。

可以肯定，自今年 5 月以来，业界基本判断基金发行进入了一个牛市周期。半年来，市场又新增了股票基金约 30 只，综观这些基金的发行，大致有四个明显的新特征：业绩与品牌成为成功第一因素，投资者日益向品牌绩优公司集中；规模中等的第二梯队出现分化，业绩稳健者渐被市场认可，而表现不佳者有边缘化危险；大银行仍具销售优势；“回头客”现象明显，客户忠诚度提高。

业绩品牌塑造强者恒强

最近几家业绩优异的公司发行的基金可以看出业绩持续稳健的品牌公司的影响力。有业内人士称，投资者对基金产品有了很多选择后，开始对基金新品的所属公司、基金经理与产

品特色等十分挑剔，而一批品牌公司多年的业绩深入人心，与销售渠道也合作密切，自然销售得好。

据统计，今年首发基金规模超 70 亿份的，都是绩优大公司，几家银行系基金首发成绩也不错，这与其良好的出身背景不无关系。

### 第二梯队分化

对于 50 多家基金公司而言，除了规模处于前列的约 10 家公司外，还有十来家规模偏小的公司，处于中间层的大约有 30 家公司。从今年这些公司的新发产品来看，彼此之间分化明显。

而记者了解到，另外一些成立较早，由于业绩表现、股东变更等各方面原因，今年首发基金规模并不理想，有的十多亿份，有的甚至不超过 10 亿份。比起同在一个梯队的其他公司，由于新发境遇的不同，一下子拉开了份额与市场品牌差距。可以预见，年底在总份额方面，第二梯队公司的差距会非常大。

### 大银行凸显销售优势

据统计，今年新发过百亿的基金全部产生在工商银行，显然，这与工行广泛的网点与客户基础紧密相关。

据不完全统计，一向具有销售优势的工、农、中、建、交五大银行仍然是基金销售的最强势渠道。尤其是在城市网点与城市客户数量上处于领先的工商银行，今年代销的基金数量与基金份额仍名列第一。如南方绩优成长本次首发，有效认购客户高达 28 万户，户均约 4 万多元，这与南方大多数基金托管在工商银行，在工行中广泛的客户基础密不可分。

### “回头客”增多

开餐馆成功与否，关键要有回头客。基金销售也一样，一家具良好口碑的公司或产品，才会有回头客。据记者了解到，今年这一轮基金热销的背后，许多公司是老客户认购新产品。

记者了解的几家公司反馈的信息也表明，今年新发产品时，回头客明显增多。有基金专家称，随着基金业发展，客户会锁定自己熟悉的基金，就像人们习惯于在一家银行存取款。

摘自：2006-11-20【证券时报】

## 市场环境决定战略性转向 大盘蓝筹股获基金垂青

上周中国银行、工商银行两大龙头的强势表现，成为大盘持续向上的重要动力，大盘蓝筹股再度吸引了市场的眼球。四季度以来基金投资逐渐转向大盘蓝筹股，有迹象表明，未来几个月大盘蓝筹股仍然是基金增持重点。

### 基金经理口味有变

根据今日投资财经资讯有限公司 11 月进行的一项基金经理调查，在未来 12 个月内，大盘蓝筹股是基金经理最为看好的类别，接受调查的基金经理中有 48% 的人倾向于投资该类股票，与此同时，偏好中等市值绩优股和小市值成长股的人数分别占 24% 和 20%。

而对比该公司今年 5 月份所进行的基金经理调查，当时在投资策略选择方面，倾向于投资大盘股和小盘股的基金经理分别为 17% 和 28%，无明显偏好的占 55%。58% 的基金经理认为在牛市中应该选择成长型策略；选择平衡型策略的占 25%；而选择价值型策略的基金经理人数仅为 14%。

显然，仅仅过了半年，基金经理们所持观点已经发生了较大的改变，特别是在对大盘蓝筹股的态度上，拥护者的数量明显增加。从具体行业来看，未来 6 个月内，金融和通讯类股仍被最多的基金经理认为将超越大盘，分别占 72% 和 62%。

那么投资者应当如何理解基金投资取向的这一变化呢？增持大盘蓝筹股，究竟是基金在时间临近年底所采取的一种阶段性的带有防御特征的策略行为，还是意味着机构对未来的战略转向，这一点值得观察。

#### 稳健应对年底市场

有分析人士认为，尽管基金总体上来说坚持长期投资理念的色彩更为强烈，但在迫近年末这一特定时点，在持仓结构调整上，更偏向防御、更趋于稳健也是非常自然的。

特别是考虑到上半年军工、有色等成长股出现大幅上涨，多数机构获利丰厚，以基金为主的主力机构目光自然会投向价值相对低估、年报会有一个不错的成绩单的大盘蓝筹股。

与此同时，相关调查也显示，基金经理的风险意识有所加强。

今日投资调查数据显示，市场经过大幅上涨后，有 28% 的基金经理认为国内股市高估，比 7 月份增加了 9 个百分点；预期 12 个月后中国股市将上升的基金经理人数为 84%，比 9 月份减少了 10 个百分点。此外，基金经理对 2007 年的收益率预期普遍降低，认为将高于 2006 年的占 20%，认为收益将低于 2006 年的人数高达 67%。

从这样一组数据中我们可以看出，在基金经理风险意识转强、收益预期下降的背景下，基金投资更重视确保稳健收益是合乎逻辑的选择。成长型的资产类别与价值型的资产类别在基金总体资产中一降一升，直接反映在二级市场上的，就是大盘蓝筹股四季度以来的持续强势。

#### 市场环境决定战略性转向

在总体策略偏重防守、年末重业绩倾向抬头等阶段性因素之外，市场环境的深刻变化也决定了基金对大盘蓝筹股的重视将再次提到一个前所未有的高度上来。

从投资对象来看，随着中行、工行、国航等一批大盘蓝筹股的上市，以及未来更多的央

企的上市，沪深市场真正的大蓝筹时代正在来临。与以往号称“大蓝筹”的部分上市公司相比，这是一批真正的行业龙头企业，也将成为基金等机构投资者不能不配的品种。从基金发行情况看，正在发行的上证红利 ETF、长盛中证 100、有望在近期发行的广发大盘，其主要投资对象都是大盘蓝筹股。

从作为投资主体的股票方向基金自身来看，今年以来其资金规模快速膨胀，从其运作上看，增加大盘蓝筹股的配置比例势在必行。新基金目前发行规模普遍较大，仅就 10 月以来成立的新基金看，尽管不少公司采取了限售措施，规模在 50 亿份以上的仍有 5 只，其中南方绩优成长高达 124 亿份。有分析人士指出，对于这么大规模的基金来说，小盘品种的流动性已经成为需要考虑的问题。对于市值 10 亿的股票来说，拿出基金资产的 1%去买就足以达到单只个股资产配置的上限。如果过多配置中小盘股的话，股票数量会多得难以管理。在这种情况下，盘子较大的品种会是其自然选择。

从国际证券市场的经验来看，良好的流动性会增强投资者对股票的估值，对于大盘蓝筹股来说，通常存在“流动性溢价”。

“流动性溢价”这一概念，在 2004 年上半年“五朵金花”行情中已经初步为人们所知，但限于投资对象质地、投资主体能力两方面的局限，基金无力将这一概念贯彻到底。此番大盘蓝筹股卷土重来，在其自身质地和机构投资者资金实力的提升、在股指期货行将推出的背景下，基金加大大盘蓝筹股配置比例很可能是一个战略性、长期性的举措。

摘自：2006-11-20【中国证券报】

## 公司动态

### 保德信国际投资亚洲区域年会成功召开

由光大保德信基金管理有限公司主办的 2006 年保德信国际投资亚洲区域年会于 11 月 13、14 日在上海召开。保德信国际投资亚洲区总裁克里斯多夫·库珀(Christopher Cooper)，保德信国际投资首席策略师约翰·普利文(John Praveen)以及保德信国际投资在韩国、日本、中国台湾等地区的总经理及首席投资总监等 10 多人出席了此次会议，同时参会的还有光大保德信基金管理有限公司总经理傅德修先生和首席投资总监袁隆宏先生。会议期间，与会者就保德信在亚洲地区的国际投资业务进行了充分的沟通，并对各地区的市场现状和前景进行了交流。

本次会议引起了众多媒体的关注，15 家中外媒体参加了 11 月 14 日召开的媒体见面会，克里斯多夫·库珀、约翰·普利文以及公司总经理傅德修先生接受了部分媒体的专访。同时，保德信国际投资首席策略师约翰·普利文在此间发布了保德信国际投资《2007 年全球投资展望》。会后，各参会人员与记者进行了充分、热烈的交流。

通过此次公司及外方股东与媒体之间的美好互动，充分显示了保德信在亚洲投资领域内的实力，并塑造了光大保德信基金管理有限公司的良好形象。

## 互动园地/你问我答

### 投资咨询类

#### 问：光大保德信新增长基金是不是开通网上交易费率优惠了？

为更好服务于基金投资者，拓宽投资者投资光大保德信基金管理有限公司旗下开放式基金的渠道，本公司自 2006 年 11 月 20 日起，与银联电子支付服务有限公司合作对光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码 360006）网上交易申购费率实行优惠。优惠方案如下：

光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码 360006）：

申购费率	500 万元以下	申购金额的 0.6%
	500 万元（含 500 万元）	1000 元
赎回费率	赎回费率维持原有费率方案	

光大保德信新增长股票型证券投资基金网上交易优惠费率常年有效。

#### 问：光大保德信新增长基金开放赎回了吗？

根据《光大保德信新增长股票型证券投资基金基金合同》和《光大保德信新增长股票型证券投资基金招募说明书》的有关规定，光大保德信新增长股票型证券投资基金定于 2006 年 11 月 20 日起开始办理日常赎回业务。