



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年五月五日

2008 年第 17 期[总第 171 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	20080428	20080429	20080430
基金净值 (元)	1.1103	1.1207	1.1735
累计净值 (元)	3.054	3.0644	3.1172

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	20080427	20080428	20080429	20080430
每万份基金净收益 (元)	1.5024	0.7833	0.8177	0.8358
7 日年化收益率 (%)	2.8380	2.8380	2.8430	2.8760

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	20080428	20080429	20080430
基金净值 (元)	2.6903	2.7059	2.8024
累计净值 (元)	3.3483	3.3639	3.4604

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	20080428	20080429	20080430
基金净值 (元)	1.2943	1.3048	1.3573
累计净值 (元)	2.5743	2.5848	2.6373

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	20080428	20080429	20080430
基金净值 (元)	0.8136	0.8221	0.8538
累计净值 (元)	0.8136	0.8221	0.8538

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

上周沪深市场继续反弹，成交量也有所增加。沪市一周成交额为 3641.80 亿元，区间涨幅是 4.22%；深市一周成交额为 1537.56 亿元，区间涨幅是 3.66%。涨幅较大的几类行业是公用事业、农林牧渔、交运设备、金融服务和商业贸易；涨幅较小的几类行业是：房地产、建筑建材、交通运输、采掘和有色金属等。

上周两市受到国家利好政策影响继续反弹，政策面和心理面的支撑使得市场持续走高。从外部环境来看，次贷危机风险得到了进一步的释放，美联储持续降息在促进美国经济的同时也扩大了中美利差，这可能会导致外部资金介入中国资本市场。从内部环境看，宏观经济度过年初较为艰难的时间后持续稳步增长，多数上市公司一季度业绩增长的披露增强了大家的信心，信贷增速控制也颇有成效，限售股解禁受到政策规范将减小市场的抛售压力，并稳定市场投资者的情绪。经过前期市场的大幅波动和震荡，国内投资者的心理将更加成熟，宏观经济面虽有通胀压力但仍在持续增长，我们不必过度悲观也不能盲目乐观，在整体市场估值合理的情况下，我们继续坚持价值投资，寻找估值洼地，为给投资者获取超额回报而努力。

**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
4.82%	17.32%	10.30%	6.35%	-15.75%	-3.86%	-29.81%	31.06%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 30 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
4.85%	-6.92%	10.51%	5.39%	-14.05%	13.09%	-25.94%	46.24%

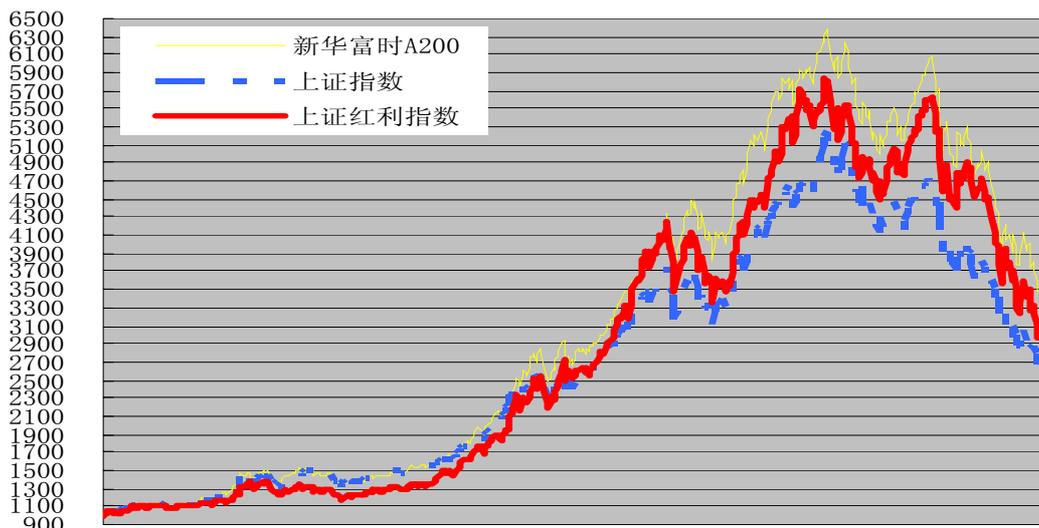
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 4 月 30 日

**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
5.20%	23.37%	12.28%	5.58%	-16.36%	2.40%	-28.48%	33.06%

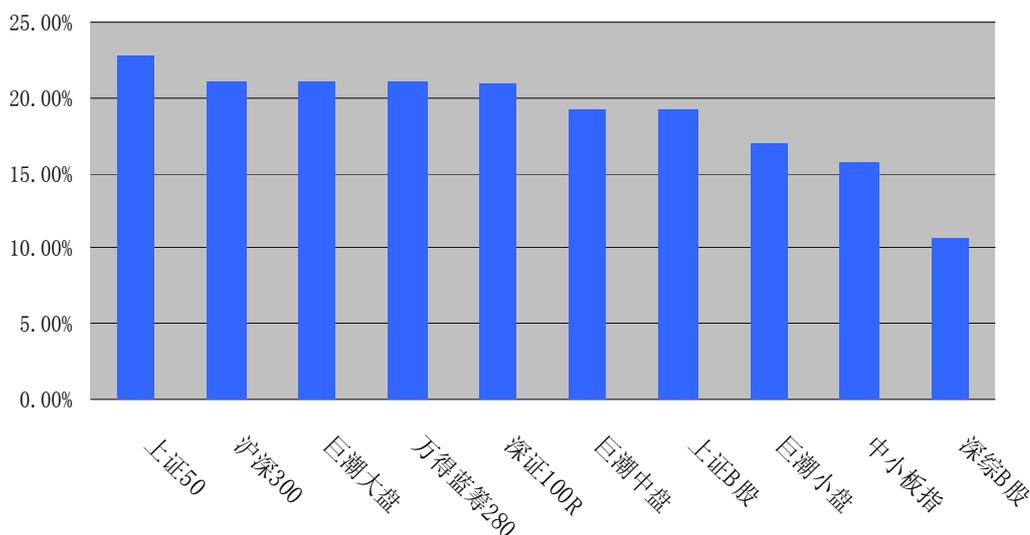
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 30 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 4 月 30 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 4 月 23 日-2008 年 4 月 30 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周的银行间交易因为“五一”假期因素实际仅 3 个交易日，各银行因假日期间备付压力加大，导致资金需求增加，短期回购利率因此有所反弹，但资金面偏紧只是短期现象，节后市场流动性又恢复到宽松局面，因此回购利率的上升属于短期正常上浮。

公开市场发行的三期央票利率的收益率均继续持平，现券走势也基本稳定，不过近期市场在收益率持续小幅上涨的影响下，长期债券买入需求仍比较有限，显示机构心态仍谨慎。而股市近期的反弹也从另一方面限制了债市的上行空间。

从中期来看，估计 5 月份央行公开市场操作依然会以回收市场上过多流动性为主。而受贷款季度控制的限制，第二季度的贷款投放也基本于 4 月份完成，因此新增资金大部分将进入银行间债券市场，这有可能会促使债券价格走稳。总体来看，目前债市资金面仍然宽裕，预计 4 月份的宏观数据公布后，市场成员将据此确定下一步的投资配置，从长期来看债市的走势将受到宏观紧缩政策的制约不容乐观。

**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%	0.08%	0.12%	0.07%	0.98%	1.59%	2.09%	99.71%

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 30 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2008-4-30	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.2483	0.0292	0.1142	0.2218	0.1686	-1.1773
2y	3.4078	0.0128	0.1169	0.1267	0.3804	-1.0192
3y	3.5457	-0.0089	0.0977	0.0661	0.4646	-0.9028
5y	3.7649	-0.0577	0.0207	0.0260	0.4713	-0.7644
7y	3.9223	-0.0960	-0.0628	0.0568	0.3974	-0.7010
10y	4.0736	-0.1031	-0.1175	0.1576	0.3428	-0.6459
15y	4.1696	-0.0199	-0.0561	0.3659	0.4138	-0.6007

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-4-30

## 市场动态

### 国内：

#### 巧用基金定投构建稳健组合

一个恰当的投资理财方式，应该是拥有一个能分散投资风险、抵御通货膨胀、享受投资收益、达到资产增值保值目的的投资组合。目前，市场情况下，投资者应该根据自身情况，可以适当对基金和股票进行配置，在构建稳健防御组合的同时，保持一定的进攻性。此外投资者还要考虑投资组合的收益综合性，并且在流动性和收益性上求得一个合理的平衡，即购买的理财产品期限应有长有短。

基金定投是目前被大家普遍看好的一种理财方式，由于市场的不可预知性，系统性风险是每一个投资者都难以规避的，这也决定了基金投资选时的困难。而基金定投通过每月在固定时点“强制”投资，利用规则回避选时难题，用“纪律”战胜心理弱点，从而可分散风险，获得长期投资收益。专业人士建议，如果投资者做好理财产品的管理，将更有效地分散风险。而基金定投具有长期投资、平均成本等特点，养成定期投资的习惯还可以降低投资者对市场不断波动的敏感程度。

据悉，光大保德信基金公司旗下的基金都开通了定投业务，作为对投资者负责的基金资产管理人，光大保德信基金将继续坚持一直以来秉承的价值投资理念，力争为投资者创造价值。光大保德信对目前的情势有清醒的认识，基于目前的估值水平和企业盈利增速，光大保德信将抓住结构性的价值低估机会。光大保德信看好经济发展，虽然目前通胀压力依然存在，宏观经济增速有所减缓，但是这种不平衡还是结构性的成分居多，中国目前不存在全面衰退的风险，一个大国经济体的崛起不会轻易被外部因素所逆转，内需和投资将越来越成为中国经济的引擎。

2008-5-1【深圳特区报】

#### 市场回暖基金乐观 基金经理认为:4000 点值得期待

随着市场的回暖，市场接下来行情将继续往哪里走？不少基金公司对市场表示出了乐观的心态，部分基金经理甚至认为，市场的 4000 点值得期待。

这种乐观来源于一季度的数据。据悉，国家统计局 4 月 29 日公布的监测结果显示，2008 年一季度我国宏观经济预警指数为 113.3，处于稳定状态的“绿灯区”。

数据还显示，一季度我国宏观经济先行指数为 103.00，一致指数为 102.60，滞后指数为 102.00。一致指数反映当前经济的基本走势，先行指数用于未来走势的研判，而滞后指

数是对于经济循环峰与谷的一种确认。宏观经济预警指数 100 为理想水平，“绿灯区”表示经济运行处于正常区域。国家统计局认为，我国一季度经济同比增长 10.6%，运行情况“总体平稳并且好于预期”。

为此，上海某基金公司表示，A 股市场在不到半年时间内从 6124 点暴跌至 2990 点，实质上是在次贷危机导致的外部环境剧烈动荡，国内 CPI 高企引发货币紧缩政策的担忧，以及大小非解禁和再融资的多重因素挤压下，市场过高的估值风险充分释放的过程。上周，组合利好政策与整体合理的市盈率水平相互作用，终于制止了恐慌性的非理性杀跌。目前，最重要的是关注公司的经营状况，关注企业的价值并给予正确的定价。

上市公司一季度的成绩单也为 4000 点提供坚实的基础。

据相关统计，截至 4 月 27 日，占沪深两市全部公司总数 53.32% 的 835 家上市公司披露了一季度财报。其中，可比样本净利润同比增长 56.03%；已披露一季报公司的加权每股收益为 0.1346 元，可比样本同比增长 33.47%；净资产收益率为 3.43%，可比样本较去年同期上升了 0.41 个百分点。

“目前市场的行情走势还是不错的，这样看来，5 月份将会回到 4000 点左右，并有望带出一波较好的行情。”资深分析师田文斌对记者表示。

大部分基金公司对此观点表示赞同，他们对后市也保持看多。上海的另一家基金公司表示，二季度以来，外围市场逐渐走稳，CPI 数据有望回落，企业盈利增长可能好于前期悲观的预测，四五月份大小非解禁数量大幅下降，使得市场资金面有所缓解，基本面短期内有所好转。该基金公司判断，今年一季度，上市公司业绩能否维持稳定增长将是决定后期市场走向的关键要素之一。随着上市公司一季报的纷纷披露，可以看到上市公司的盈利依然在持续稳定地增长。

展望后市，国内市场氛围在整体回暖的同时，也会继续受到通胀、货币紧缩政策等不确定性的困扰。某基金表示，一季度的跌幅已经足够反映出对宏观面和基本面的担忧，中国经济短期增长可能会受到通胀方面的压力，但这并不代表中国经济的中长期发展趋势有任何逆转。今年的市场机会在一定程度上将是跌出来的，从估值角度看，消费、服务、电力设备、通信设备、医药、银行等行业中有一些相当不错的值得投资的公司已经显示出中长期价值。

2008-5-6【国际金融报】

**中国证监会:内地基金公司可申请赴港设分支机构**

为落实《内地与香港“关于建立更紧密经贸关系的安排”补充协议四》(CEPA4)有关内容,中国证监会近日制定并发布《关于证券投资基金管理公司在香港设立机构的规定》,明确了内地基金管理公司到香港设立机构的依据和条件。证监会表示,符合条件并希望到香港设立机构的基金管理公司,近日就可上报材料。

《规定》对内地机构到香港设立机构的条件、机构形式、监管安排等都作出了具体的规定和安排:首先,公司可采取多种形式到香港设立机构,如分公司、办事处、子公司及中国证监会允许的其他形式。同时,内地基金公司与其他机构到香港设立合资公司也是允许的。

其次,《规定》明确了公司到香港设立机构前应考虑的因素。如应对香港的市场状况、监管环境以及法律法规等进行认真研究,充分考虑基金公司本身的财务实力和管理能力,结合基金管理公司的长期发展规划,兼顾基金管理公司现有业务的正常运营,审慎决策,不应由于到香港设立机构影响基金管理公司本身的业务运营,损害基金持有人利益。

此外,在监管安排上,规定内地基金公司到香港设立机构既要经中国证监会批准,还要向香港证监会申请牌照。

2008-5-5【证券时报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财技巧：

### 定投基金六法则

由于定投基金存在“平均成本”、“自动投资”等诸多优势而被投资者普遍认为是适合“懒人”的理财方法。但定投并非是基金投资的灵丹妙药。在具体的投资过程中，还需要投资者注意以下六个方面的问题。

第一，定投基金产品应当进行经常性的检视。目前基金产品众多，不同的基金产品存在着不同的风险收益特征。投资者在选择定投基金时，应当结合市场环境及基金的基本面进行选择，而不是有了定投工具，就认为是选择了优质的基金产品。基金的投资风格是不是过时了，基金经理是不是发生了变动，证券市场环境的表现如何等等，都是需要投资者经常考虑的。

第二，定投也有灵活性。定投规定了投资者在投资时的扣款额度，但并没有完全限制投资者在选择好时机的前提下进行集中投资。尤其有一笔闲置的资金，在保障正常定投扣款的前提下，也可以再次进行一次性投资，或者在某个月份、季度等时点追加投资额度。因此，机械式地运用定投，并不能起到良好的投资效果。

第三，定投不是工薪族的专利。只要能够保持持续稳定的收入，任何人选择定投都是合适的。如果有一笔闲置资金，在对基金的未来难以把握时，可以在采取定投的同时，将剩余资金购买成货币市场基金，并在扣款日前将其赎回，从而保证扣款的及时进行。因此，只要满足了固定时间、固定金额的条件，基金定投计划就能长期进行。

第四，定投前需要构建资产组合配置模型。不同的投资者，在进行基金产品投资前，都应当制定相应的投资计划。只有这样，才能够使定投计划按部就班地进行，避免不同类型资产之间发生碰撞。如要考虑自己的风险偏好、经济实力、未来资金需求等，从而确定基金投资在家庭资产中的位置。

第五，赎回要慎之又慎。作为一种长期投资工具，赎回基金一定要慎之又慎。因为赎回基金后，再选择申购，不仅会付出双倍的费用，而且还会因为错过基金投资时机而影响最终的收益。

第六，习惯定投的投资者可以选择定赎。通过长期定投计划的实施，使投资者获得较好的投资收益。在面临资金需求，或者养老金需求、子女教育费需求时，可以选择定时定额赎回的方式，从而使获得的收益逐步变现，以满足投资者的需求。尽管定赎并非能够选择到最佳的赎回时点，但在一定程度上降低了投资者一次性赎回基金的风险。

来源：【中国证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、光大红利现金分红什么时候到帐？

光大红利基金分红的现金红利款将于 2008 年 4 月 30 日从基金托管专户划出，具体到账日以各代销机构的清算系统为准，投资者可于 4 月 30 日后的 3-5 个工作日左右留意您的资金账户。

#### 2、贵公司网站什么时候改版的？改版后在那里进行查询交易情况？

我公司新版网站已于 4 月 28 日正式上线。

改版后，对旧版网站的“网上查询”板块进行了较大的改进，形成了功能更加强大的“客户俱乐部”板块，进行网上查询的客户请点击进入首页右侧的“客户俱乐部”，选择基金客户登陆（登陆方法和旧版网站一致），即可查询到投资者申购我公司基金的每笔交易明细，如有疑问请拨打客服热线 400-820-2888。

#### 3、如何取消邮寄对账单改成电子对账单？

客户可致电我公司客服热线 400-820-2888 取消邮寄对账单，定制电子对账单发送，或登陆我公司网站进入客户俱乐部-基金客户登陆后选择对账单管理，选择电子邮件方式，登记邮箱地址即可，谢谢。

#### 4、为什么我打开市场一周看都是乱码？

我公司对外发布的文件都是 PDF 格式，您可以登陆我公司网站点击客户服务-下载中心-下载 PDF 阅读器并安装即可。

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。