



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年三月五日

2007 年第 8 期[总第 114 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	20070226	20070227	20070228	20070301	20070302
基金净值 (元)	2.3178	2.1219	2.1603	2.1048	2.1336
累计净值 (元)	2.3978	2.2019	2.2403	2.1848	2.2136

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	200670225	20070226	20070227	20070228	20070301	20070302
每万份基金净收益 (元)	3.8284	0.9223	0.4155	0.4199	0.4736	0.4004
7 日年化收益率 (%)	1.5650	1.8280	1.8230	1.8200	1.8460	1.8320

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	20070226	20070227	20070228	20070301	20070302
基金净值 (元)	2.0619	1.9006	1.9544	1.9012	1.9246
累计净值 (元)	2.1519	1.9906	2.0444	1.9912	2.0146

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	20070226	20070227	20070228	20070301	20070302
基金净值 (元)	1.6449	1.4992	1.5295	1.4779	1.5019
累计净值 (元)	1.7449	1.5992	1.6295	1.5779	1.6019

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

上周为春节过后第一周，沪深股市在第一个交易日上扬后开始高位箱体震荡，成交也大幅放量。沪市一周成交额为 4930.33 亿元，跌幅达 4.63%；深市一周成交额为 2498.34 亿元，跌幅为 2.89%。跌幅较小的几类行业是农业、信息设备、采掘业、公用事业和有色金属，跌幅较大的几类行业是：金融服务、商业贸易、食品饮料、交通运输和机械设备。两会召开带来的政策性因素将会影响市场预期进而引发股价的波动，前期估值较高的股票也相应展开了大幅调整，加息预期、国家对房地产的严格调控以及对医药行业的大力整顿都将对投资者产生利空预期，此外，股市泡沫争论也加大了市场调整力度。

由于市场基本面并未发生实质变化，所以长期牛市格局依然不变。经过一段时间的震荡整理，牛市根基将更为牢固。受政策利好影响，军工股、教育传媒、3G 通信等热点板块再度活跃。随着人民币的持续升值，两会政策的逐步明确，上市公司业绩的释放，市场将继续上扬。目前看来，我们将积极关注：国家政策利好的板块如军工股，有重组和资产注入概念的股票，以及有业绩支撑的上市公司，继续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
1.23%	-5.57%	-5.57%	5.92%	34.70%	120.24%	5.83%	51.16%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 2 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
1.62%	-6.92%	-6.92%	7.79%	42.60%	141.98%	18.75%	65.02%

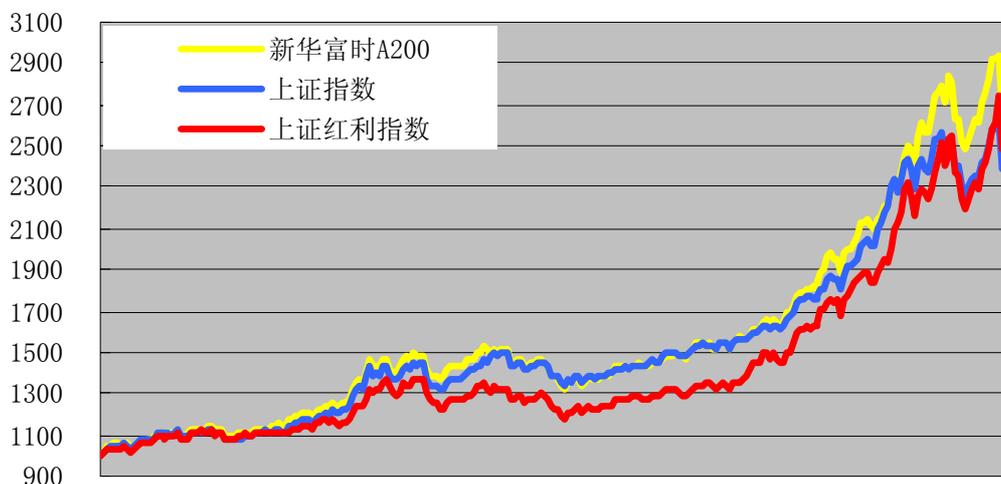
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 3 月 2 日

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
0.87%	-2.10%	-2.10%	14.01%	50.16%	132.37%	27.50%	29.09%

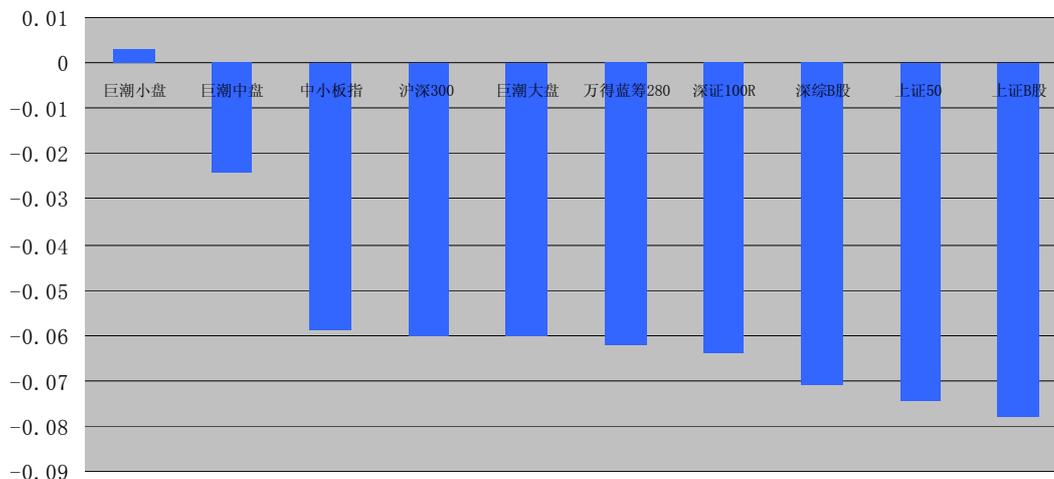
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 2 日

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 3 月 2 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 2 月 26 日—2007 年 3 月 2 日）



资料来源：天相投资系统

## 债券市场综述

继央行在春节前宣布调整准备金 50 个基点后，上周央行继续大幅回收流动性，全周共发行央行票据 1750 亿元，加上春节前央行的 14 天逆回购到期，上周共回收流动性 2000 亿之多，但即使如此，上周市场的流动性仍比较充裕，加之全周没有新股发行分流资金，市场回购利率水平较春节长假后第一个交易日下降了 100 个基点左右。

而根据上周国家统计局公布的有关统计数据，2006 年 12 月的 CPI 水平达到 2.8% 的水

平，再次激发了市场对于加息的预期。在现券交易方面，市场流动性充裕和前期备受关注的福禧短期融资券兑付的双重影响，大大激发了市场成员对于短端品种的市场热情，央票和短融的需求大幅提高，特别是福禧短融的兑付直接导致了不同期限的短期融资券的平均信用利差的降低。在中长期品种方面，由于对央行后期加息等政策存在着较大的不确定性，此类品种的交投热情有所下降。

**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
0.05%	0.02%	0.02%	0.09%	0.23%	1.42%	0.37%	98.08%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2007 年 3 月 2 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	3-2	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.1150	-0.0200	-0.0200	-0.0252	-0.0738
2y	2.2800	-0.0218	-0.0218	-0.0353	-0.1032
3y	2.4325	-0.0201	-0.0201	-0.0450	-0.1197
5y	2.7022	-0.0115	-0.0115	-0.0640	-0.1268
7y	2.9280	-0.0043	-0.0043	-0.0828	-0.1209
10y	3.1930	-0.0103	-0.0103	-0.1109	-0.1268
15y	3.4700	-0.0451	-0.0451	-0.1416	-0.1630

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 3 月 2 日

## 市场动态

### 大力发展资本市场 温家宝提金融体制改革六项任务

3 月 5 日上午 9 时，第十届全国人民代表大会第五次会议在人民大会堂开幕。国务院总理温家宝在十届全国人大五次会议上作政府工作报告。温家宝在报告中提出今年加快金融体制改革的六项任务是：

一要深化国有银行改革。巩固和发展国有商业银行股份制改革成果。推进中国农业银行股份制改革。深化政策性银行改革，重点进行国家开发银行改革。

二要加快农村金融改革。构建分工合理、投资多元、功能完善、服务高效的农村金融组织体系。充分发挥中国农业银行、中国农业发展银行在农村金融中的骨干和支柱作用，继续深化农村信用社改革，增强中国邮政储蓄银行为“三农”服务的功能。适当调整和放宽农村地区银行业金融机构准入政策，鼓励各类资本进入农村金融机构。探索发展适合农村特点的新型金融组织，加大农村金融产品和服务创新力度，积极解决农村贷款难问题。

三要大力发展资本市场。推进多层次资本市场体系建设，扩大直接融资规模和比重。稳步发展股票市场，加快发展债券市场，积极稳妥地发展期货市场。进一步加强市场基础性制度建设，推进股票、债券发行制度市场化改革，切实提高上市公司质量，加强市场监管。

四要深化保险业改革，扩大保险覆盖面，提高保险服务水平和防范风险能力。

五要推进金融对外开放，提高开放水平。

六要切实加强和改进金融监管，健全监管协调机制，有效防范和化解金融风险，维护国家金融稳定和安全。

摘自：2007-3-6【全景网】

### 首尾相差 45% 基金业绩分化明显

今年以来，股票市场震荡较为剧烈，基金的投资业绩分化越来越明显，部分去年业绩靠前的基金今年“沦落”到垫底的位置，这也为“基民”投资基金带来了困难。

根据中国银河证券基金研究中心提供的数据显示，截至 3 月 2 日，在股票型基金中，排名第一的基金今年来净值增长 40.03%，而同类基金中，目前排名最后的品种今年以来投资业绩为-5.54%。首尾两头的差距超过 45%。

为了排除排名处于两个极端的基金业绩差距可能存在的偶然性因素，记者将排名前十名和后十位的基金业绩进行平均后发现，第一方阵的基金平均收益为 29%，而后十名基金的平均收益为 3.8%，两者相差 25%。

类似的情况在平衡型基金中同样存在：如平衡型基金中业绩排名第一的基金今年以来净值为 22.93%，而同类型排名最后的基金业绩为-1.65%。

业内人士表示，市场的大幅震荡和热点品种的剧烈转换是基金业绩分化的重要原因，今年这种不断震荡的市场情形也对基金的资产配置、行业配置，以至个股配置都提出了前所未有的挑战。

市场的技术含量在提高，今后的市场也将更大程度地考验基金公司的整体投资管理能力。基金投资和投资基金都将从去年的“万马奔腾”到今年的“精耕细作”，资深基金研究人士胡立峰说。

品种繁多，业绩分化剧烈的基金使投资者倍感头疼。胡立峰建议在这样的行情中，投资者应该也对自己的基金进行二次组合。“可以选择一些基金中的基金的品种，此外大的券商也会为投资者提供基金组合的增值服务”。

摘自：2007-3-6【上海证券报】

## 从本质上讲是一种长期投资工具 基金投资需理性

近期股市出现调整态势，基民尤其是初涉基金的投资者承受着巨大的心理压力，部分持有人选择了赎回。对此，业内专家指出，基金投资应该放长眼量，坚持长线策略，不要因过多关注基金的短期涨跌而受市场噪音的干扰。

业内专家表示，基金从本质上讲是一种长期投资工具，从国外基金业上百年的发展经历来看，市场的短期涨跌趋势是很难准确把握的，受市场短期波动影响而频繁操作的投资者，是无法真正充分分享经济长期增长和证券市场长期发展带来的回报的。历史表明，长期投资基金往往回报更高也更稳定。我国基金发展的历史虽然只有 8 年多的时间，但也用大量的事实对其予以了证实。例如，2004 年 4 月 6 日是 A 股上次的阶段性高点，在之后的调整中，很多基金净值跌破面值，但如果从当时持有到上个月末，股票型基金收益率达到 116%（同期上证指数只增长了 67%），多只基金甚至涨到了 2 元左右，但是真正享受到这么高收益的投资者是少数，因为基金净值是有波动的，很多投资者就是因为过于关注短期波动而选择在亏损或者稍有盈利时就赎回了。

国外和国内基金业发展的历史还表明，基金投资不仅要坚持长期理性投资方式，选择优秀的基金管理公司管理的产品也是非常重要的。只有运用正确的投资理念，依靠专业的团队协作和流程化管理进行投资的基金管理公司产生出来的业绩才是有说服力的，才是可复制的、可持续的。

某银行系基金认为，2007 年中国经济仍会保持稳定地增长趋势，人民币升值这一中长期利好因素也不会改变，短期因素引发的市场震荡只会影响市场运行节奏，而不会改变市场长期向好的运行态势。当前的调整行情，从长期来看其实也孕育着投资机会。

摘自：2007-3-6【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：T日申购基金，哪天可以查询到确认信息？**

客户 T 日申购基金，我司注册登记中心于 T+1 日确认，客户可在 T+1 日拨打客户服务中心电话查询交易确认情况，也可在 T+2 日登录我司网站查询。

### 投资咨询类

**问：近期股市震荡盘整，光大保德信基金对此及后市有何观点？**

2月27日，沪深两市急速下跌，指数下行至2800以下，引起市场各方的高度关注，对于作为长期稳健机构投资者的基金来说，每次市场调整都是一次更深入了解市场的机会，中国股市的前景依然乐观，光大保德信基金公司投研团队认为，虽然目前中国证券市场的绝对估值在全球市场中处于较高位置，沪深主要指数成份股按照总市值加权的市盈率约为20倍（2006年），但考虑到钢铁、地产和电力板块的股价以及国内上市公司的业绩成长性，目前市场的整体估值水平尚处于合理范围，众多行业仍存在价值低估。我们认为，2007年市场的整体上涨态势仍然不变，但今年的走势波动性将加大，上涨幅度也将弱于2006年。

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。