



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年三月十二日

2007 年第 9 期[总第 115 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 保德信国际视野
- 光大保德信理财学堂
- 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	20070305	20070306	20070307	20070308	20070309
基金净值 (元)	2.1172	2.1666	2.2313	2.2551	2.2519
累计净值 (元)	2.1972	2.2466	2.3113	2.3351	2.3319

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	200670304	20070305	20070306	20070307	20070308	20070309
每万份基金净收益 (元)	0.8520	0.9237	0.4432	0.4396	0.4515	0.4403
7 日年化收益率 (%)	1.8330	1.8340	1.8480	1.8590	1.8470	1.8680

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	20070305	20070306	20070307	20070308	20070309
基金净值 (元)	1.9045	1.9335	1.9820	2.0113	2.0084
累计净值 (元)	1.9945	2.0235	2.0720	2.1013	2.0984

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	20070305	20070306	20070307	20070308	20070309
基金净值 (元)	1.4908	1.5224	1.5595	1.5858	1.5836
累计净值 (元)	1.5908	1.6224	1.6595	1.6858	1.6836

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

上周沪深股市温和上扬，但每日振幅较大，成交量也保持较高水平。沪市一周成交额为 3837.54 亿元，涨幅达 4.6%；深市一周成交额为 2037.55 亿元，涨幅为 4.58%。涨幅居前的几类行业是房地产、商业贸易、有色金属、餐饮旅游和纺织服装，涨幅居后的几类行业是：采掘、信息设备、农林牧渔、公用事业和交运设备。在人民币持续升值的预期下，房地产行业上周表现突出；其他有关资产注入和重组的上市公司也成为市场上涨的热点；银行股表现强势，带动大盘开始上扬；有色金属板块也有不错表现；此外，受两会央企整体上市的消息刺激，整体上市也是今后市场的关注焦点。

长期看来，市场在经过短期盘整之后仍将保持上扬趋势。人民币升值，资产注入和重组，整体上市以及奥运概念等都是市场今后的投资热点，上市公司业绩的持续增长也将为市场注入活力。我们仍坚持积极地投资策略，努力把握市场热点，寻找优质上市公司，力争为投资者带来长期增长的收益。

**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
0.34%	3.76%	-2.02%	7.60%	40.33%	135.95%	9.81%	76.01%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 9 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
-0.62%	-6.92%	-3.13%	8.26%	49.77%	160.03%	23.58%	82.66%

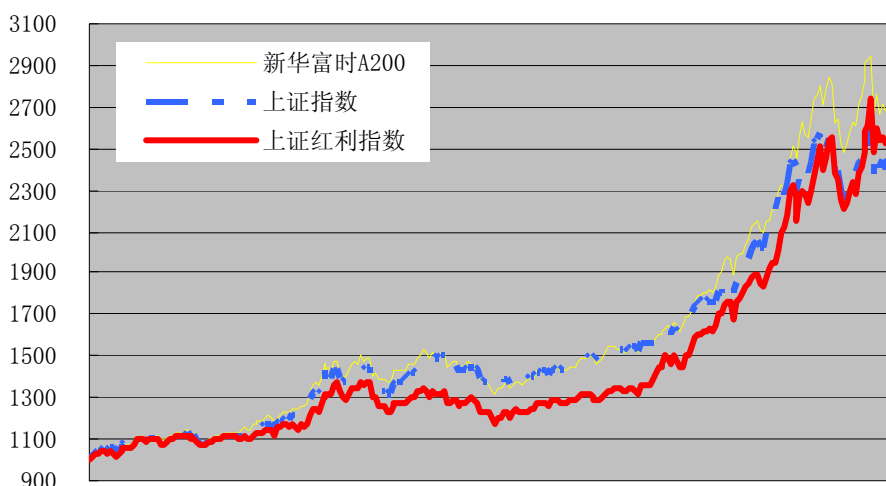
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 3 月 9 日

**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
-0.17%	2.06%	-0.08%	14.23%	55.46%	142.83%	30.13%	36.33%

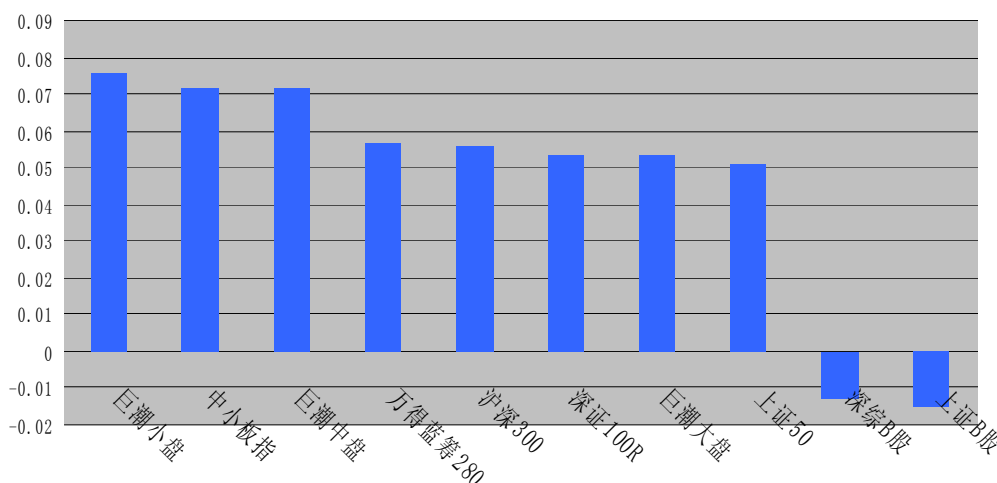
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 9 日

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 9 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 3 月 2 日—2007 年 3 月 9 日）



资料来源：天相投资系统

## 债券市场综述

上周货币市场的走势继续在充裕的流动性下运行，本周公开市场发行央票共回收了约 2600 亿的流动性，在周五更是针对市场主要资金融出方发行了 1000 亿惩罚性的三年定向央票，但即使如此，市场的流动性在无新股发行分流的情况下，仍然保持了相当充裕的态势，主要指标 7 天质押式回购继续下行至 1.48% 的水平。

在现券方面，周二发行的一年期央票的中标利率意外上升至 2.8383% 的水平，较此前稳定水平上升了 4 个基点，在一定程度上影响了市场成员随后对于市场的预期，市场的同期各品种的成交在短时间内随之小幅上调了 2—4 基点不等，但此后周四发行的三年和三月期央票却出乎意料和此前水平保持一致，对于市场成员心态的稳定提供了较为有效的支

撑。

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
0.04%	0.11%	0.13%	0.19%	0.68%	1.41%	0.48%	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 3 月 9 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	3-9	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.0662	0.0488	0.0288	0.0186	0.0291
2y	2.2661	0.0139	-0.0079	0.0071	-0.0477
3y	2.4405	-0.0080	-0.0281	-0.0082	-0.0957
5y	2.7236	-0.0214	-0.0329	-0.0418	-0.1296
7y	2.9375	-0.0095	-0.0138	-0.0659	-0.1219
10y	3.1682	0.0248	0.0145	-0.0611	-0.1111
15y	3.3855	0.0845	0.0394	0.0110	-0.1085

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2007 年 3 月 9 日

## 市场动态

### 机构投资者发展路径正逐步清晰 扩容乃大势所趋

壮大机构投资者作为发展资本市场的一项重点工作，其实现路径正在逐步清晰起来，扩容已成大势所趋。记者从有关方面综合了解到，除了继续稳步扩大基金规模外，QFII、社保基金、企业年金、保险资金的入市规模也将进一步扩大。

本报获悉，截至今年 3 月 7 日，基金份额已经达到 8100 亿份，资产规模超过 1 万 1 千亿元，持有上市公司的股票市值相当于流通市值的 22.69%。业内人士指出，这一比例已经相当接近包括美国在内的成熟资本市场水平。而年内，新基金发行的加速、基金公司专户理财试点的推出以及鼓励更多的机构组建基金公司政策的推行，必将促进基金规模的进一步扩大。

QFII 的投资额度年内有望进一步扩大。国家外汇管理局局长胡晓炼日前表示，去年的 QFII 额度已经基本用完，今年会再出新的额度，具体的数字没有确定，但是估计会很快确定下来。

尽管此前社保基金理事会已经明确表示，今年不准备进一步提高投资股票市场的上限，但社保基金新闻发言人李克平表示，这一比例可以根据市场的具体表现进行一定幅度的调整。而随着资金总量的不断增加，社保基金可投资股市的资金量也将呈不断上升的趋势。

“企业年金从去年开始入市。截至去年年底时，9 家基金管理公司已经签订了 30 亿

元的企业年金合同。”有关人士告诉记者，“从运行的情况来看，取得了比较好的效果，企业年金的规模将会进一步扩大。”来自世界银行预测指出，到 2010 年，我国企业年金规模将超过 1 万亿元，到 2030 年，这一数字将上升至 15 万亿元。

在提高保险资金入市比例的问题上，业内人士指出，随着国内公司风控能力和投资水平的不断提升，逐步扩大直接投资股票的比例应是一个趋势。保监会主席吴定富日前在接受本报记者采访时也表示，保险资金入市比例将根据情况确定。

中国人民银行行长周小川在昨天举行的新闻发布会上，对目前我国机构投资者的发展现状也予以了评价。他指出，我国的机构投资者已经有了长足的发展。但从比例关系上来看，还有很大的发展空间，可以更好地为中国经济，为各类投资者服务。

中国证监会主席尚福林在此前召开的“2007 年全国证券期货监管工作会议”上明确提出，大力发展机构投资者，积极推动各类合规长期资金进入股市。

摘自：2007-3-13【上海证券报】

### 红利型基金抗跌又赚钱

在 A 股呈现剧烈波动的 2 月份，哪些基金既抗跌又赚钱？近日，银河证券最新公布的数据显示，市场上仅有的几只红利型基金在 2 月份显示了不俗的抗跌性和增值能力，其中，光大保德信红利基金的表现尤为惹人关注。截至 3 月 2 日，该基金最近一月以 12.82% 的净值增长率在全部 105 只非指数股票型基金中名列第 4，其最近 3 月、近半年业绩则均排在所有股票型基金第 2 位，在红利型基金中则稳居榜首。

此外，晨星刚刚公布的数据也显示，截至 3 月 2 日，光大保德信红利基金今年以来以 28.71% 的净值增长率在全部 106 只股票型基金中名列第 3。该基金经理许春茂表示，首先，在整个市场处于估值高端水平之时，光大保德信红利及时将组合的重点转换到具有明显估值优势的行业与个股中，如钢铁、有色、汽车等。后来的实践表明，这些“估值洼地”成为市场新增资金的追逐重点；另外，通过深入的基本面分析及实地调研挖掘个股，投资组合中收益率最高的个股，近两个月已经实现 130% 的增长，带动基金业绩提升。

摘自：2007-3-7【江南时报】

### 基金流动性管理迫在眉睫

今年获批的四只股票方向基金均一天即结束发行，市场上又涌现出四只近百亿规模的大基金，使市场上股票基金的平均规模达到近 80 亿。然而，在老百姓投资基金热情日益高

涨，基金业管理规模飞速膨胀之际，业内有识之士已对股票基金的流动性管理倍感担忧，发出了上述警世危言。

### 货币基金是前车之鉴

有光就有影，去年股票基金规模与业绩比翼齐飞，但其背后却是货币基金的大量失血。从去年一季度到三季度短短半年时间，货币市场基金总规模从2100亿份下降至1062亿份，缩水近半。大规模赎回就像一根导火索，使货币基金的流动性问题暴露无遗：高额配置定期存款、代持超期限券种使货币基金难以满足集中赎回要求。为此证监会发文勒令基金公司降低流动性风险，并规定基金公司提前支取定期存款导致的损失由基金公司承担，有的基金公司为此付出了上亿元的代价。

“货币基金的流动性问题实际上已经敲了一次警钟，但今年基金行业中流动性的问题可能影响更大，股票基金的流动性问题比货币基金更难处理”，深圳某基金公司老总表示。

“股市老讲高抛低吸，可现在上哪去低吸，高抛又抛给谁？”某基金公司投资总监笑言。

目前国内市场上缺乏同等规模的交易对手，使股票基金的交易流动性存在很大隐患。

“债券还可以卖得出去，大家知道它的风险和价格，都可以接受，但如果股票出现流动性风险，有可能就卖不出去。”一位资深业内人士说，“原来基金的规模比较小，基金经理可以通过减仓应对市场波动的风险。2006年以前股票基金的平均规模在15个亿，达到10%的上限也只能买1.5个亿，卖起来相对容易。现在基金的平均规模接近85亿，有二三十只的规模在百亿以上。下跌时基金都在卖，市场没有具备承接力的资金去买这么多股票，流动性风险就释放不了。”

一月底、二月初那次调整曾引发基金赎回潮，最多时一天整个基金业赎回接近400亿，“如果再延续几天，有的基金可能就挺不过去了。”而2月27日那次深幅调整，近千只股票封死跌停板，“比如要准备5亿的赎回，减到3亿卖不掉了，那不管价格不价格，业绩不业绩，能卖多少就卖多少了。打到跌停板没人买，想卖都卖不掉，那2亿的缺口怎么办？”

一旦基金公司无法满足投资者赎回要求，整个基金行业的信誉将受到严重损害。契约型基金作为建立在委托—代理关系上的理财工具，一旦失去投资者的信任，就将失去整个行业发展的基础，造成不可挽回的损失。

### 流动性管理迫在眉睫

银河证券基金研究员马永谱曾对韩国基金业发展历史做过专门研究，他表示，韩国基金业历史上出现过规模急剧扩大后快速下降的过程，其中资金的涌进涌出对基金行业杀伤巨大。

目前老百姓的基金投资热情刚刚形成趋势，巨大的赚钱效应诱惑很多不知基金为何物的投资者涌入。“钱进来就要买股票，一赎回就要卖掉准备现金。”以至于业内人士笑称现在是基民“绑架”基金经理，“基金经理负责选择品种，基民负责选择时点。”

“金融风险的爆发是很突然的，在现在的市场环境里，流动性管理甚至比业绩还重要。”高良玉认为，投资者利益最大化包括很多要素，不仅仅是净值表现的最大化，稳定性、流动性、持续发展都是重要的组成部分。“基金经理不应该只盯着做净值，行业配置时适度分散、个股选择时参考集中度等流动性管理都应该考虑进去。”

而马永谔认为，监管机构应从整个行业发展出发，适当引导基金公司优化产品线，同时加强投资者教育，引导投资者不要只关注股票基金，认识到债券基金、货币基金等其他类型基金的存在价值。

“还要促使基金投资标的的多样化，双管齐下。一方面扩大池子，增加优质上市公司的供给，给基金投资以宽松的空间；另一方面品种多样化，让不同的基金能买到合适的品种，这样基金的投资策略会有所不同，降低投资相似度”，马永谔建议。

摘自：2007-3-13【中国证券报】

## 保德信国际视野

### 保德信首席分析师：五因素助推市场持续上升

保德信首席策略分析师约翰·普利文博士（John Praveen）认为，二月份全球股市的这次下跌是一次健康、迟来的调整，依然看好今年的股市。他们预期，股市即将从“中国调整”中恢复过来，并持续稳健的上升，这主要基于以下因素：全球增长的稳定，石油价格较低，通胀温和，平稳的利率水平，具有吸引力的估值。

对于前期市场的调整 他们的观点是市场对中国出台调控股市政策的担忧反应过度，也误解了格林斯潘，夸大了美国抵押贷款问题。宏观经济、估值以及盈利状况依然乐观，他们继续维持对股票市场的乐观看法。他们认为本次调整巩固了市场进一步上升的基础，并呈现出很好的买入机会。

基本面对股票市场依然形成支持。全球增长依旧，石油价格位于低位，利率稳定。股票估值依然具有吸引力，良好的宏观背景使得市场能够获得更好的 PE，盈利增长将放缓，尤其在美国，但此种影响将被 PE 扩张所抵消。

估值由于 2006 年 PE 的下降依然具有吸引力。多数股市当前的估值依然具有吸引力，即便某些市场在 2006 年已经获利颇丰。年初以来，中国股市在本次调整前已经上升了 33



%。而 PE 在大多数发展中国家和新兴市场依然要低于 2006 年 1 月的水平。事实上，PE 在过去几年里由于赢利增长超过股票价格的增长而有所下降。

由于加息、石油价格的上涨以及其他宏观不确定性因素的存在，PE 的下跌就可以理解了。股票由于具有高收益的支撑使其相对于债券显得更为便宜。

新兴市场估值。由于估值具有吸引力，赢利预期乐观，他们将增配新兴市场的比重。而有些市场在经历了 2006 年的强劲上涨后已经变得很贵。新兴市场相对于发达国家市场存在一个折价。进一步的，新兴市场股市的回报率（16.2%）比发达国家的回报率（15.8%）要高。

目前相对较低的 PE 水平给 2007 年的上升提供了空间。这是基于全球增长的持续，处于低位的石油价格，可以接受的通胀率，平稳的利率水平，具有吸引力的估值将导致 PE 的扩张。

摘自：2007-3-8【证券日报】

## 光大保德信理财学堂

### □基础知识：

#### 什么是证券投资基金？

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值。投资基金在不同国家或地区称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和香港称为“单位信托基金”，日本和台湾称为“证券投资信托基金”。

#### 什么是开放式基金？

简单地说，开放式基金是募集小额投资人的资金，使小钱变成大钱，在把这些钱交给专家拿去投资，投资归原有的投资人所有，使资金不断地累计成长的投资工具。

通常管理的专业人员是将基金投资于各种上市公司的股票和债券。在国外，也有基金投资于房地产、期货、黄金等投资标的。不管投资什么，都是希望基金的资产能不断地成长，为参与的投资人获取利润。

开放式基金的基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求买回。

来源：【光大保德信】

## □理财技巧:

### 基金投资应做好六大结合

目前的基金产品众多，不同的基金产品有不同的风险收益特征。投资者在选择时，应当充分考虑到自身的需求状况、性格特点及投资者偏好及应有的风险承受度等六个方面，进行基金的巧组合、细安排，才能做到投资中的得心应手。

第一，与自身的需求状况相结合。不同的投资者有自己不同的经济状况，从而决定了其对基金投资增值的收益预期和要求也是不一样的。年轻人可能面临一定的购房需求，中年人对子女教育费需求较强烈，老年人可能更关心的是养老金的储备。这种资金的需求可能决定着对基金产品的不同选择。

第二，与自身的性格特点相结合。急于实现基金净值的快速增长，选择偏股型基金可能是一个比较好的选择，而追求稳健型的投资者，混合型基金中的偏债型基金和债券型基金可能是比较好的选择。这样，投资者就能够保持良好的投资心态。

第三，与自身的投资偏好相结合。习惯于短线波段操作的投资者，可以选择净值“波动”较大的股票型基金；而坚持长线投资的投资者，其期望净值能平稳持续增长，债券型基金应该是不错的选择。

第四，与自身的风险承受度相结合。购买基金后，面对基金净值的波动，是坦然面对还是惊恐不安，决定着投资者的风险承受能力。基金净值出现短期变动后，投资者没有表现出过多的焦虑和忧愁，更不会采取盲目的跟风赎回操作行为，是一种风险承受能力强的表现。相反，面对基金净值的稍微调整，就急不可待地卖出，是一种风险承受能力较弱的表现。

第五，与其他的理财产品相结合。基金成为一种大众的理财产品后，是不是应该将所有的家庭资产都配置成基金呢？答案是否定的。因为基金在提供增值的同时，也带有一定的风险。按照理想的家庭资产组合，还需要按照资金的“三分法”，将 1/3 的资金用于储蓄，1/3 用于保险，1/3 用于基金等，才能保持家庭投资的平衡性。

第六，与其他的基金产品相结合。一个理想的基金投资组合模型，是不同风险的基金相互配置，而不是将鸡蛋放在同一个篮子里，全部资金集中于股票型基金，或者全部集中于债券型基金或货币市场基金，而是应当将投资基金的资金分配在不同的基金品种上。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 投资咨询类

**问：贵公司是否开通建设银行网上交易了？具体办理手续是怎样的？**

是。自 2007 年 3 月 12 日起，全国范围内持有中国建设银行龙卡借记卡的个人投资者可通过我公司网上交易平台购买我司基金产品。

持有建设银行龙卡借记卡的个人客户，同时为建行网上银行的签约客户，即可登录本公司网站([www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn))，按照相关提示申请开户开通网上交易功能；如果投资者不是建行网上银行签约客户，须先到建行营业网点办理网上银行签约手续。完成以上手续后，客户即可登陆本公司网上交易系统，按照有关提示办理基金交易及查询等业务。

**问：建行网上银行签约客户通过本公司网上交易平台能办理哪些业务？申购股票型基金费率多少？**

网上交易适用业务有开户、认购、申购、基金转换、分红方式变更、查询等业务。个人客户通过网上交易平台申购本公司股票型基金，申购费率为 0.75% 的优惠费率。