



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年一月十五日

2007 年第 2 期[总第 108 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

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20070108	20070109	20070110	20070111	20070112
基金净值 (元)	1.8900	1.9452	1.9871	1.9810	1.9477
累计净值 (元)	1.9700	2.0252	2.0671	2.0610	2.0277

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	200670107	20070108	20070109	20070110	20070111	20070112
每万份基金净收益 (元)	0.7916	0.4014	0.4059	0.4075	1.5621	0.4918
7 日年化收益率 (%)	1.9110	1.9130	1.9170	1.9220	2.0740	2.1400

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	20070108	20070109	20070110	20070111	20070112
基金净值 (元)	1.6342	1.6854	1.7221	1.6987	1.6675
累计净值 (元)	1.6742	1.7254	1.7621	1.7387	1.7075

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	20070108	20070109	20070110	20070111	20070112
基金净值 (元)	1.4104	1.4568	1.4876	1.4794	1.4519
累计净值 (元)	1.4104	1.4568	1.4876	1.4794	1.4519

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

上周市场先扬后抑，放量震荡，并呈现出深强沪弱的走势。沪市一周成交量为 3948.6 亿元，上证综指涨幅为 1.01%；深市一周成交量为 1893.58 亿元，深证综指涨幅为 7.17%。涨幅居前的几类行业是食品饮料、医药生物、电子元器件、交通运输、综合，涨幅居后的几类行业是：金融服务、信息服务、餐饮旅游、黑色金属、采掘。从上周股市和指数的变化趋势可以看出，对指数影响较大的银行类大盘股开始进入调整，而中小盘股表现活跃。

长期来看，市场仍将保持强势格局，未来市场将以结构性调整、热点轮动为主要特征。随着上市公司 06 年年报的公布，将逐步夯实当前市场的估值水平。而人民币升值预期将继续推动指数上行，我们将积极关注市场热点，寻找估值洼地，坚持长期稳健的投资策略。

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
-3.68%	1.01%	-0.28%	20.24%	50.05%	117.50%	129.80%	90.43%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 12 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
-2.34%	4.68%	5.67%	21.21%	57.70%	128.13%	141.92%	93.94%

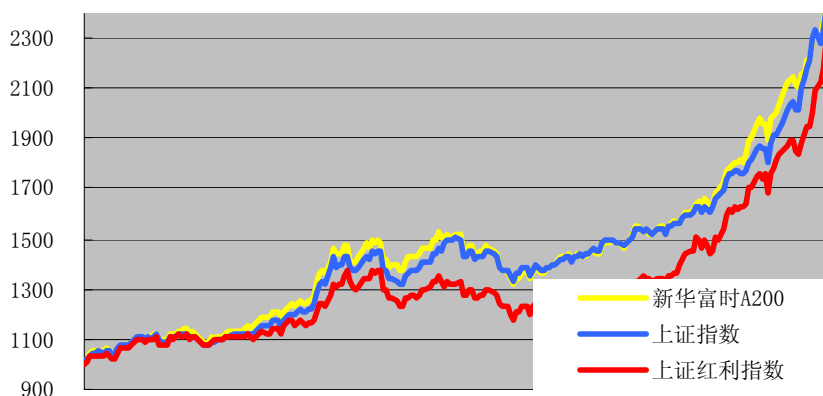
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 1 月 12 日

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
-4.79%	1.30%	7.37%	21.14%	59.71%	107.10%	115.54%	86.84%

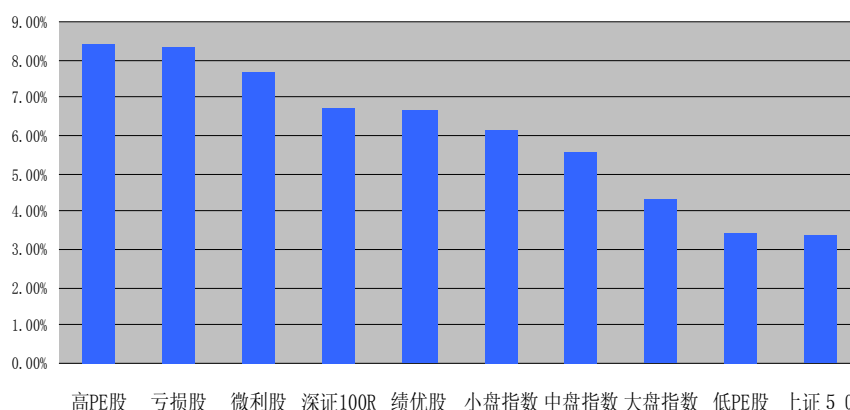
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 12 日

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—2007 年 1 月 12 日)



资料来源：天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2007 年 1 月 5 日—2007 年 1 月 12 日)



资料来源: 天相投资系统

## 债券市场综述

央行上周通过公开市场操作大幅回收流动性, 采用票据发行和正回购共回收流动性 3600 亿元, 但由于上周到期的资金量较大, 净回收资金总量为 1900 亿元左右, 市场资金十分充裕。即使市场有调整准备金消息的影响, 但是市场资金面对此反应十分平淡, 作为市场指标的 7 天回购利率水平基本维持在 1.38 左右, 表明市场成员对于央行调整准备金的措施的敏感性已经大大降低。

在现券市场方面, 由于目前货币市场资金比较充沛, 因此市场对于多个期限的现券的需求量都有所提高, 但是考虑到目前市场较低的回购利率水平, 投资者持有以回购为基准的浮息债的需求有限。在信用产品投资方面, 此前市场普遍预期存在违约风险的美锦短融到期成功兑付, 这大大提振了市场成员对于信用产品的投资信心, 因此对各个期限短融的需求均较元旦前有了不同程度的提高。

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
0.02%	0.42%	0.58%	1.42%	2.82%	4.34%	4.89%	100.00%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2007 年 1 月 12 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	1-12	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.9342	-0.1598	-0.1771	-0.2246	-0.2046	-0.2001
2y	2.0743	-0.1569	-0.1717	-0.1997	-0.2597	-0.1680
3y	2.2213	-0.1436	-0.1559	-0.1753	-0.2756	-0.1346
5y	2.5163	-0.1025	-0.1058	-0.1302	-0.2282	-0.0707
7y	2.7797	-0.0712	-0.0517	-0.0948	-0.1389	-0.0223
10y	3.0584	-0.0916	-0.0017	-0.0667	-0.0476	0.0030
15y	3.2791	-0.2410	0.0040	-0.0714	-0.0074	-0.0329

资料来源: α 债券投资分析系统, 截至 2007 年 1 月 12 日

## 市场动态

国内：

### 中国证券投资基金 2006 年行业统计报告

中国银河证券基金研究中心

资产净值 8564.61 亿元

截至 2006 年 12 月 31 日，共有 321 只证券投资基金正式运作，资产净值合计 8564.61 亿元，份额规模合计 6220.35 亿份。其中，53 只封闭式基金资产净值合计 1623.50 亿元，占全部基金资产净值的 18.96%，份额规模合计 812 亿份，占全部基金份额规模的 13.05%；268 只开放式基金资产净值合计 6941.10 亿元，占全部基金资产净值的 81.04%，份额规模合计 5408.35 亿份，占全部基金份额规模的 86.95%。

期末，53 只封闭式基金资产净值合计 1623.50 亿元，基金市值合计 1287.45 亿元，净值总额与市值总额的差额为 336.05 亿元，按加权平均统计口径，折价率为 20.70%，换算的内部收益率（隐含收益率）为 26.11%。

股票方向基金占比 85.86%

按照中国银河证券基金分类规则，各类型开放式基金资产净值和份额规模如下：

100 只股票型基金资产净值合计 3358.15 亿元，占全部开放式基金资产净值的 39.21%；

16 只指数型基金资产净值合计 278.96 亿元，占全部开放式基金资产净值的 3.26%；

41 只偏股型基金资产净值合计 1303.04 亿元，占全部开放式基金资产净值的 15.21%；

20 只平衡型基金资产净值合计 789.72 亿元，占全部开放式基金资产净值的 9.22%；

8 只偏债型基金资产净值合计 54.26 亿元，占全部开放式基金资产净值的 0.63%；

18 只债券型基金资产净值合计 121.37 亿元，占全部开放式基金资产净值的 1.42%；

8 只中短债型基金资产净值合计 59.44 亿元，占全部开放式基金资产净值的 0.69%；

6 只保本型基金资产净值合计 130.33 亿元，占全部开放式基金资产净值总额的 1.52%；

2 只特殊策略型基金资产净值 50.96 亿元，占全部开放式基金资产净值的 0.60%；

40 只货币市场(A 级)基金资产净值合计 733.91 亿元，占全部开放式基金资产净值的 8.57%；

9 只货币市场(B 级)基金资产净值合计 60.96 亿元，占全部开放式基金资产净值的 0.71%。

合并货币市场 A 级和 B 级基金，资产净值合计为 794.87 亿元，占全部开放式基金资产净值的 9.28%。

我们把封闭式基金和开放式基金内的股票型基金、指数型基金、偏股型基金和平衡型基

金定义为股票投资方向基金。截至 2006 年 12 月 31 日，股票投资方向基金共有 230 只，资产净值合计 7353.37 亿元，占全部基金资产净值的 85.86%。截至 2006 年 12 月底，沪深 A 股流通市值合计 24000 亿元左右，按照资产净值口径统计，股票投资方向基金资产净值占到 A 股流通市值的 30.64% 左右。

2006 年股票方向基金的数量从 165 只增长到 230 只，净值总额从 2371.47 亿元增加到 7353.37 亿元，增加了 4981.90 元，增加的主要原因是 2006 年随着 A 股大涨，推动股票方向基金资产净值大幅度增长，新发行和持续销售也带来了相当的增长。货币市场基金数量从 30 只增加到 49 只，资产净值从 1867.90 亿元减少到 794.87 亿元，减少了 1073.03 亿元。如果剔除 19 只新增货币市场基金的增量因素，存量的 30 只货币市场基金规模减少较多。

行业集中度略有下降

截至 2006 年 12 月 31 日，共有 53 家基金管理公司管理了 321 只证券投资基金和 8564.61 亿元的基金资产。其中，嘉实基金管理公司管理 13 只基金，管理基金资产净值合计 830.90 亿元，市场占比 9.70%，在 53 家基金管理公司中名列第一。前 10 大基金管理公司管理了 4903.10 亿元的基金资产，占全部基金管理公司的 57.25%。

2005 年 12 月 31 日，共有 51 家基金管理公司管理了 223 只证券投资基金和 4691.16 亿元的基金资产。其中南方基金管理公司管理 10 只基金，管理基金资产净值合计 536.77 亿元，在 51 家基金管理公司中名列第一。前 10 大基金管理公司管理了 2980.12 亿元的基金资产，占全部基金管理公司的 58.27%。

截至 2006 年 12 月 31 日，共有 12 家托管银行托管了 321 只基金和 8564.61 亿元的基金资产，其中工商银行(5.46,-0.11,-1.97%)托管了 73 只基金，托管基金资产净值 2683.81 亿元，托管规模名列第一，市场占比为 31.34%。工、建、中、农、交 5 大国有商业银行托管了 8076.79 亿元的基金资产，占全部基金资产的 94.31%。

2005 年 12 月 31 日，共有 12 家托管银行托管了 223 只基金和 4691.16 亿元的基金资产，其中工商银行托管了 54 只基金，托管基金资产净值 1523.28 亿元，托管规模名列第一。工、建、中、农、交 5 大国有商业银行托管了 4189.83 亿元的基金资产，占全部基金资产的 89.31%。

摘自：2007-1-8【中国证券报】

### 基金喧嚣后沉思：有多少翻倍行情可重来

当市场在争论资金供给是否过剩和股价是否存在泡沫的时候，监管机构已经着手整治基金公司在销售和投资领域的违规行为，而基金行业也相应开始反省此前的过热。业内人士表

示，相对于去年不少基金净值超过 100% 的表现，不少基金经理开始冷静思考，今年能否再做到这样的业绩，而投资者也应该开始慢慢清醒，那样的收成不可能是年年都有的。

#### 基金放行速度减慢

在市场出现 419 亿的新基金之后，基金公司新基金的实际发行速度已经开始明显放缓。

2006 年，上证指数涨幅约 130%，基金和股票市场呈现出相辅相成的循环。股指上涨带动基金净值上涨，基金的赚钱效应为股市带来更多的资金供给，这维持了股指的持续上涨。

据路透集团旗下的基金资讯公司理柏统计，在 2006 年，A 股股票和混合资产类型基金年度回报在全球遥遥领先，年末基金资产规模超过 8000 亿元，比年初增加 70%。

在 2006 年末，基金发行更是达到全年火爆的顶点，最后一批新基金中有多只首发规模超过 100 亿份。在此之后，新基金发行虽然明显放缓，但并没有出现暂停的迹象。目前仍有四家基金公司的新基金正在发行。

京华创业集团的投资经理赵启欣表示，很多一次性投资的个人投资者仅仅因为基金此前的赚钱效应就疯狂涌向基金，而完全不考虑未来市场是涨是跌。基金公司放缓新基金发行，有利于个人投资者回归理性，不论这种放缓是自发的还是受到了来自管理层的约束。

2004 年，百亿基金的惨痛教训依然在警醒着整个基金行业。赵启欣称，日益成熟的基金公司绝不会因贪图规模膨胀而忽略市场风险，目前市场已经开始争论平均市盈率是否过高，基金公司也因此开始有节奏地控制市场的资金供给。

在 2006 年末的基金发行中，出现过提前预约的中间地带。原计划基金发行一日，但是由于提前预约，投资者参与基金申购的时间已经超过了一日。

证监会一直非常重视规范基金销售行为，包括基金发行和持续营销，目前正在完善基金销售的规则体系。在 2006 年上半年，一些货币市场基金违规操作，短债基金遭遇巨额亏损，后续基金公司报送的这两类基金产品也未获得监管机构批复。

#### 淡看券商推荐十大牛股

在经历了 2006 年的大牛市后，证券公司研究所等市场研究机构也热情高涨，他们在年会上，纷纷推出了 2007 年十大牛股。但是市场中最大的机构投资者——基金，却对此非常谨慎。

在股指持续冲高的大环境中，研究机构刚一推出 2007 年十大牛股，便立刻得到市场的响应，2006 年末一批市场明星迅速被打造出来。

对于目前证券公司的“创新型”荐股行为，业内出现了分歧。一种观点认为，专业研究机构推荐股票无可厚非，另一种观点则认为，十大牛股的概念容易误导没有研究能力和定价能力的个人投资者。

目前，券商的十大牛股热潮已经被降温。在基金看来，相对于机构投资者而言，券商十大牛股更类似于面对个人投资者。基金在证券公司异常热情的情况下，对十大牛股并不感兴趣。

经历了去年大涨亢奋的一些基金经理也开始冷静，他们认为在今年震荡的市场当中，已经很难再获得去年那样的收获，同时他们也对一些市场此前的热门股出现了不同看法。

#### 关注新股 关注新领域

在银行股、证券股和保险股火爆的时候，基金经理对这些金融股也有分歧。一些基金表示，始终未持有金融股，实践证明，基金业绩仍然排名居前。他称，目前主要配置了很多物流领域的上市公司。市场一直没有将物流作为一个行业单列出来，该领域是一个市场盲点。

一基金公司人士表示，类似于工商银行、宝钢股份等大盘股涨幅已经翻倍，未来可能还有上涨空间，但是上涨幅度可能有限。

该人士还表示，未来基金可能会更多关注新股。一是通过申购新股获得二级市场和一级市场之间的价差收益。二是目前研究机构和机构投资者对新股的研究都不是很深入，而且在持有流通股比例方面也没有明显的优势和劣势，所以新股在 2007 年会更加受到基金争夺的资源。

消息人士还透露，目前一些基金公司的法务部门正在面临一个难题。一些基金为快速拉高净值，而在两个仓位公告期之间，基金提升股票仓位，导致股票资产占比超过基金契约中规定的上限。这是一种违背基金契约的行为，如果被投资者起诉，基金将会再次面临严重的信用危机。

摘自：2007-1-15【第一财经日报】

### 封闭式基金分红潮大幕拉开 预计将超过 25 亿元

某基金公司发布旗下四只封闭式基金年的分红公告预示着封闭式基金分红潮即将来临。

值得一提的是，封闭式基金往年都是在 4 月上旬左右，也就是年报披露以后的一段时间内进行年度收益分配，且分红的基金也是寥寥无几。而今年情况则大为不同，一方面是 2006 年的大牛市行情为封闭式基金积累了巨额的可分配收益，另外一方面，不少封闭式基金也对其原有的收益分配条款进行了修改，不再拘泥于一年分红一次的惯例。数据显示，不包括当天公布分红的 6 只基金，自去年 9 月 1 日基金丰和分红以来，先后已经有 16 只封闭式基金发布了分红公告。由此可见，封闭式基金的分红正在大面积展开。

业内人士认为，由此开始的封闭式基金分红大潮可能将成为 2007 年封闭式基金新一轮井喷行情的导火索。根据申银万国的一份研究报告显示，截至 2006 年 12 月 22 日，全部封



封闭式基金的资产净值为 1540.7 亿元，较其面值高出 728.7 亿元。根据中报和三季度报测算出目前封闭式基金的可分配收益（扣除掉已分红）大约为 167.6 亿元。报告认为，考虑到 4 季度封闭式基金对浮盈的逐步兑现，保守估计第 4 季度浮盈兑现比例为 20% 的话，则 4 季度可兑现的收益预计为 111.2 亿元，全年可分配收益约为 279.8 亿元。按照 90% 的比例进行分红的话，年底分红大约为 251.8 亿元。报告认为，巨额分红的填权效应将使封闭式基金整体收益率提高 5.3%，对大盘基金的收益率将提高 5.9%。

在对封闭式基金整体上涨趋势未变的基本判断之下，报告预计，折价回归和净值上涨的双重收益将使中小盘基金今年上半年至少获得 25% 以上的低风险投资收益；而大盘基金更可享受折价缩小、净值上涨、分红填权的三重收益，保守估计，大盘基金今年 5 月份之前的投资收益不会低于 20%。

摘自：2007-1-12【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：请问贵公司短信和电子邮件定制的内容有哪些？我如何通过网站定制？**

目前短信定制的内容有基金净值和每笔交易确认，电子邮件定制的内容有定期公告、临时公告、基金净值、公司动态、交易对账单、每笔交易确认等。客户可以登录我司网站 [www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn)，点击网站首页客户服务——信息定制栏目，登录后客户输入手机号码或电子邮箱，并在需要定制的栏目里打勾即可完成定制。

### 投资咨询类

**问：今年有许多优质股上市，请问光大红利基金采取什么措施能有足够的资金认购这些优质股？**

由于新股认购不占股票仓位，我们可以利用 90% 的股票仓位之外的 5% 之内的现金比例进行新股申购。另外，对于某些战略性的股票，我们会在申购之前预留一些仓位。

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。本文件为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。