



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年五月二十八日

2007 年第 19 期[总第 125 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 | 20070521 | 20070522 | 20070523 | 20070524 | 20070525 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0456 | 1.0504 | 1.0623 | 1.0519 | 1.0614 |
| 累计净值 (元) | 2.8893 | 2.8941 | 2.9060 | 2.8956 | 2.9051 |

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 | 20070520 | 20070521 | 20070522 | 20070523 | 20070524 | 20070525 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 每万份基金净收益 (元) | 1.0741 | 0.9900 | 0.5003 | 0.4952 | 0.4922 | 0.4895 |
| 7 日年化收益率 (%) | 1.9400 | 2.2280 | 2.1940 | 2.1630 | 2.1470 | 2.1300 |

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 | 20070521 | 20070522 | 20070523 | 20070524 | 20070525 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 2.6913 | 2.6999 | 2.7250 | 2.6951 | 2.7132 |
| 累计净值 (元) | 2.8313 | 2.8399 | 2.8650 | 2.8351 | 2.8532 |

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 | 20070521 | 20070522 | 20070523 | 20070524 | 20070525 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 2.1132 | 2.1267 | 2.1651 | 2.1355 | 2.1614 |
| 累计净值 (元) | 2.2132 | 2.2267 | 2.2651 | 2.2355 | 2.2614 |

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 A 股市场持续上扬，成交量大幅上扬。沪市一周成交额为 12754.56 亿元，区间涨幅为 6.57%；深市一周成交额为 6535.71 亿元，区间涨幅为 8.44%。涨幅居前的几类行业是农林牧渔、房地产、纺织服装、建筑材料和餐饮旅游，涨幅居后的几类行业是：食品饮料、有色金属、信息服务、黑色金属和金融服务。

消息面受到央行上调存款准备金率和加息的影响，上周一市场大幅跳空低开，但由于资金面充裕，加息预期因实现而减轻了市场恐慌，投资者做多热情较高，大盘最后大幅反弹。随后几天沪深市场继续保持上扬态势，低估值板块继续受到追捧，地产和券商概念板块再度成为热点。

从宏观经济层面而言，央企的整合及资产注入空间巨大，并购和重组是不变的题材，能够健全和完善资本市场的发展；股指期货的推出也将直接提升投资机构对成份股的投资需求；人民币持续升值也将会为牛市增添动力。在短期把握市场热点的同时，我们继续寻找估值洼地，坚持价值投资，努力为投资者带来长期稳定的收益。

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 |
|-------|-------|-------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 0.69% | 3.71% | 3.93% | 11.64% | 37.47% | 162.64% | 56.23% | 100.00% |

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 5 月 25 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% | 7.04% | 14.30% | 40.62% | 193.66% | 80.45% | 100.00% |

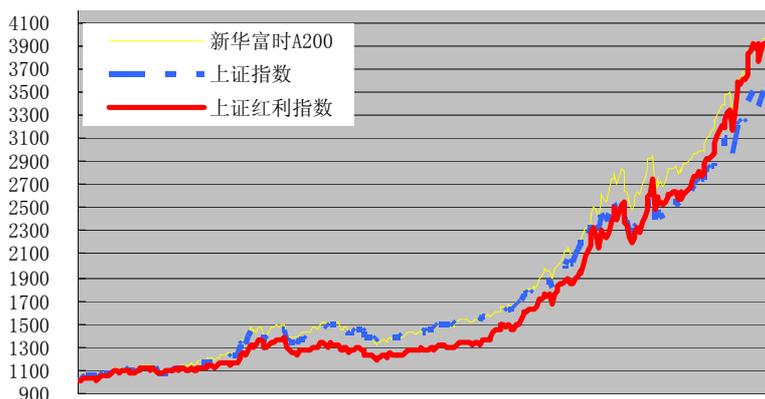
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 5 月 25 日

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 |
|-------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 0.62% | 4.30% | 5.25% | 14.14% | 48.70% | 215.38% | 103.01% | 76.50% |

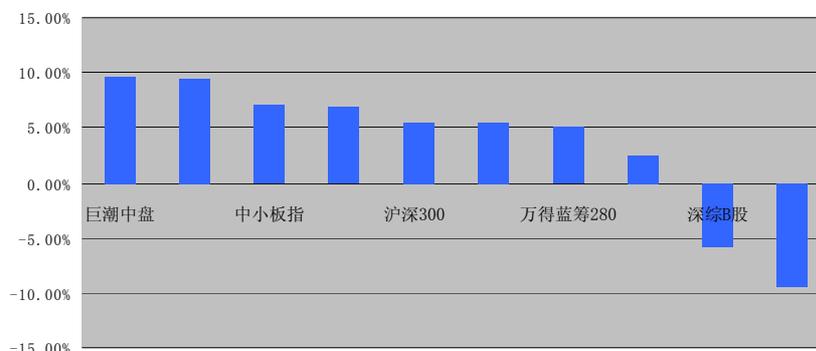
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 5 月 25 日

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 4 日—2007 年 5 月 25 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 市场风格指标一周回报率（2007 年 5 月 18 日—2007 年 5 月 25 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周是央行宣布再次调整准备金和加息后的第一个交易周,全周的交易在以上调控措施的影响下,观望气氛更加明显,市场主要成员基本都在等待央行票据发行的利率水平为短端再次提供定价基准,上周发行的一年期央票的中标收益率水平是 3.0928%,较升息前提高了 12bp,三年央票的中标收益率水平为 3.43%,较升息前上升了 15bp,由此带动了二级市场同期限品种收益率的调整。但由于市场成员对于央票收益率水平仍有向上调整的预期,因此二级市场央票的成交并未明显放大,市场还需根据本周的一级市场招标结果确定后期走势。而收益率长端则主要受收到前期 30 年国债和 7 年国债一级市场发行招标利率的影响,各长端关键年期的收益率水平都因此向上调整。

在不确定的现券行情下,现券成交量的缩小直接带来了回购交易报价的活跃,使得回购收益率一直处于小幅下降的趋势,其中一天的回购水平较前周下降了 5bp,七天的回购水平较前周下降了 15 个 bp 左右,表明市场资金仍相当充裕。

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 |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 0.06% | -0.49% | -0.56% | -0.41% | -1.02% | 0.37% | -0.65% | 5.26% |

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2007 年 5 月 25 日

表 5. 收益率曲线

| 剩余年限 | 5-25 | 当周变动 | 双周变动 | 当月变动 | 三月变动 |
|------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 1y | 2.2865 | 0.3947 | -0.0670 | -0.1822 | -0.1748 |
| 2y | 2.6859 | -0.0147 | -0.2196 | -0.2828 | -0.4048 |
| 3y | 2.9677 | -0.2237 | -0.2763 | -0.3182 | -0.5304 |
| 5y | 3.2808 | -0.2318 | -0.2075 | -0.2674 | -0.5695 |
| 7y | 3.4308 | -0.0114 | -0.0729 | -0.1789 | -0.4948 |
| 10y | 3.6675 | 0.1506 | -0.0654 | -0.1952 | -0.4796 |
| 15y | 4.0241 | 0.0323 | -0.3534 | -0.4206 | -0.5926 |

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 5 月 25 日

市场动态

国内：

QDII 今年有望大提速 境外中国企业资产将迎来重估

在上证指数突破 4100 点的时候，监管层正紧锣密鼓地准备着拓宽民间境外投资的渠道，合格境内机构投资者（QDII）今年有望迎来大发展。

一方面，银监会已经宣布放宽银行系 QDII 的投资渠道，允许其投资股票等品种；另一方面，消息人士透露，基金系 QDII 有望扩大试点范围，并直接发行人民币产品。此外，券商系 QDII 的相关办法最快可在 5 月底出炉。

虽然在人民币升值预期下，QDII 政策提速不会对 A 股市场资金形成“釜底抽薪”，但其对境内资金的开闸泄洪作用不可低估。分析人士认为，A 股和 H 股的价差有望逐步缩小，境外中国企业资产价格将迎来重估。

政策推动

在今年外汇资金持续流入、国内流动性不断向股票等资产市场堆积的背景下，监管层吸取了原来银行系 QDII 投资范围狭窄、收益缺乏吸引力的教训，希望大力拓宽我国企业和居民的对外投资渠道，提高对外投资收益，从而真正实现“藏汇于民”。

央行一季度货币政策执行报告提出，需逐步放宽民间持有、购买外汇和境外投资的政策限制，使企业和居民可保留国际收支各种项下的外汇收入，或以人民币购买外汇，然后自主在境外运用；鼓励企业和居民投资于境外股票、基金、基础性商品等金融市场，提高外汇投资收益。

实际上，自从去年央行将个人购汇额度提高至 5 万美元后，北京、上海、深圳等一些大城市的居民，就已经利用出境等各种机会，在境外资本市场开户，从而实现资产配置多元化。

但专家指出，目前境内居民直接去海外炒股仍处于“灰色地带”，政策上完全放开个人直接去海外投资股票尚需一段时间，而且个人对海外市场的了解和熟悉程度不足，目前可以期待的较好方式是委托基金和券商等专业机构进行投资。

重估资产

可以预见，一旦基金和券商 QDII 形成规模，将会产生很大影响。中金公司首席经济学家哈继铭认为，国内券商和基金长期从事证券投资，对境外上市的中资企业尤其是 H 股公司比较了解，银行系 QDII 这方面的优势显然没有券商和基金强。

他表示，目前在境内外两地上市的企业，其境外股价往往要比境内低很多。以 H 股为例，平均差价有 50% 左右。通过放开券商、基金系 QDII，将境内资金引导到境外投资，可以缩小两者之间的价差，但完全拉平很难，因为存在人民币升值预期。“两地市场价差要等到人民币升值到位、资本市场完全开放才有可能拉平。”

巴曙松进一步指出，目前中国的资产价格重估仅局限在内地的股票、房地产等市场。但事实上，中国有很多优秀企业在海外上市，由于其市值相对较小，加上一些行业比较生僻，因此海外投资者对其缺乏足够的研究。现在，香港、新加坡、纽约等市场上很多质地不错的中国上市公司市盈率非常低。“中国投资者对这些企业有信息优势。放开境内居民投资境外股市等，有助于促成在全球范围内对中国资产的正确定价和重估。”

摘自：2007-5-24【中国证券报】

证监会再发通知提示风险：投资者必须“买者自负”

中国证监会 23 日发出通知，要求证券公司严格依法合规经营、加强投资者教育、进一步提升服务质量和专业管理水平，维护投资者合法权益，促进证券行业持续健康发展。

证监会在《关于证券公司依法合规经营，进一步加强投资者教育有关工作的通知》中表示，各证券公司要加强投资者教育和风险揭示工作。

证券公司应当按照证监会的监管要求和自律性组织的自律规则，制定投资者教育计划、工作制度和流程，明确投资者教育的内容、形式和经费预算，并指定一名高管和专门部门负责检查落实情况。

通知要求证券公司按照证监会《关于要求证券公司在营业网点建立投资者园地的通知》的要求，做好投资者园地的建设工作。证券公司应当通过多种渠道，综合运用电视、报刊、

网络等多种方式进行投资者教育，向投资者客观充分揭示风险。

通知要求证券公司从开户环节着手风险揭示工作，向客户讲解有关业务合同、协议的内容，明示证券投资的风险，并由客户在风险揭示书上签字确认。要持续地采取各种有效方式让投资者充分理解“买者自负”的原则，真正明白“股市有风险，入市须谨慎”的警示。

通知还要求证券公司规范账户开立、使用和管理。证券公司应当在其合法营业场所为客户办理开户，依法为客户开立的账户保密并妥善管理客户开户资料，严禁为客户办理或提供虚假账户和“拖拉机账户”，不得将客户的账户提供给他人使用。

通知称，证券公司在经纪业务活动中不得有下列行为：从事销售非上市股票等非法证券活动；接受经纪业务客户的全权委托从事证券交易；在非证券营业场所为客户办理开户；为牟取佣金诱使客户进行不必要的证券交易；以任何方式对客户证券买卖的收益或者赔偿证券买卖的损失作出承诺；通过设立非法网点或者与网络公司、网吧等机构或个人发展客户、私下接受客户委托买卖证券；为客户提供诸如 T+0 透支交易、新股申购资金提前解冻等各类违规融资行为；为客户之间的融资提供担保、中介服务或者其他便利。

针对当前新入市投资者较多、市场交易活跃的情况，证监会要求证券公司采取开辟开户专用通道、延长开户工作时间、增加开户工作人员等措施，缓解开户压力，提高开户质量和效率。

2007-5-24【新华网】

央行组合拳有利股市清凉度夏

上周末央行“组合拳”调控措施显示了央行对目前中国经济局面的判断持一个比较谨慎的看法。

这已经是 2004 年以来央行连续第五次加息。与此同时，今年以来，准备金率上调的频率从原来大约每季一次“增速”到每月一次，而这一次更是缩短到了 20 天。

从慢悠悠的“太极推手”到酣畅淋漓的“少林拳”，央行无疑在坚定地和市场显示其宏观调控的决心：加强银行体系流动性管理，引导货币信贷和投资合理增长，保持物价水平基本稳定，从而防止中国宏观经济从偏快走向过热。

而组合拳并未对股市造成很大负面影响，本周股市依然走强，光大保德信基金公司认为，央行此次打出的组合拳主要目标是为了维护中国整体经济的健康稳健理性发展，而并非直接针对目前资产价格的快速上升态势，随着各种货币政策工具作用于市场，中国总体经济面中局部过热的情况有望得到缓解，也有利于国内股市“去火消肿”，从而实现在上市

公司高盈利增长的背景下继续保持稳步上行的慢牛行情。

落实到个人理财层面，由于加息之后的利率仍然很低，在通货膨胀率不减的背景下，中国暂时还没走出“负利率时代”。因此，投资者在构建理财规划时，仍然需要把股票、基金等资产作为非常重要的配置之一，在理财规划中配置基金是促进个人财富保值、增值的重要环节，以光大保德信量化核心基金、光大保德信新增长基金、光大保德信红利基金为例，这些基金成立以来，净值稳步上升，持有人都获得了较好的收益。

在目前加息加速的大背景下，可能会使部分资金重新回流到银行，从而给基金带来一定赎回压力，部分重仓的基金会受此影响，而仓位较轻的基金则相对比较灵活，该类基金在加息冲击的股市中有更多的投资选择机会。所以，在处于加息周期的大背景下，投资者在选择股票型基金时要关注一些仓位较轻的基金。

另外，加息也将直接导致人民币的升值速度加快，人民币升值的道路已经一览无余了。在这样的前提下，投资者在选择投资境外的理财产品时要特别注意和考虑汇率风险，如果可以锁定远期汇率应当尽量选择锁定型理财产品。

摘自：2007-5-24【东方早报】

光大保德信理财学堂

□基础知识:

开放式基金如何运作?

开放式基金运作主要包括以下几个方面:

1、基金的发起和设立。开放式基金是由经中国证监会批准的基金管理公司发起设立的。中国证监会收到文件后会对基金管理人资格、基金托管人资格、托管协议、招募说明书以及上报材料的完整性、准确性进行审核,如果符合有关标准,批准基金管理人销售基金。

2、营销渠道。基金管理公司可以通过两条途径销售基金:一是代销。代销机构通常为证券公司、商业银行或其他经监管部门认可的机构。二是由基金管理公司自己销售。在海外,为了吸引投资者,规模较大的基金管理公司都有专业化、高素质的市场营销队伍,专门负责市场营销、投资咨询、宣传与教育,以及向投资者提供各类的投资与信息服务。

3、基金的申购或赎回。投资者到基金管理公司或选定的基金代销机构开设基金账户,按照规定的程序申请申购或赎回基金单位。投资者购买基金单位的过程称作申购;投资者将所持基金单位卖给基金并收回现金、也就是基金应投资者的要求买回基金单位的过程,称为赎回。

4、基金买卖的注册登记。投资者买入基金单位后,由注册登记机构在其基金账户中进行登记,表明其所持基金单位的增加。投资者卖出基金单位后,取得款项,并由注册登记机构在其基金账户中登记,表明其所持基金单位的减少。目前市场上的基金注册登记机构为基金管理公司本身或中国证券登记结算有限责任公司。

5、投资管理。基金管理公司按照所公布的基金契约的要求进行基金投资与管理,如按一定的行业或投资比例投入股市、债券市场等。

6、基金的信息披露。开放式基金的信息披露包括每天公布上一工作日的单位基金净值、季度投资组合公告、季度报告、中期报告、年度报告,使投资者及时了解基金的表现情况。

7、收益、费用及收益分配。基金收益包括红利、利息、证券买卖价差和其他收入。基金支付的费用主要包括支付给基金管理公司的管理费、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的费用以及其它费用。基金收益扣除基金费用后便是基金的净收益。开放式基金一般以现金形式进行收益分配,但投资者可以选择将所分配的现金,自动转化为基金单位,即红利再投资。

来源:【光大保德信公司网站】

□投资者教育手册：

基金投资者须知

基金是长期理财的有效工具。不要把基金当储蓄、把理财当发财。购买基金有损失本金的风险。2006年购买基金取得的收益很难重复。不要把预防性储蓄投资到高风险的资本市场中，更不要抵押贷款进行投资。

- 基金的种类有很多，不同的基金有不同的风险收益特征。收益越大，风险也越大。股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金可能取得的收益和承担的风险逐步降低。
- 基金宜长期持有，不宜短线频繁炒作。
- 注重分散投资，不要把所有的鸡蛋放在一个篮子中。
- 要对自己的风险承受能力和理财目标进行分析，投资与风险承受能力相匹配的产品。
- 要到合法场所购买合法基金管理公司的产品。规范机构和产品名单可到中国证监会网站(www.csrc.gov.cn)或中国证券业协会网站(www.sac.net.cn)查询。
- 并非基金越便宜越好，价格高往往是其具有较好历史业绩的证明。
- 并非购买新基金比老基金更好。在牛市购买业绩一直比较优良的老基金可能会取得更好的投资收益。

基金具有集合理财、专业管理、组合投资、分散风险的优势和特点。随着我国上市公司股权分置改革、证券公司综合治理、清理大股东资金占用和上市公司违规担保等基础性制度建设的顺利推进，证券市场的深层次矛盾和结构性问题逐步得到解决，市场效率得以提高，基金业保持了快速健康发展的良好势头。中国证监会在促进基金业发展的同时加强严格监管，努力夯实行业发展基础。通过完善法规体系，强化日常监管，积极推动创新，稳步扩大开放等措施，基金业初步形成了多元竞争格局，基金管理公司的竞争力不断提升，基金规模不断扩大，给投资者提供了一个很好地进入证券市场、分享我国经济增长的方式。但是，基金给投资者带来的高额回报，也使一些投资者忽视了基金背后的投资风险，把预防性储蓄也投资到高风险的资本市场中，有的甚至以住房等为抵押贷款购买基金，这就给基金市场的健康稳定发展带来了很大的隐忧。很多新入市的投资者看到2006年基金获得巨大收益的同时，往往忽略了2006年取得收益的投资者，其中相当多的是在2004年和2005年甚至更早时间入市的，他们曾经经历了相当长时间投资损失带来的痛苦和煎熬。因此，新入市的基金投资者一定要树立正确的理财观念，了解基金，了解自己，了解市场，了解历史，了解基金管理公司，做明白的基金投资者。

摘自：中国证券业协会出版的【基金投资者教育手册】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：量化核心基金何时打开申购？我从哪里可以得知开放日期？

量化核心基金自 2007 年 5 月 12 日起暂停申购业务，我司会根据相关法律法规和基金合同的规定另行公告本基金恢复申购时间，客户可留意我司网站及三大证券报等媒体发布的公告。

投资咨询类

问：货币市场基金每日公布的“每万份收益”和“7 日年化收益率”是什么意思？贵公司每月几号结转收益？

货币基金每日公布前一个交易日的每万份收益情况以及七日收益率，其中每万份收益是扣除管理费、托管费以及销售服务费之后的净收益。“7 日年化收益率”是以最近七个自然日的每万份基金净收益，按每日复利折算出的年化收益率。我公司货币基金每月 15 号(遇节假日顺延)结转收益。

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。