



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年三月十日

2008 年第 9 期[总第 163 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

客服电话：400-820-2888（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	20080303	20080304	20080305	20080306	20080307
基金净值 (元)	1.3470	1.3090	1.2987	1.3185	1.2932
累计净值 (元)	3.2907	3.2527	3.2424	3.2622	3.2369

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	20080302	20080303	20080304	20080305	20080306	20080307
每万份基金净收益 (元)	1.3449	0.6714	0.6130	0.6386	0.6295	0.6781
7 日年化收益率 (%)	3.6470	3.2520	2.8490	2.2230	2.1860	2.4140

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	20080303	20080304	20080305	20080306	20080307
基金净值 (元)	3.9538	3.8579	3.8302	3.8623	3.8061
累计净值 (元)	4.0938	3.9979	3.9702	4.0023	3.9461

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	20080303	20080304	20080305	20080306	20080307
基金净值 (元)	1.5826	1.5527	1.5324	1.5515	1.5317
累计净值 (元)	2.8626	2.8327	2.8124	2.8315	2.8117

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

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20080303	20080304	20080305	20080306	20080307
基金净值 (元)	0.9834	0.9612	0.9525	0.9620	0.9498
累计净值 (元)	0.9834	0.9612	0.9525	0.9620	0.9498

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信观点

股票市场综述

上周沪深市场以震荡盘整为主，成交量有较大增加。沪市一周成交额为 6742.21 亿元，区间跌幅是 0.67%；深市一周成交额为 3308.05 亿元，区间涨幅是 1.42%。涨幅居前的几类行业是轻工制造、食品饮料、纺织服装、有色金属和农林牧渔；跌幅较大的几类行业是：黑色金属、金融服务、家用电器、采掘业和化工等。

上周大盘权重股如金融、钢铁等板块表现疲软，对大盘上涨造成一定压力。心理层面而言，由于美国经济陷入衰退，周边市场再度走低，欧美、亚太股市的金融股仍有继续调整的趋势；资金面而言，由于行情低迷，投资者预期较为谨慎，成交量难以放大，新基金发行反应一般，而大小非解禁压力较大。但是，从基本面来看，首先，国家在两会期间提出今年要优化资本市场结构，促进股票市场稳定健康发展，其中重点是要稳定健康发展多层次的资本市场，这是未来资本市场的一个总的发展趋势。其次，上市公司 07 年业绩也有不错表现，08 年也有稳定增长预期，整个宏观经济仍会保持持续稳定的增长。我们会坚持实行稳健的投资策略，长期看好有价值的公司和股票，在震荡的行情中力争获取长期稳定的投资回报。

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
-1.39%	-1.10%	-1.60%	-7.95%	-15.54%	48.47%	-18.27%	48.51%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 7 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
-1.29%	-6.92%	-2.13%	-7.73%	-10.85%	72.21%	-14.71%	61.85%

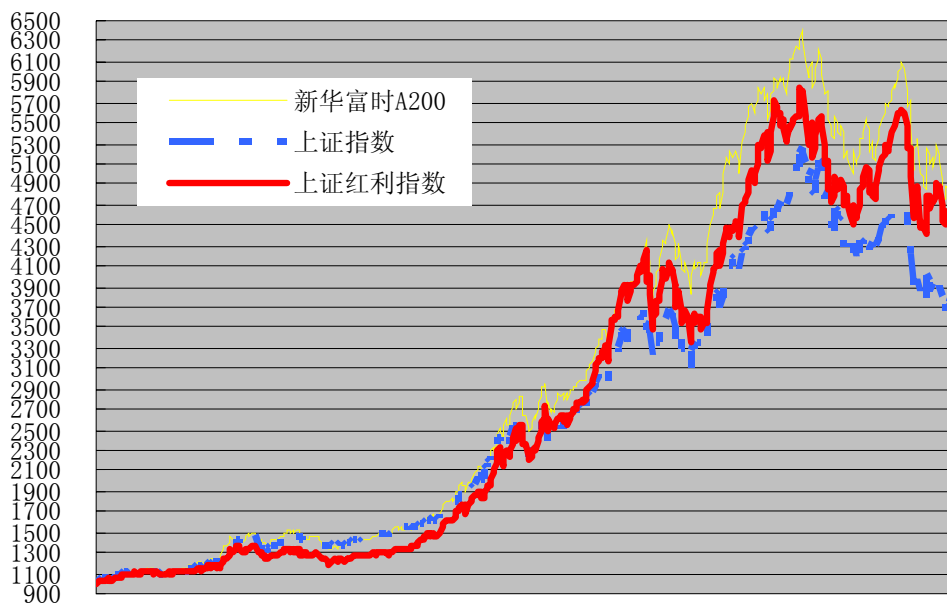
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 3 月 7 日

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
-1.67%	-3.86%	-5.12%	-7.23%	-10.50%	71.04%	-14.89%	49.91%

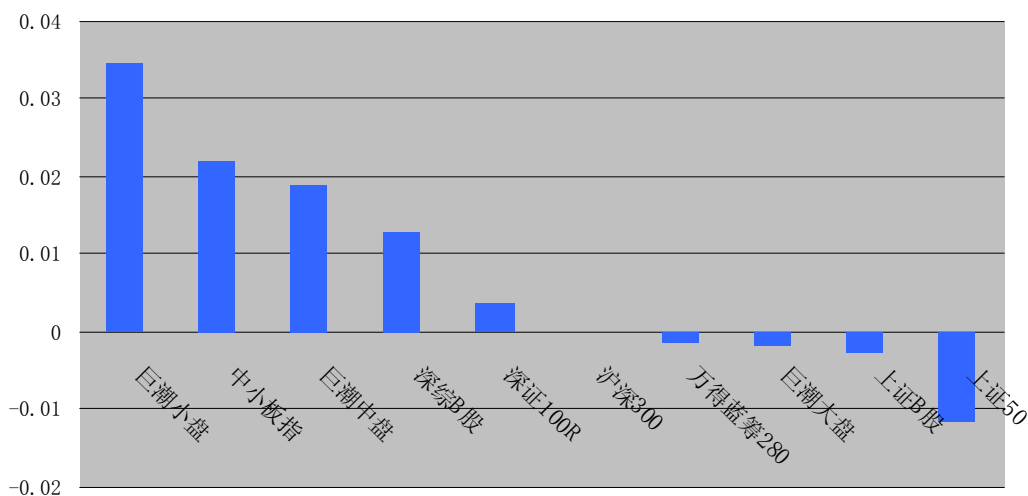
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 7 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 3 月 7 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 2 月 29 日-2008 年 3 月 7 日)



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周市场由于前期涨幅较大,短期具有一定的调整压力,而且在不确定的宏观经济数据预期下,银行间市场成交量有所减少,全周日均成交量 4199.06 亿元,与前周相比减少了 2.25%,短期品种方面,短期融资券再次受到市场青睐,一、二级市场间利差加剧。中债收益率曲线呈现抬升迹象。而资金市场也在充裕的资金推动下,回购利率大幅走低。全周质押式

回购加权平均利率为 2.2126%，较前周的 2.9069% 下跌了 0.6943 个百分点，在目前暂无大盘新股发行的情况下，市场资金较充裕，回购利率呈现回落走势，预计本周仍将维持这种走势。

公开市场操作，央行上周净回笼资金 2260 亿元，各期限央票利率与前期持平；周四发行三年期央票 1000 亿元，成为去年 10 月以来的最高发行纪录。央行此次继续大规模净回笼资金，绝不只是为了简单地进行数量化对冲；目前货币投放和信贷增速超预期，两会再次强调坚决执行从紧的货币政策方针，另外 3 月到期央票和回购量较大，市场资金较为宽裕，在这种情况下，央行明显加大了资金回笼力度，以贯彻两会方针，确保基础货币平稳增长。此外，三年期央票作为准备金调整的一种替代调控工具，对贷款也有一定的抑制和替代作用，加大其发行量，将起回收流动性和抑制信贷的双重功效。

基本上，今年 2 月份南方“雪灾”对物价上涨的推动因素将进一步释放，导致当月 CPI 很可能再创新高。总体而言，目前债市资金面仍然宽裕，短时间内债市仍将以整理行情为主。从长期来看，债市的走势将受到诸多政策性因素的影响。

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%	-0.04%	0.02%	0.02%	2.00%	0.47%	1.38%	89.57%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2008 年 3 月 7 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-3-7	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0902	0.1929	0.2917	0.0650	0.4423	-1.0142
2y	3.4364	0.1128	0.1937	0.0555	0.2556	-1.2075
3y	3.6936	0.0591	0.1202	0.1083	0.1388	-1.3051
5y	4.0097	0.0099	0.0301	0.1289	0.0559	-1.3023
7y	4.1763	0.0026	-0.0109	0.0702	0.0749	-1.1831
10y	4.3681	0.0010	-0.0345	0.0035	0.1047	-1.0673
15y	4.6019	-0.0031	-0.0184	-0.0140	0.1173	-1.0566

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-3-7

市场动态

国内：

光大保德信袁宏隆：外部困扰之下仍有投资机会

今年以来，光大保德信基金旗下的红利基金、新增长基金表现突出，双双居于同类基金的第一阵营。光大保德信投资总监袁宏隆表示，虽然当前经济形势错综复杂，但在能源、银行、地产等行业还是凸显了一些投资机会。

袁宏隆认为，从全球局势而言，目前正困扰 A 股市场的有两大因素：一是次贷问题引发的银行业危机会否导致美国以及全球经济衰退；二是为抑制通胀实行紧缩政策会否导致中国经济硬着陆。从春节前后的雪灾情况来看，虽然雪灾会导致部分行业 1 月份与一季度的数据比较难看，但更凸显部分产品供给不足的窘境，预计灾后建设力度将加强并最终反映在经济数据上。

袁宏隆认为，在错综复杂的经济形势下，国内乃至全球 2008 年投资的一条主线，就是全球石油、天然气高价背景下的能源替代和石化产品替代。能源和石化产品的替代引发了中国这样一个煤炭大国、农业大国众多的投资机会，煤炭采掘、化工、农产品、新能源甚至铁路、远洋运输在这一背景下都具有良好的投资价值。此外，目前来看，人民币升值从未成为我国出口的绊脚石，反而对降低成本有一定作用，同时也进一步刺激了外围资金的流入。因而国内银行和地产在经历前期大幅调整后也逐步具备了投资价值。

2008-3-6【中国证券报】

光大保德信：估值重心下移迎接奥运

光大保德信新增长基金经理钱钧近期公开表示：“2008 年市场的运行格局，可能是在一个区间内伴随较大的震荡，奥运会前后的市场表现虽然值得投资者警惕，但成为分水岭的可能性并不大。2008 年的投资策略宜关注行业长远的发展，以行业和个股的配置应对市场波动。”

钱钧管理的光大保德信新增长基金去年收益率高达 145.42%，和光大保德信量化核心基金和光大保德信红利基金共同跻身于股票型基金第一梯队之中。对于今年以来的大幅震荡行情，钱钧认为，国内经济连续多年高速成长的基本面因素，经过去年市场单边上扬后已经得到较为充分的反映。无论是从资源、环境、人口、劳动力等各个方面来看，未来经

济高速增长的持续性受到挑战。

钱钧认为，奥运会对市场的影响仅是刺激性因素，不具备持续性，奥运也不是市场走势的分水岭，并非奥运会前就一定涨，奥运会后就一定跌。“奥运前出于对美国经济的担忧，投资者部分热情被压抑了，今年以来的大幅震荡，是市场各方对未来看法分歧的综合反应。而奥运后随着美国大选结果的水落石出，次贷危机将得到逐步改善，市场将转为乐观。目前，市场估值重心的整体下移可能正好构成基金迎接奥运的一个良好契机。”

就具体行业，钱钧较为看好化工、医药、钢铁、传媒和海运。钱钧认为，原油价格长期处于高位背景下，以石油、石化产品为主的行业格局可能发生较大变化，能源替代将更受关注，化工行业因而具有很大机会，用煤炭作为石油替代品从性价比而言具有很大优势。医药也是钱钧极为看好的行业，他认为，2008年出台的新医疗改革，将对医药行业产生深远影响，医药市场具备相当的广度和深度，值得深入挖掘。

针对市场近期大幅抛售的金融和钢铁板块，钱钧认为，伴随着估值重心的下移，金融、钢铁等行业正在迎来投资的良机。

2008-3-11【证券时报】

"金" "钢"再见还是再现？基金经理心态谨慎乐观

继金融股近期因“再融资门”而陷入“泥沼”后，作为目前A股市场上权重最大的板块之一，钢铁板块上周也一度出现普跌格局，宝钢股份（600019.SH）、武钢股份（600005.SH）、鞍钢股份（000898.SZ）等钢铁类大市值品种在上周二忽然破位下跌，同日，上证指数也出现了超过2%的跌幅。钢铁股会否步金融股后尘？这种疑问开始笼罩在A股市场的上空。

板块轮动所致？

上海地区某基金公司投资总监在接受《第一财经日报》采访时称，钢铁股盘中出现如此巨大的波动，他个人估计与其间某著名机构发表看淡钢铁行业的报告有关。不过，这位人士坚定表示，由于今年行情特点在于波段操作和风格轮动，因此，当钢铁股股价回落至合理水平时，估计多数机构投资者仍将采取买入策略。

对于上周钢铁股的异常变化，某基金公司负责运作基金的公司投资部副总经理认为，今年机构投资者普遍采取波段操作的方式，因此，个股以及板块高度有限。但这位基金经理也表示，在个股和板块以及大盘出现下跌时，“应该勇于买入”。

某证券公司的投资策略研究员则提醒，目前市场上中、小盘股的风格表现已经超过4

个月，目前市场已经处于风格转化的敏感时期。从年报实际公布情况看，中、小盘股存在业绩低于预期的风险，而大盘股往往会高于预期。因此建议投资者可以重点关注二线蓝筹股，对部分估值具备吸引力的大盘股可以考虑逐渐逢低吸纳。事实上，随着金融股板块的价格不断下行，部分机构也开始调低了对该板块的预期。一基金经理称，由于金融股之中的银行股公司成长性较为确定，在目前价格水平上，今年股价上涨两成，这并不是不可能的。“越跌越买入是我近期对该板块的主要策略”。这位人士如此表示。

也有基金经理认为，就操作层面看，在具体的板块中仍有机会可供发掘，比如金融行业的后市走向可能相对比较乐观。

机构谨慎乐观

《第一财经日报》记者采访多数基金经理的结果看，在大势未明的背景下，基金经理们的心态还是异常谨慎的。

光大保德信红利基金的基金经理许春茂认为，在目前市场情况下，行业之间的均衡仓位更利于分散投资风险。他表示，考虑到人民币升值、未来较多的资产注入、央企整合、整体上市等并购性机会，市场的估值水平还有提升的空间，2008年市场至少可以实现35倍的动态PE估值水平，而更高的估值水准将视企业盈利状况和流动性情况。

对于钢铁行业来说，目前不少机构进行了重点研究。但就目前多数观点看，多数机构仍然对钢铁行业的景气度持乐观态度。东方证券认为，由于受国际铁矿石价格上涨影响，国内钢材生产成本持续增加，并推动钢材价格加速上扬。由于后期成本仍居高不下，同时国内钢铁需求正逐步释放，预计后期钢材价格仍面临一定上涨压力。根据国金证券分析师周涛的分析，近来钢铁股的下跌既有市场方面的因素，也有行业方面的担忧。“库存和消费是大家尤为担心的问题。”这位分析师表示，如果以年度为单位看，今年钢铁行业利润增速介于20%~30%之间，依然处于较高的位置；预计未来还会向上提高销售利润率；今年4~6月钢价高位运行的可能性较大，下半年会出现阶段性回落。综合分析，钢铁行业“2008上半年存在较大的投资机会，所以继续维持对钢铁行业‘增持’建议”。

德邦证券的研究报告则认为“高成本成钢铁行业‘双刃剑’”。该机构的判断是，今年钢价最主要压力来自于成本的上升；对短期钢价的判断是，钢价的涨速将放缓以等待下游需求等因素明朗化。由于钢铁行业正处于“长期逐步累积改善”的进程之中，而2007年下半年以来的成本推升将加速该进程，因此“看好钢铁业长期景气”。不过，该机构提醒，“成本的持续走高”亦逐步积累系统性经营风险，一旦趋势逆转，大钢厂竞争优势亦可能逆转。

2008-3-10【第一财经日报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

今年不能盲目买基金 选择策略大不同需更加理性

去年初“闭着眼睛”买的基金都能赚钱，然而今年 A 股市场巨幅震荡，再大胆的人都不敢“闭着眼睛”投资了。今年选择基金的策略与去年大有不同，需要大家更加理性，精挑细选。

一、选择股票换手率中等的基金。

基金持仓的股票换手率与其业绩不存在线性关系，应回避过高换手的基金，但也不能死守长期持股不动的品种，而更多表现为中等换手率的基金表现较好。

二、选择综合实力强的基金公司。

看一只基金是否具有长跑能力，一是考察过往的业绩，二是考察基金管理人的综合实力。基金管理人应有一定年限的投资管理经验，有丰富的产品结构和强大的创新能力，投研团队强大且稳定，基金经理不频繁更换。此外建议关注旗下基金业绩表现不存在较大差异的基金公司。

三、在组合中强调基金的配置。

任何一类资产都不会在风险调整后的收益上持续优于其他资产。购买平衡型基金的投资者，必然不会要求像股票型基金那样，追求在 2006 年和 2007 年牛市中的高回报，而会更多地考虑作为资产组合中的一类配置。相对于择时，配置更能有效地解决风险管理问题。一些混合型基金，其收益水平和风险水平较低，在市场环境的演变下更能凸显其优势，在震荡市场这种资产组合方式往往也是普遍的风险规避手段。

来源：【成都商报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、申购光大红利费率是否有优惠？如何优惠？

投资者通过广发证券、中信建投证券、申银万国证券、兴业证券、银河证券的非现场网上交易平台申购光大红利,申购费率实行 0.6% 的优惠费率;

通过兴业银行的网上银行、电话银行、手机银行申购光大红利,申购费率执行 0.6% 的优惠费率;

通过交通银行的网上银行申购光大红利,申购费率执行 0.6% 的优惠费率;

通过中国光大银行的网上银行申购光大红利,申购费率按 6 折优惠, 申购金额 50 万元(含 50 万元)到 500 万元, 申购费率执行 0.6% 的优惠费率;

通过建设银行的网上银行申购光大红利,申购费率按 8 折优惠;

通过邮政储蓄的网上银行申购光大红利,申购费率按 8 折优惠;

通过我公司网上交易系统申购光大红利, 使用兴业银行卡的申购费率按 0.6%, 而使用建行卡的申购费率按 0.75%。

详情请咨询各代销机构或我司客服 400-820-2888。

2、什么是货币市场基金？

根据《证券投资基金运作管理办法》规定, 仅投资于货币市场工具的, 为货币市场基金。货币市场基金主要投资于现金、一年以内(含一年)的银行定期存款和大额存单、剩余期限在 397 天(含)以内的债券、期限在一年以内(含一年)的债券回购、期限在一年以内(含一年)的中央银行票据, 以及中国证监会及中国人民银行认可的良好流动性的货币市场工具。同时, 货币市场基金不得投资于股票、可转债、剩余期限超过 397 天的债券、信用等级在 AAA 级以下的企业债券, 以及中国证监会、中国人民银行禁止投资的其他金融工具。

3、什么是基金转托管？

投资者在变更办理基金申购与赎回等业务的销售机构(网点)时, 销售机构(网点)之间不能通存通兑的, 可办理已持有基金份额的转托管。办理人在原销售机构(网点)办理转托管转出手续后, 可到其新选择的销售机构(网点)办理转托管转入手续。

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。