



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年一月二十九日

2007 年第 4 期[总第 110 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	20070122	20070123	20070124	20070125	20070126
基金净值 (元)	2.2613	2.2435	2.2682	2.1962	2.2408
累计净值 (元)	2.3413	2.3235	2.3482	2.2762	2.3208

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	200670121	20070122	20070123	20070124	20070125	20070126
每万份基金净收益 (元)	0.9250	0.4876	0.4633	0.4739	1.3092	0.4765
7 日年化收益率 (%)	2.1780	2.2060	2.1970	2.2000	2.1820	2.1800

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	20070122	20070123	20070124	20070125	20070126
基金净值 (元)	1.8966	1.9121	1.9349	1.8640	1.9024
累计净值 (元)	1.9366	1.9521	1.9749	1.9040	1.9424

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	20070122	20070123	20070124	20070125	20070126
基金净值 (元)	1.5638	1.5507	1.5673	1.5221	1.5565
累计净值 (元)	1.6638	1.6507	1.6673	1.6221	1.6565

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

上周沪深股市继续高位震荡，成交量持续放量。沪市一周成交额为 4819.28 亿元，涨幅达 4.48%；深市一周成交额为 2341.49 亿元，涨幅为 2.31%。上周涨幅居前的几类行业是金融服务、黑色金属、房地产、家用电器、有色金属，跌幅加大的几类行业是：食品饮料、医药生物、交运设备、轻工制造和信息设备。加息预期渐强、银行或将清查资金违规入市，是近期市场震荡的主要原因。

但是，政策面上可能出现的利空并不会改变牛市的整体趋势，而价值创造也正在消除市场的估值困惑。人民币升值、中国经济持续快速增长和股改释放出来的制度性增长动力仍将是支持牛市持续的根基。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
0.88%	1.78%	8.04%	16.24%	59.20%	129.13%	148.27%	94.84%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 26 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	当年变动	年中位置
2.54%	5.20%	14.85%	28.83%	76.35%	177.83%	99.02%

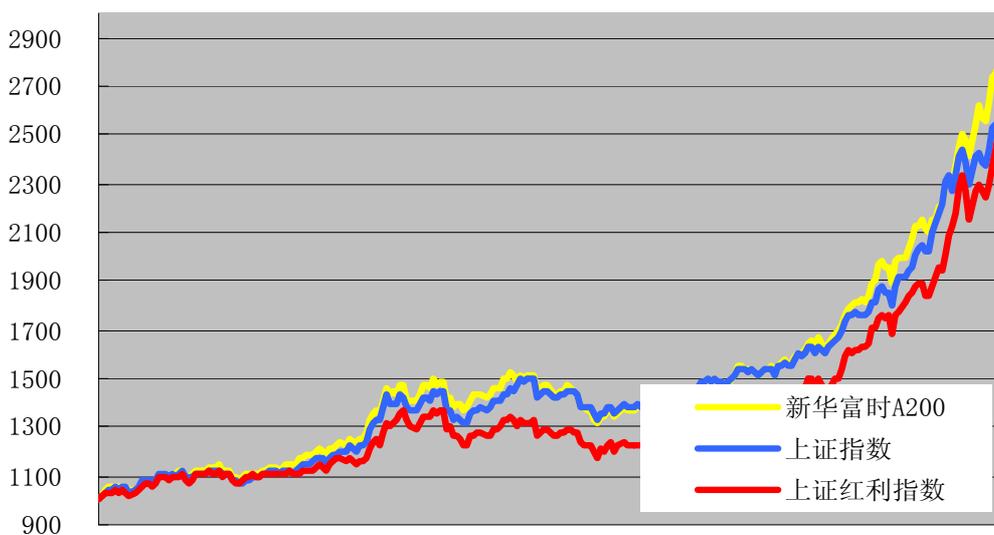
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 1 月 26 日

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
2.24%	6.98%	13.89%	27.91%	80.60%	129.03%	145.48%	96.24%

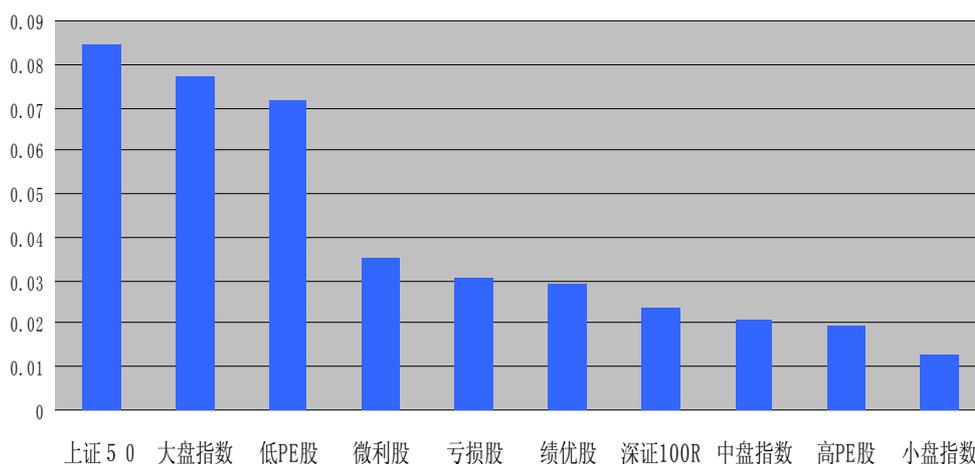
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 26 日

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 26 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 19 日—2007 年 1 月 26 日）



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

上周国家统计局公布了 2006 年全年的经济运行状况，GDP 全年增长 10.7%，固定资产投资增长 24.5%，消费品零售总额增长 13.7%，出口增长 27.2%。PPI 上涨 3.0%，CPI 上涨 1.5%。FAI/GDP 的比重超过 50%，而按照收入法计算的第三产业占 GDP 比重为 48.7%，都比 2005 年有所提高，仍鲜明地反映了本轮经济增长以投资为先导的特性。另外，值得注意的是，在农产品价格的带动下，12 月份的 CPI 同比上升至 2.8%，在一定程度上增加了市场成员的升息预期。

上周人民银行通过公开市场操作净回笼资金 660 亿元，稍小于前周。而 3 年票据发行

在时隔 1 年半之后则再次重开，预示着中期债券的供给将大大增加。而目前 3 年与 1 年央票息差仅为不到 20 基点，随着 3 年央票发行量的加大，这一区间内的长短期息差有望加大。而受到兴业银行 IPO 的影响，资金市场利率明显回升，7 天回购利率已经逐步企稳于 2% 以上，随着央行持续的大规模货币回笼，回购利率短期内再回到年初低点的可能性不大。这一局面在后市可能会有助于 7 天回购为基准的浮动利率债券出现上涨。

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%	0.02%	0.18%	0.39%	0.07%	1.25%	2.00%	98.25%

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 26 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	1-26	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.0434	-0.0984	-0.0909	-0.0879	0.0194
2y	2.1907	-0.0148	-0.0516	-0.0731	0.0174
3y	2.3328	0.0246	-0.0231	-0.0682	0.0216
5y	2.5960	0.0134	0.0090	-0.0762	0.0417
7y	2.8217	-0.0483	0.0197	-0.0892	0.0644
10y	3.0755	-0.1028	0.0201	-0.0845	0.0803
15y	3.3236	-0.0838	0.0116	-0.0319	0.0765

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 1 月 26 日

市场动态

国内：

商业银行主导仍将持续 基金销售渠道渐趋多元化

日前，一家新成立的基金公司新基金首发规模取得了约 70 亿的好成绩，实现提前结束发行。在发行过程中，除了托管行起到主渠道作用外，邮政储蓄、LOF 平台、网上销售等渠道都发挥了极大作用。基金销售渠道的多元化趋势正在形成。

新渠道崛起

该公司首席市场官对记者表示，他们在发行新基金前就定下“渠道多元化”的策略。他解释说，所谓多元化就是精选具有同样理念的渠道作为长期战略合作伙伴，与新兴渠道共成长。

除了银行渠道外，该公司还充分利用了新兴起的邮政储蓄网点，精选的大中型券商、独立的基金销售公司如天相投资公司等建立了多元化的全面分销网络。特别值得一提的是

LOF 平台，该公司将第一只基金设计成 LOF 基金，使得深交所的会员券商都成了基金销售网络中的成员。此举一方面扩大了销售面，市场的火爆使得不少股民有投身基金行列的动力；另一方面则方便了投资者，使之可以通过最便捷的方式来认购基金。从该基金实际发行的情况来看，券商的销售量占到了总量的约二成，其中有不少股民转化成基金投资者。

此外，网上交易也是一条重要出路。作为一家成立不久的基金公司，不惜先期投入资金开发了电子商务平台并在首只基金发行期推出，最终募集份额也相当可观。

从业界发展来看，基金的网上交易目前也是方兴未艾，潜力巨大。众多基金公司均投入了相当的人力、财力推进，网上交易的作用日益突出，网上交易的金额和保有量占基金份额的比重也逐渐上升。业内人士认为，基金的电子商务营销凭借其便捷性和相对较低的成本，将来一定有很大的空间。该公司还透露，自成立开始就定下了大力发展网上交易的战略，此次新基金发行中个人直销在以网上交易为主要载体的平台上初试成功，今后网上交易更将成为公司坚定不移发展的战略重点。

尤其值得关注的是，邮政储蓄的力量正在崛起之中。以本次新基金的发行为例，邮政储蓄在该基金发行中起到了重要作用，投资者在邮政储蓄的认购份额占到了基金发行总量的近四成。

多元化是必然趋势

从基金发行市场现有的格局来看，“渠道为王”的局面在一定程度上仍然存在。目前来看，由于商业银行机构健全、网点众多、客户基础广泛，而且销售对象主要是银行的储户，而储户的风险收益偏好与基金相接近，因此长期以来，商业银行依然支配着我国现有金融体系的大部分金融资源，在基金销售市场中占据主导性地位。

但业内人士指出，从未来发展趋势来看，我国基金业也势必将借鉴成熟市场的做法，实现基金销售的渠道多元化。拥有数千只基金、基金资产规模占据全球基金资产规模的 60% 左右的美国共同基金，可以通过包括商业银行、折扣经纪商、全能经纪商、保险代理商、投资顾问等渠道进行销售，其中超过一半的基金发行通过专业的投资顾问来实现。

结合当前我国基金市场的实际状况，业内人士普遍认为，商业银行作为基金销售的主导性渠道在较长的时期内会持续下去，证券公司代销和基金管理公司直销的方式还会继续得到广泛采用，邮政储蓄等新兴渠道将进一步发展，基金销售渠道多元化是一个必然方向，这也是满足不同投资者的投资偏好、充分拓展基金市场的需要。

摘自：2007-1-30【中国证券报】

基金仍偏爱金融股

金融股是四季度基金重点持有的板块之一，在基金四季报里，不少基金经理仍看好金融股后市。

某成长收益基金经理表示：金融地产股 2006 年四季度的快速上涨使其估值吸引力开始下降，但人民币升值依然是贯穿 2007 年全年的主旋律，金融行业龙头的估值水平将会进一步上提，继续吸引投资者的眼球。

某精选基金经理表示：虽然 2007 年牛市之路可能曲折多多，但对后市保持乐观，2007 年的投资主题之一就是人民币升值趋势不断强化带来的相关行业的投资机会，包括金融、地产等。

某成长基金管理小组：从产业结构来看，伴随着国内宏观经济增长和金融体制改革，金融服务业焕发了巨大的活力，在盈利快速增长的同时，提供了分享人民币长期升值机会。

深圳某位基金经理：2007 年最看好金融部门或者说虚拟经济部门的投资机会，在本币升值的过程中，虚拟经济增长会显著快于实体经济，中国金融体系的发展相对于实体经济体系也仍显滞后，而银行改革、全流通改革破冰成功后，金融体系的快速增长具备了制度条件，金融领域投资中重点投资银行、证券和地产三个行业。

某稳健成长基金：将重点关注对证券市场受益最直接、无论什么行业及板块轮动都会受益的证券类上市公司及参股龙头券商的上市公司。

另外一位深圳基金经理认为，2007 年一季度市场可能会经历一场充分调整，在行业选择上，仍然看好金融（银行、证券、保险、地产）和消费类行业。

光大保德信首席投资总监袁宏隆：国内银行 90% 的收入来自存贷款的息差，收入相对比较稳定；随着 QDII 业务的不断扩大，投资回报会不断增加。而工商银行等大银行由于规模较大，增速相对较慢，而一些资产质量比较好的小银行，如民生银行等未来几年会发展盈利增长会比较高，由此看好小银行股。

摘自：2007-1-24【新闻晨报】

上证所创新实验室建议:六大举措扩大 ETF 市场规模

ETF 作为指数投资的新品种登陆我国证券市场以来，沪深两市 ETF 份额目前有减少趋势。上海证券交易所创新实验室最新研究报告分析指出，只有二级市场对 ETF 有较大的需求，ETF 才可能出现溢价，从而导致大量申购 ETF 进行套利的行为，促使 ETF 规模不断扩大。

研究报告指出，ETF 份额的减少原因在于 ETF 的折价交易现象。ETF 折价引起投资者

套利行为导致 ETF 大量被赎回。而导致 ETF 折价的重要原因则是 ETF 市场流动性和市场深度不足。统计显示，投资者直接卖出 ETF 的市场冲击成本要远远大于赎回股票后卖出的市场冲击成本，这说明 ETF 二级市场的流动性低于其对应的正股。这也使得投资者需要卖出 ETF 或需要现金时，倾向选择赎回成份股票后卖出。

报告进一步分析指出，从根本上看，导致 ETF 折价、流动性不足的深层原因是对 ETF 的市场需求不足。首先，市场产品结构不发达严重限制了 ETF 功能的发挥。其次，我国 ETF 业绩优势相比主动型投资基金不明显。此外，我国 ETF 运行机制上的不足，在公司发生重大行为（特别是股改）时，对 ETF 份额变化造成了不利影响。

报告建议从以下六个方面采取措施，促使 ETF 规模扩大。第一，完善市场结构，大力发展金融衍生品市场。第二，尽快推出 ETF 和 ETF 成份股的融资融券业务。第三，允许 ETF 基金参与新股配售业务。第四，废除 ETF 申购赎回的“必须现金替代”机制，在相关股票停牌时一律采取“允许现金替代”机制。第五，推广集合创设机制，为中小投资者的 ETF 申购创造便利。第六，开设盘后一篮子交易，具体可由上证所给 ETF 成份股组合一个证券代码，允许投资者可按照该证券代码进行 ETF 成份股组合的一篮子交易。

摘自：2007-1-30【上海证券报】

公司动态

红利基金：2007 年度第一次分红

光大保德信红利股票型证券投资基金基金合同生效于 2006 年 3 月 24 日。为回报投资者,根据《证券投资基金法》的规定和《光大保德信红利股票型证券投资基金基金合同》的约定,本基金管理人决定对基金持有人实施分红。现将本次分红的具体事宜主要有:

- 本基金决定向基金持有人按每 10 份基金份额派发现金红利 0.5 元。
- 除息日: 2007 年 1 月 31 日, 红利发放日: 2007 年 2 月 2 日
- 本基金本次分红免收分红手续费和再投资手续费。
- 本基金代销机构: 兴业银行、光大证券、中国光大银行、交通银行、招商银行等。

摘自: 2007-1-29【公司公告】

光大保德信基金开展申购费率优惠活动

为了答谢投资者对光大保德信基金管理有限公司的支持和厚爱,更好地为投资者提供优质服务,根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》及其他有关规定,公司将于 2007 年 1 月 22 日至 2007 年 2 月 15 日正常交易日对旗下的光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信红利股票型证券投资基金和光大保德新增长股票型证券投资基金推出申购费率 6 折的优惠活动,开展本次优惠活动的网点有招商银行、光大银行、兴业银行全国各大网点。

摘自: 2007-1-19【公司公告】

互动园地/你问我答

投资咨询类

问：光大新增长基金现金分红款何时到达投资者的资金账户？

根据光大新增长基金分红公告规定，选择现金红利分红方式的投资者的红利款于 2007 年 1 月 23 日从基金托管专户划往各代销机构，具体到账时间取决于各代销机构资金清算划转速度。

问：最近购买贵公司基金是不是有优惠了？

是。为了答谢投资者对我司的支持和厚爱，我公司自 2007 年 1 月 22 日至 2007 年 2 月 15 日对旗下量化核心基金、红利基金及新增长基金推出申购费率优惠活动，活动期间投资者通过招商银行、光大银行申购以上所有基金，通过兴业银行申购红利基金可享受申购费率 6 折起优惠，具体优惠费率如下：

光大保德信量化核心基金（360001）申购费优惠方案		
申购金额（含申购费）	原申购费率	申购费率优惠
1000 万元以下	1.50%	0.90%
1000 万元（含 1000 万元）以上	每笔交易 1000 元人民币	每笔交易 1000 元人民币

光大保德信红利基金（360005）申购费优惠方案		
申购金额（含申购费）	原申购费率	申购费率优惠
50 万元以下	1.50%	0.90%
50 万元（含 50 万元）到 500 万元	0.90%	0.54%
500 万元（含 500 万元）以上	每笔交易 1000 元人民币	每笔交易 1000 元人民币

光大保德信新增长基金（360006）申购费优惠方案		
申购金额（含申购费）	原申购费率	申购费率优惠
50 万元以下	1.50%	0.90%
50 万元（含 50 万元）到 500 万元	0.90%	0.54%
500 万元（含 500 万元）以上	每笔交易 1000 元人民币	每笔交易 1000 元人民币

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。