



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年四月十四日

2008 年第 14 期[总第 168 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](mailto: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	20080407	20080408	20080409	20080410	200804011
基金净值 (元)	1.1236	1.1307	1.0779	1.0987	1.1066
累计净值 (元)	3.0673	3.0744	3.0216	3.0424	3.0503

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	20080406	20080407	20080408	20080409	20080410	200804011
每万份基金净收益 (元)	2.1816	0.5073	0.7142	0.7368	1.0019	0.7494
7 日年化收益率 (%)	2.7050	2.5860	2.5680	2.5710	2.7170	2.7290

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	20080407	20080408	20080409	20080410	200804011
基金净值 (元)	3.3525	3.3726	3.2456	3.2936	3.3185
累计净值 (元)	3.4925	3.5126	3.3856	3.4336	3.4585

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	20080407	20080408	20080409	20080410	200804011
基金净值 (元)	1.3109	1.3235	1.2658	1.2852	1.2944
累计净值 (元)	2.5909	2.6035	2.5458	2.5652	2.5744

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	20080407	20080408	20080409	20080410	200804011
基金净值 (元)	0.8252	0.8322	0.7985	0.8124	0.8184
累计净值 (元)	0.8252	0.8322	0.7985	0.8124	0.8184

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

上周沪深股市震荡企稳，成交量略有增加。沪市一周成交额为 3763.60 亿元，区间涨幅是 3.49%；深市一周成交额为 1822.97 亿元，区间涨幅是 6.68%。涨幅较大的几类行业是农林牧渔、轻工制造、机械设备、医药生物和有色金属；涨幅较小的几类行业是：餐饮旅游、房地产、交通运输、公用事业和金融服务等。

目前，由于国家对地产行业的调控以及市场对宏观经济增速放缓、通胀压力上涨的担心，使得上周金融、地产等板块涨势趋缓，而前期调整较多的农业、医药等行业又大幅反弹，国际农产品价格上涨现象仍未明显改变，农业板块又成为了市场的热点。现在市场更大程度上受到心理层面的影响，虽然国内 A 股市场整体估值已趋合理，但是大家对美国经济的走势，周边市场的影响，以及国内通货膨胀的担忧依然存在，这在一定程度上对市场的反弹产生压力，再加上限售股流通预期，市场短期仍延续震荡盘整态势，我们依旧认为国家的宏观经济仍未发生根本性变化，上市公司业绩也并未发生重大变化，很多行业一季度业绩大幅预增也加强了我们的看法，我们始终坚持价值投资，看好有业绩支撑的行业和公司，积极把握投资机会，努力为投资者带来长期稳定收益。

**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
0.61%	1.35%	-2.44%	-16.15%	-36.32%	-0.07%	-33.61%	25.30%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 11 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
0.74%	-6.92%	-2.45%	-13.62%	-33.70%	20.05%	-29.28%	41.60%

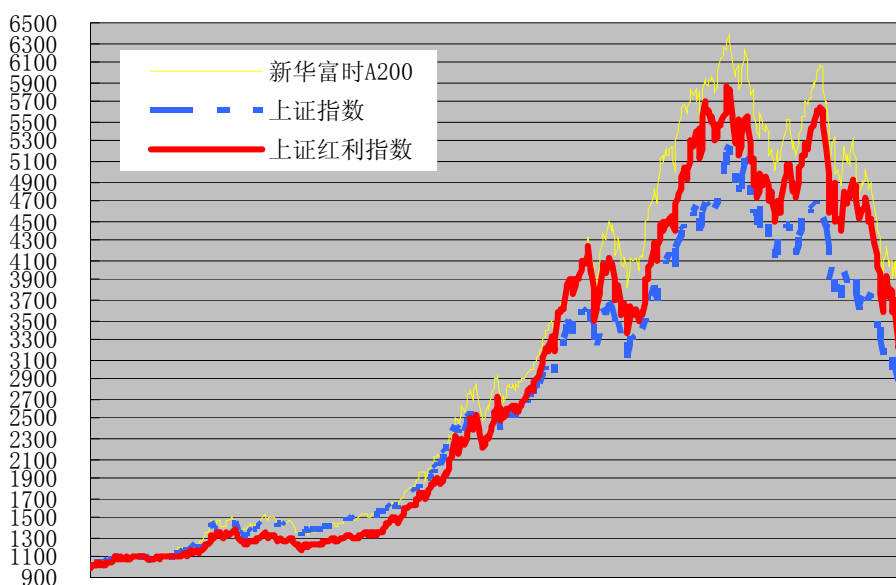
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 4 月 11 日

**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
0.70%	4.28%	-5.45%	-17.96%	-37.18%	10.57%	-32.91%	27.56%

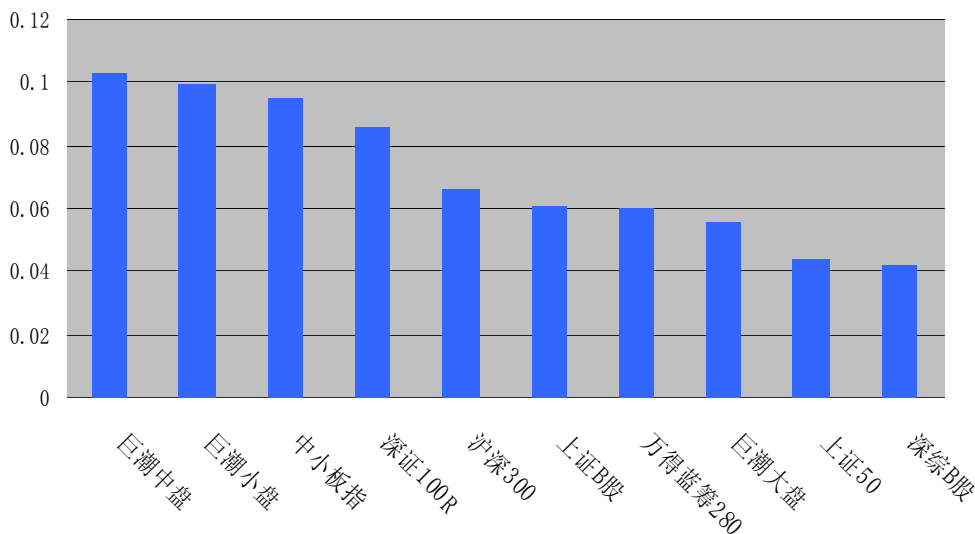
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 11 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 4 月 10 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 4 月 3 日-2008 年 4 月 11 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周全国银行间债券交易成交量与前周相比增加了 31.19%，日均成交量为 4067.40 亿元。受新股发行因素影响，市场资金面短期偏紧，债质押式回购加权平均利率上涨了 0.3351 个百分点至 3.0254%，但新股申购结束后，短期资金紧张的情况得到了一定的缓解。

公开市场方面，上周到期的资金总量合计为 3100 亿元，为春节以来单周释放的最大量，

但是由于新股发行重启，为了缓解目前市场资金面趋紧的局面，央行适度继续减弱资金回笼力度，实现净投放了 1320 亿元，收益率连续十四周持平。一级市场方面，三年期的固息国债中标票面利率为 3.56%，基本符合此前的市场预期，但仍略低于二级市场水平，因此追加量相当有限。随着资金趋紧，二级市场涌现大量短券抛盘。

政策面，3 月份 M2 同比增长 16.29%，增幅比上年末低 0.45 个百分点；M1 同比增长 18.25%，增幅比上年末低 2.80 个百分点；一季度净投放现金 58 亿元。总体看，一季度货币信贷增幅明显回落，央行实施从紧货币政策成效显著，金融运行平稳。

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
0.03%	-0.08%	-0.07%	0.49%	1.76%	1.29%	1.92%	94.82%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2008 年 4 月 11 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-4-11	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.2642	0.3102	0.1937	0.2540	-0.1818	-0.9903
2y	3.4021	0.1260	0.1258	0.2705	0.0845	-0.9773
3y	3.5333	0.0026	0.0753	0.2696	0.4099	-0.9744
5y	3.7671	-0.1061	0.0226	0.2407	0.5321	-0.9820
7y	3.9488	-0.1047	0.0280	0.2170	0.3316	-0.9800
10y	4.1031	-0.0435	0.1246	0.2637	0.1564	-0.9108
15y	4.1347	0.1045	0.3977	0.4728	0.3073	-0.6866

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-4-11

## 市场动态

### 国内：

#### 光大保德信：弱市投资先稳定心态

近期市场的持续调整，对不少投资者的心理产生了较大影响，这时候更需要投资者保持镇定，沉着应对。在面对弱市调整时，投资者首先要明白，调整是市场发展的正常阶段，有调整才会有上涨。调整是一种考验同时也会是机遇，要经受得住考验才会有收获。在调整的市场中，投资者需要更清醒地看待投资市场，在弱市中更不能慌乱操作，不理性的杀跌或者补仓都有可能使得损失进一步扩大。因此，在弱市中投资者一定要有一个稳定的心态。对于基金投资者来说，如果持有的优质基金出现一定的亏损，可以适当加仓，降低成本。基金投资作为一种长期的投资工具，时间是基金投资最好的朋友，中国宏观经济增长的前景依然看好，以基金投资分享经济成长依然是较好的理财途径。

伴随着股市大幅震荡，许多初涉股市的投资者开始意识到市场风险的严峻，但市场运行有其自身的规律，而且是与市场情绪相互纠结，一般投资者很难把握住股市的不断起伏，因此，大盘下跌的时候，中小投资者不要去猜测“底部”在哪里，要做的就是等待上涨趋势确立之后从容买入。特别要指出的是，在弱市中投资者要改变以往在强市中的投资策略、方式、理念等，转而采用适合于弱市的投资理念。而且，现在买基金最好是采取定期定额投资，长期投资基金，抹平波动，才能获得最大回报。

另外，理财专家特别指出，无论是牛市还是熊市，买基金都要与人生规划相结合，投资的目的是为了改善生活品质，因此要将不同类型的基金投资与人生的不同理财目标相结合。例如为结婚、生子、还贷等短期目标准备资金则适合投资流动性与安全性都很高的货币基金；为买房、买车等中期目标准备资金则适合投资安全性较高收益率适中的债券基金或平衡基金；为准备子女教育金、父母赡养费、退休养老费等长期人生目标准备资金，则适合风险较高收益率也较高的股票型基金。

2008-4-10【东方早报】

#### 基金结束连续六周增仓 平均仓位降至七成二

从二月底以来，随着 A 股市场不断创出新低，大盘蓝筹股的估值趋于合理，市场上的最大机构投资者——基金开始出现增仓迹象，但是，基金连续的增仓伴随而来的是市场的再度暴跌探底，三月份上证综指跌幅超过 20%，创下 13 年之最，持续的增仓令基金净值缩水严重。进入四月份，赎回压力的加大令基金再度开始抛售。监测数据显示，四月以来基

金再度减仓，结束了连续六周的小幅增仓历程，平均仓位已降至七成左右。

3月份对于中国A股市场上的投资者来说，无疑是痛苦的一个月。在利空的不断冲击下，上证指数单月跌幅达到20.14%，创下13年之最，沪深300指数的18.91%的跌幅也创下了自2005年以来的月跌幅之最。整个市场不论是大盘蓝筹股还是中小盘股，均遭受重创。而作为以专业著称的机构投资者基金，在市场普跌的冲击下，净值亦出现严重缩水。

中投证券的数据显示，进入3月份，由于股票市场创近年来的最大月跌幅，一些类型的基金净值也随之大幅下跌，非货币型的开放式基金3月份平均净值损失达到10.4%。其中，开放式股票型基金的平均净值损失为14.4%，指数型开放式基金的平均净值损失最大，达到17.5%，接近主要股指的跌幅。在开放式基金中，2月份表现较好的混合型基金，在3月份的净值损失严重，净值平均损失率为13.1%。

封闭式基金在3月份的表现同样不好，但是强于开放式基金的表现，价格的平均跌幅为10.54%，在股票型基金中表现属于相对抗风险的。但是，净值损失大于价格跌幅，显示封闭式基金在经过3月份开始的分红行情，折价率有所缩小。股票方向基金净值均严重缩水。

在净值严重缩水的背景下，基金开始再度抛售股票来应对赎回压力。根据中信证券的基金仓位监测数据显示，截止4月11日，140只开放式基金平均仓位降至72.2%，相对前两周前持仓比例减少2.9%。其中，股票型基金平均持仓比例为74%，相对前两周前持仓比例减少2.1%，偏股型混合基金平均持股比例为71.2%，相对前两周前持仓比例减少6.1%，配置型混合基金平均持股比例62.2%，相对前两周前持仓比例减少2.1%，股票型指数基金平均持股比例为90.3%，相对前两周前持仓比例减少0.5%。

统计数据显示，基金总体仓位小幅下降，继前面六周小幅增仓之后基金总体呈现主动减仓。从风格上看，偏股型基金减仓幅度最大，和之前几周偏股型基金增仓幅度较大相对应，显示出混合型基金在仓位调整上的灵活远大于股票型基金。

从具体的基金来看，140只开放式基金中，12只基金显示主动增仓5%以上，但是62只基金主动减仓超过5%，仓位变化5%以内的基金共有66只。

从仓位的分布来看，140只开放式基金仓位大于70%的基金数量有所下降，而仓位在70%以下的基金数量有所增加，股票型基金，偏股型混合基金和配置型混合基金均表现出这一趋势。

2008-4-14【全景网】



## 打新预期收益下降 债券基金网下申购热情冷却

金钼股份、鱼跃医疗等最近几只新股发行情况显示，对比前期发行的同等规模企业，其中签率尤其是网下中签率有提升态势，而债券、保本等低风险基金参与新股网下申购的数目已明显减少。有债券基金经理表示，网下中签率不同可能也体现出投资者对于新股质地的看法，对于网下申购新股，他们保持谨慎态度，需要根据各家公司质地而定，一些定价过高的新股有在 3 个月锁定期内跌破发行价的可能性。

### 新股收益预期降低

2007 年，一级市场热浪汹涌，新股受到巨额资金追捧，多项纪录被不断改写。虽然中签率不断下降，但在牛市中，由于上市首日涨幅巨大，有券商测算 2007 年新股申购资金的年化收益率约为 15.15%。实际水平可能高于这个数字，原因是中国平安、中国神华、中国石油这样的超级大盘股带来了非常高的申购收益率。

不过，对于 2008 年，许多机构都持相对谨慎观点，有券商认为，2008 年发行的超级大盘股相对较少，预期 2008 年平均中签率将会低于 2007 年 0.3% 的水平。同时，部分新股上市首日涨幅有限，且已出现破发现象。中国太保的例子更为典型，2007 年 12 月 25 日上市后，股价一路下行，参与网下申购中签的投资者所持股份在 3 月 26 日上市流通，而当天开盘价仅为 28.5 元，最高也仅到 29.8 元，收盘价 27.98 元，始终在其 30 元的发行价下方，参与网下申购的所有投资者全线亏损。只有小盘股还保持着上市首日实现翻番以上收益的传统，但也都呈现高开低走的态势，部分股票已经逼近发行价。

在此基础上，有券商指出，若以中签率 0.3%、首日涨幅 30—50% 估算，08 年打新股的年化收益率约为 5%。

### 基金参与热情退潮

有关上市公司发布的首次公开发行网下发行结果显示，最近两只新股金钼股份、鱼跃医疗的网上、网下中签率较之前期发行同类规模公司都有上升的态势。WIND 统计显示，发行 2600 万股的鱼跃医疗网上中签率为 0.07849%，网下配售比例为 0.36676%；3 月 19 日刚上市的福晶科技发行近 5000 万股，网上中签率为 0.0194%，网下为 0.2486%；发行规模比鱼跃医疗还小的独一味网上为 0.0129%，网下为 0.2868%。同样的，发行 5 亿多股的金钼股份网下配售比例为 1.4046%，网上中签率为 0.3185%，中签率也远远高于此前同等发行规模的一些上市公司。而从对比中也可以发现网下配售比例提升幅度更大。从上市公司发布的网下发行结果来看，基金的参与热情已明显消退。

在金钼股份的网下配售名单中，参与配售的只有 7 只债券基金，212 个网下配售对象



提交了申购报单。而对鱼跃医疗这类小盘股，基金相对更积极一些，有 11 只债券基金参与网下申购，而在前期的新股申购中，诸多债券基金积极参与。如在中国铁建这类大盘股网下配售中，有 15 只债券、保本基金出现，有多达 346 个帐户申购。

显而易见，市场的不断下跌，对于积极参与新股网下申购乃至权益类投资的债券基金造成了一定的损失。债券基金中今年以来跌幅最大的已达约 7%，有的保本基金已经跌破面值以下，而且与债券基金申购新股不同，有的保本基金还因参与上市公司增发项目被套，进一步加大了损失。

一位债券基金经理表示，网下中签率不同可能也体现出投资者对于新股质地的看法。对于参与网下申购新股，他们现在相对谨慎。从 2007 年新股发行的市盈率来看，发行市盈率（摊薄）基本维持在 30 倍左右，一些定价过高的新股在 3 个月锁定期内跌破发行价可能性很大，尤其是大盘股跌破发行价的可能性更大。因此，基金还会积极参与新股网上申购，但对网下申购则要综合市场情况，对个股发行市盈率、个股质地等各方面因素进行权衡。事实上，对于债券、保本这类低风险基金，采取稳健的投资策略理所当然，投资者投资这类产品是谋求与风险相匹配的收益。有基金经理表示，今年纯债市收益估计也就在 5-6% 左右，而若在新股申购等方面操作不当，很可能会毁了辛辛苦苦做债券做出来的业绩。

2008-4-15【中国证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □理财观念：

#### 基金经理价值如何体现

在投资者眼中，基金经理多少有点神秘色彩。

按照“证券从业人员资格”的规定，基金经理不仅需要具有较为专业的教育背景和深厚的研究功底，具有较高的道德素质，还必须在业界有 3 年以上的从业经历。他们对于自己管理的基金起着至关重要的作用。

目前，我国多数基金实行的是投资决策委员会领导下的基金经理负责制。不同的基金可能会带有基金经理的个性特征，但基金经理的投资权限也是有限定的。

投资股票是专业性很强的工作。在基金管理公司，投资工作可以分成三个部分：一是投资决策委员会以“自上而下”的方式把握经济基本面的趋势和市场偏好；二是研究员“自下而上”地研究企业，把优秀企业纳入核心股票池；三是基金经理在基金风格股票池与核心股票池的交集中构建投资组合。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、什么是累计净值?

基金累计净值指的是份额净值与基金成立以来累计分红派息之和。累计净值反映该基金自成立以来的总体收益情况的数据。

#### 2、基金买卖按照什么价格交易?

封闭式基金的买卖与二级市场的股票交易相同，交易价格按照市场实时价格成交，受市场供求关系影响，不同于基金单位净值，通常会出现折价的现象；开放式基金的交易价格，按照基金当日收盘的单位净值成交。

#### 3、什么是基金定投? 贵公司哪些产品可以做定投?

定期定额投资指投资者通过指定的销售机构提出申请，约定每期扣款日、扣款金额及扣款方式，由销售机构在约定扣款日在投资者指定银行账户内自动完成扣款及申购的一种交易方式。

目前我公司所有的基金产品：量化核心、光大货币、光大红利、光大新增长、光大优势均可办理定投业务。自 2007 年 11 月 24 日起，量化核心暂停了申购和转换转入业务，暂停期间本基金能否正常办理定投业务，以各代销机构为准。

#### 4、定期定额投资方式有哪些优点?

定期定额有以下优点：

一、分散风险股市短期波动难以预测，一些新进入的投资者，如果买不对时点，短期就要承受亏损的心理压力。定期定额通过分批买入，可以有效地平抑投资品种的波动。

二、聚沙成塔定期定额投资是一种以相同的时间间隔和相同的金额申购某种基金产品的理财方法。长期投资加上复利的魔力，如果能早日开始，并坚持长期持有，通过定期定额投资，可以为孩子储备长期的教育费用，可以为自己准备买房基金等。

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。