



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年三月二十六日

2007 年第 11 期[总第 117 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 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

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20070319	20070320	20070321	20070322	20070323
基金净值 (元)	2.2873	2.2961	2.3117	2.3081	2.2853
累计净值 (元)	2.3673	2.3761	2.3917	2.3881	2.3653

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	200670318	20070319	20070320	20070321	20070322	20070323
每万份基金净收益 (元)	1.0071	1.1168	0.5094	0.5143	0.5074	0.5417
7 日年化收益率 (%)	1.9790	2.0830	2.1210	2.1630	2.2110	2.2120

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	20070319	20070320	20070321	20070322	20070323
基金净值 (元)	2.0523	2.0667	2.0719	2.0786	2.0408
累计净值 (元)	2.1423	2.1567	2.1619	2.1686	2.1808

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	20070319	20070320	20070321	20070322	20070323
基金净值 (元)	1.6175	1.6286	1.6362	1.6389	1.6362
累计净值 (元)	1.7175	1.7286	1.7362	1.7389	1.7362

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

上周沪深股市继续走强，成交量也大幅上涨。沪市一周成交额为 4806.10 亿元，区间涨幅为 5.39%；深市一周成交额为 2543.90 亿元，区间涨幅为 5.82%。涨幅居前的几类行业是化工、纺织服装、轻工制造、交运设备和交通运输，涨幅居后的几类行业是信息设备、房地产、餐饮旅游、食品饮料和信息服务。央行于 3 月 18 日宣布加息，一年期及以上存贷款利率全部上调 0.27%，政策面显示中央对宏观经济调控的决心。综合而言，加息对房地产和高负债企业的影响较大，但因息差不变，所以对银行业的影响不大。市场因加息预期得到实现，利空出尽，上周沪深股市进一步加速上扬。ST 板块延续前期强劲表现，银行等金融板块也有所反弹。

短期而言，资产注入、重组和整体上市、奥运概念等仍然是投资热点；长期看来，经济的持续增长、上市公司业绩的持续释放以及人民币升值趋势的不变仍将是支撑整个市场长期走牛的基石。我们仍坚持积极的投资策略，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
0.10%	4.91%	4.64%	2.53%	31.17%	136.04%	14.91%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 23 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
-0.06%	-6.92%	2.98%	-0.25%	38.84%	157.22%	27.26%	96.11%

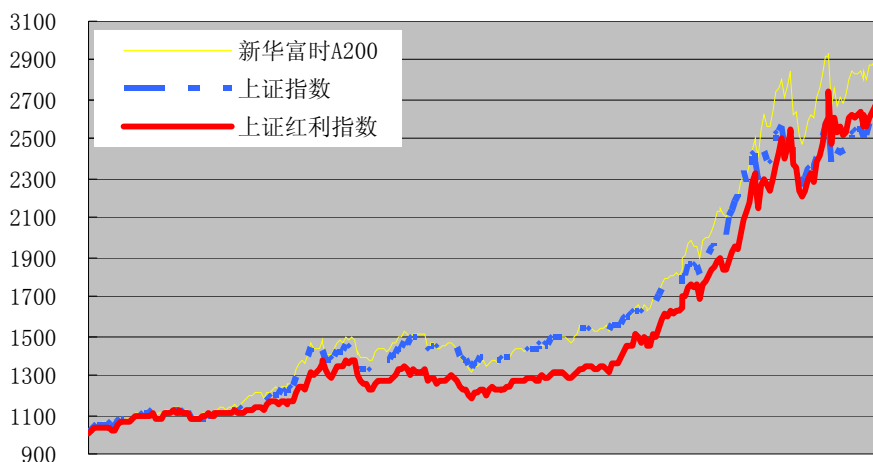
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 3 月 23 日

**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
0.39%	5.41%	3.34%	3.25%	46.99%	142.19%	34.48%	48.31%

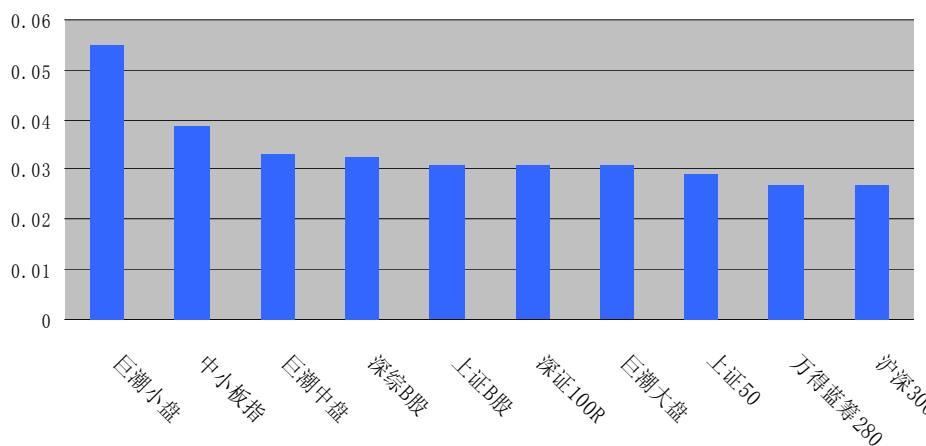
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 23 日

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 23 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 16 日—2007 年 3 月 23 日）



资料来源：天相投资系统

## 债券市场综述

上周，在央行调整存贷款利率后，央行的公开市场操作力度有所减小，但各期央票的利率水平均出现了不同水平的上涨，其中，一年期央票上涨了 5 个基点至 2.94%，三年期央票大涨 9 个基点至 3.24%，三月期央票上调 4 个基点至 2.62%。以上关键期限的中标利率的再次调整直接影响了二级市场各期债券的定价水平。

货币市场资金面方面，上周有三支新股网上和网下申购，虽市场的资金面并未见特别紧张，但回购利率仍以每日 5 个基点的水平上浮，预计即使无新股发行，后期市场资金面将继续保持此种小幅上调的走势。在现券方面，市场平均收益率水平主要受央票招标利率的结

果的影响,各期限收益率均有不同水平的上调,市场主要成交量仍集中在流动性良好的央票、短融和金融债。

**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%	-0.07%	-0.15%	-0.02%	0.41%	1.53%	0.33%	65.77%

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 23 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	3-23	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	1.5105	0.6022	0.5845	0.5557	0.5381
2y	1.7986	0.4558	0.4596	0.4675	0.4172
3y	2.0542	0.3473	0.3582	0.3863	0.3352
5y	2.4770	0.2157	0.2137	0.2466	0.2561
7y	2.7969	0.1497	0.1268	0.1406	0.2374
10y	3.1203	0.0813	0.0624	0.0479	0.2209
15y	3.3544	0.0215	0.0705	0.0311	0.1923

资料来源:α 债券投资分析系统,截至 2007 年 3 月 23 日

## 市场动态

### 基金年报披露:十大重仓股曝光

基金拉开年报披露大幕 十大重仓股曝光

今日 10 家基金公司率先公布旗下基金 2006 年年报。根据天相对以上基金在 2006 年累计买卖价值超出年末基金资产净值 2% 的股票统计,可以发现基金最青睐的当属金融、地产股,此外一批消费行业、重型装备股票也受到了基金的持续关注。

正是在基金的持续关注之下,以上板块诞生出 2006 年的一批大牛股,如中信证券,去年涨幅高达 434.34%,泸州老窖全年涨幅高达 485%,辽宁成大全年涨幅 567.11%。

基金抓住券商股这个牛鼻子

天相投顾的统计显示,在基金 2006 年净买入的股票中,中信证券、招商银行、工商银行、民生银行占据了前四名,另外,间接持有券商股权的吉林敖东、辽宁成大也成为基金重点买入的对象。此外,在基金增持的股票中,万科、金融街、招商地产、泛海建设也非常明显地构成了基金增持中的地产板块。

基金经理们趋向于选择金融地产股作为重点增持对象,其原因不仅在于对人民币升值的考虑,同时还考虑到中国的人口红利将对中国经济产生深刻的影响,并将推动中国经济进入新一轮繁荣,而随着这些人群的消费不断升级,银行、证券、保险等金融服务业以及

地产都将获得更加明确的长期高速增长趋势。

证券股可谓金融地产股的核心。虽然证券股上涨的幅度非常大，但某基金经理在年报中表示，仍然会重点加强对证券市场受益最直接，同时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进行配置。

#### 大国崛起中的机械板块

除开金融地产股以外，机械板块也是 2006 年催生大牛股的领域。根据天相投顾的统计，基金重点买入的广船国际，去年全年涨幅高达 496%，三一重工全年涨幅高达 385.39%，中联重科全年涨幅高达 359.06%，中国重汽全年涨幅 269.33%。

谈到投资机械板块，“大国崛起”成了很多基金经理的口头禅。他们认为，在中国崛起的过程中，庞大的内需、产业升级和全球产业转移是推动机械行业快速发展的三个核心移动因素。

受益于机械板块的景气，钢铁板块也受到了基金的青睐。这是因为，国内机械、汽车等主要用钢行业的全球化进程必然会拉动对钢铁的需求。根据天相的统计，武钢成为 2006 年基金净买入的第六大重仓股，此外，马钢、太钢不锈、鞍钢股份、新钢钒、济南钢铁也成为基金增持的重点对象。

2007-3-27【上海证券报】

#### 新华社:新基金发售未受追捧 投资者渐趋理性

26 日，尚处在发售之中的 3 只基金没有受到投资者的过热追捧。业内人士分析，基金净值上涨速度放慢与投资者的逐渐理性是主要原因。

与之前新基金发售首日就被抢购一空相比，26 日基金市场却出人意料地以平静收场。记者在中信建投证券天津营业部看到，基金购买人数远低于股市投资者。理财分析师韩小莉告诉记者，26 日基金发售数量与之前有很大差距，营业部一天只卖出十几万的基金份额。

“抢购基金本身就是不正常的现象，基金价值的判断还有待未来业绩的支撑。”天相投资顾问公司基金分析师李薇认为，随着证监会加强对基金市场的规范，以及相关部门充分的风险提示，一些投资者开始能够理性看待基金投资。

业内人士普遍认为，前一阶段基金热销折射出我国居民投资理念与投资市场的不成熟，但随着经验的积累和知识的丰富，投资者行为趋于理性是必然的。

也有市场分析认为，近期基金净值平均上涨速度明显低于大盘，造成了投资者对基金盲目追随的心态有所转变，而对股市投资愈加升温。中国证券登记结算有限责任公司统计

数据显示，上周每日新增 A 股开户数均在 10 万户以上。

“基金不宜作为短炒的工具，更适合长期投资。”渤海证券基金分析师郭鹏认为，基金净值增长率近期放慢了步伐，主要是由于金融等重仓股的上涨速度比较慢，一些 S T 股反而受到市场的追捧。

郭鹏说，基金公司一般更看重股票的长期表现，而对短炒兴趣不大，这一点也应是基金投资者的理财观念。另外，频繁的短期操作也会增加基金的持有成本。

李薇说，基金的价值不由发行时间长短决定，也不取决于净值的高低，更不存在新基金是原始股一说。根据历史表现分析，很多新发售的基金业绩平平。从这一点来看，平静的发售市场反而是更加健康的表现。

2007-3-27【新华社】

### 基金销售万法归“1” “1 元基金”为核心的低净值策略

去年 11 月份以来，基金营销持续火爆，基金发行市场捷报频传，大获丰收。这其中固然有股市走牛、基金赚钱效应的原因，也与基金公司成功抓住投资者需求，采用“1 元基金”营销策略有很大的关系。纵观这些成功的发行案例，无论是新基金、“二号”基金，还是大比例分红、净值归一、基金拆分、封转开集中面值申购等方式，甚至新基金限量发行后快速重新打开申购，采取的无不是以“1 元基金”为核心的低净值策略。这也表明，目前的基金营销全面进入“1 元基金”时代。

#### 大比例分红大行其道

从去年 11 月份以来，基金进入全面热卖时期。因为新基金发行要受审批与销售渠道的双重制约，于是基金营销开始转道“大比例分红、净值归一”的持续销售。“大比例分红、净值归一”推出以后，大受欢迎，基金分红后换来的是基金规模成倍的增长。这种营销模式的成功引来大量的效仿者，大比例分红潮迅速在基金业中展开。数据显示，2006 年 11 月份以来，实行大比例分红的达到 64 只，这也导致基金单次分红纪录屡屡被刷新。这些基金单次每份额分红都超过 0.5 元，而累计净值高的基金更是每 10 份分红达到 10 元以上。

#### 封转开基金面值申购

封转开基金打出“面值申购”牌。自第一只封转开基金分红后净值自然降为 1 元钱成功实现基金规模大扩募后，其它封转开基金也开始效仿。由于即将到期的封闭式基金分红后仍然无法达到 1 元净值，封转开基金纷纷启用新招数。多个封闭式基金都在集中申购期内实行 1 元净值的面值申购，而对老持有人采取基金份额拆分处理方法。这样的操作再次迎合了基金投资者低净值偏好，在销售中也大获成功。

### 3 月份基金拆分潮起

进入三月份，基金营销又迎来“拆分潮”。在 3 月上半月新基金发行如火如荼，连续数只新基金都在发行首日售罄之后，又有四只绩优老基金又推出了拆分营销策略。

作为一种基金持续营销手段，拆分是从去年 7 月份开始出现。但由于当时新基金审批并没有受到什么限制，市场上每个月都会有新基金发行，而拆分同样要受证监会审批，这种营销方式在出现后并没有得到基金公司的太多追捧。不过今年的情况发生了改变。由于去年 12 月份以来基金发行市场出现了较大的空档期，而基金“大比例分红、净值归一”不受管理层欢迎，于是各基金公司纷纷推出基金拆分的营销方式。

尽管基金业内的专业人士对基金的低净值营销方式早有微辞，不过，事实证明，这个策略在目前中国的基金发行市场仍然有效。可以说，国内的基金业还处在起步阶段，这其中也包括基金发行与营销环节。目前基金发行与营销的实践表明，基金营销进入了“1 元基金”销售时代，尽管我们也无法预知这个时期会持续多长时间。

2007-3-23 【证券时报】

## 光大保德信理财学堂

### □基础知识：

#### 开放式基金的优点与缺点？

优点：

1. 组合投资，分散风险。根据专家经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有 10 支左右的股票，但是中小投资者通常无力做到这一点。证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，分散了投资风险。

2. 间接投资。投资者通过购买基金间接投资于证券市场。

3. 专家理财。证券投资基金是由专家或专家机构管理操作，比个人投资更能掌握全球经济和市场的信息，增加投资获利机会。

4. 投资小，费用低。证券投资基金最低投资数量一般较低（如 1000 份基金单位），投资者可以根据自己的财力，多买或少买基金单位，解决了中小投资者“钱不多，入市难”的问题。

5. 流动性好。基金的买卖程序非常简便。对开放式基金而言，投资者可以向基金管理公司或通过代理销售机构，如银行、券商等购买或赎回。



缺点：

不可否认，开放式基金也有其自身缺点，例如它可以分散投资，降低风险，但并不能完全消除风险；基金虽由专家经营，但也不排除经理人管理不善和投资失误的存在，这也是投资与基金的风险；基金是一种相对稳定的投资方式，故可能出现股市多头时，基金获利不如某些股票；基金更适宜于中长期投资，对跑短线者，由于买卖都须支付一笔手续费，反而增大了投资成本。

来源：【光大保德信】

## □理财技巧：

### 四大细节决定购买基金的成败

细节一：找准基金认购时间。新上市的开放式基金设有发行期，由商业银行负责代销。由于目前基金发行异常火爆，客户不仅要关注基金发行的起始日期，更要了解起售时点，不同的基金起售时点不尽相同，客户需事先向基金公司了解认购时间。

细节二：采用便捷的基金认购形式。目前，各商业银行除了柜面可以购买基金外，还开通了电话银行、网上银行的认购方式。虽然电话银行、网上银行与柜台购买的起售时间相同，但由于电话银行、网上银行无需排队等待，且端口较多，办理业务较快捷，目前约有 70% 的基金产品开通了网上销售渠道。

细节三：选择基金购买方式。开放式基金可以在发行期内认购，也可以在发行后申购。认购、申购各有利弊，申购的手续费略高于发行认购时的手续费，但客户可以参考大盘走势和基金前期运作情况，选择最有利的申购时机。故客户不必一味在认购期追买，注意投资风险。同时，客户在申购时也可以选择网上银行交易，不少银行对于网上买卖的申购费率都有打折优惠。

细节四：及时核实购买是否成功。由于不少基金公司采用了限额申购、认购，即一旦达到了既定的购买量，发行期、申购期会提前结束，或是由于基金异常波动，基金也会暂停申购。对于此类基金的购买，客户需及时了解基金公司的公告，并做好事后核实工作。

来源：【扬子晚报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：请问我如何索取我的基金账号？网上登陆的查询密码是什么，能修改吗？**

您可以拨打客户服务电话 021—53524620 向客服人员索取基金账号和查询密码，客户首次登陆网站查询，应输入基金账号或开户证件号码，登陆成功后可自行修改密码。

### 投资咨询类

**问：光大保德信红利基金 2007 年度第二次分红方案是怎样的？**

光大保德信红利基金此次向基金持有人按每 10 份基金份额派发现金红利 0.5 元的比例进行分红。权益登记日为 2007 年 3 月 23 日，除息日为 2007 年 3 月 23 日，红利发放日 2007 年 3 月 27 日，选择红利再投资的投资者其现金红利转换基金份额的份额资产净值确定日为 2007 年 3 月 23 日。

**问：权益登记日当天申购或赎回光大红利基金能享受此次分红吗？**

权益登记日当日及以后申请申购的基金份额不享有本次分红，权益登记日当日申请赎回的基金份额享有本次分红。

**问：此次红利基金分红，什么时候修改分红方式是有效的？**

权益登记日（3 月 23 日）之前办理变更手续为有效变更，3 月 23 日及以后办理分红方式修改的客户，新分红方式将在下一次分红中生效。