



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年五月十二日

2008 年第 18 期[总第 172 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	20080505	20080506	20080507	20080508	20080509
基金净值 (元)	1.1914	1.1708	1.1174	1.1495	1.1351
累计净值 (元)	3.1351	3.1145	3.0611	3.0932	3.0788

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	20080504	20080505	20080506	20080507	20080508	20080509
每万份基金净收益 (元)	3.3528	0.8088	0.8229	0.8154	0.7288	0.7760
7 日年化收益率 (%)	3.0650	3.0780	3.0810	3.0700	3.0120	2.9780

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	20080505	20080506	20080507	20080508	20080509
基金净值 (元)	2.8516	2.8210	2.7183	2.7810	2.7624
累计净值 (元)	3.5096	3.4790	3.3763	3.4390	3.4204

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	20080505	20080506	20080507	20080508	20080509
基金净值 (元)	1.3848	1.3701	1.3113	1.3456	1.3370
累计净值 (元)	2.6648	2.6501	2.5913	2.6256	2.6170

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	20080505	20080506	20080507	20080508	20080509
基金净值 (元)	0.8694	0.8604	0.8250	0.8454	0.8388
累计净值 (元)	0.8694	0.8604	0.8250	0.8454	0.8388

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

上周沪深市场高位震荡，成交量也有所放大。沪市一周成交额为 6655.93 亿元，区间跌幅是 1.68%；深市一周成交额为 2884.87 亿元，区间跌幅是 0.25%。涨幅居前的几类行业是采掘业、信息设备、信息服务、医药生物和机械设备；跌幅较大的几类行业是：金融、餐饮旅游、房地产、交通运输和食品饮料等。

由于前期很多个股涨幅较大，上周沪深两市出现短期回调。两市涨幅较大的板块是煤炭、新能源等行业，而金融、地产等板块继续调整。上周指数调整的主要原因在于：技术面上短期获利盘回吐，基本上因近日公布的 PPI 同比上涨 8.1%，创三年来新高，市场预期 4 月份 CPI 将达到 8.5%，宏观紧缩预期进一步加大，加息等政策再次成为大家的担忧，金融板块首当其冲，带动指数下调。从整体宏观环境而言，当前股市与 2990 点的时候没有多大区别：CPI 依然居高不下，GDP 增速不减，油价和粮价越来越高，紧缩的货币政策短期未变，上市公司业绩也并未发生质的改变。投资者心态成为影响市场的一个重要因素，在震荡的行情中，我们仍然坚持长期价值投资，寻找估值相对便宜且有业绩支撑的行业和个股，同时我们也积极关注市场热点板块，如资源类、新能源等，努力获取更高的超额回报！

**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
-1.19%	-2.16%	0.85%	5.85%	-22.66%	-9.96%	-31.32%	28.77%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 5 月 9 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
-1.22%	-6.92%	1.08%	3.89%	-22.44%	5.29%	-28.31%	42.96%

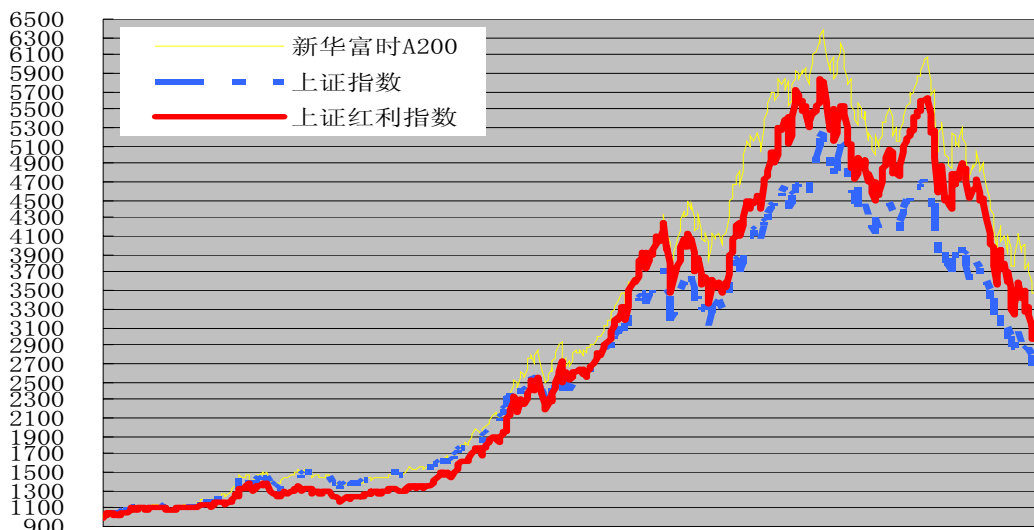
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 5 月 9 日

**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
0.42%	-0.80%	6.49%	8.78%	-22.66%	-3.67%	-29.05%	32.35%

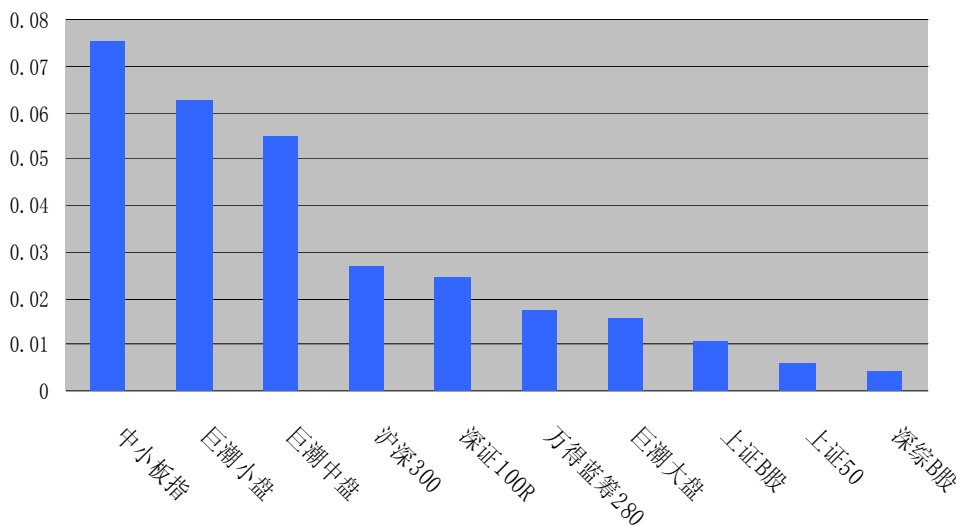
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 5 月 9 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 5 月 9 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 4 月 30 日-2008 年 5 月 9 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周的银行间市场在略紧的资金面影响下，整体回购利率水平略有上升，全周质押式回购加权平均利率为 2.6653%，与上周 2.5275%相比上涨了 0.1378 个百分点，此次的资金紧张一方面和连续的新股 IPO 资金需求有关，另一方面和主要资金融出方减少资金融出量有关。

债券市场方面，上周收益率曲线受 30 年长期国债招标结果的影响，长端收益率水平大幅上升。上周招标的 30 年国债为年内第一只超长期国债，中标利率为 4.5%，边际利率水平为 4.7%。以上招标结果显示市场成员投标非常谨慎。而在中标结果公布后，市场长期国

债的双边报价纷纷点击，5年以上的收益率曲线平均上浮达到了10个基点，而3年以下品种收益率则在持续走平的央票利率支撑下相对稳定，全周收益率呈陡峭化形态，金融债和国债之间的利差略有收窄。

上周统计局公布了月度PPI数据，持续走高的PPI数据显示了工业品价格的持续上扬压力，而PPI的传导和滞后效应也使得下半年的CPI走势不容乐观。本周一公布的CPI数据为8.5%，显示通胀压力仍十分明显，后期央行的调控措施及其对债券市场的影响不容忽视。

"

**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
0.05%	0.08%	0.13%	0.26%	0.80%	1.80%	2.16%	94.98%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI为全价指数，截至2008年5月9日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2008-5-9	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0096	0.2387	0.3820	0.3535	0.1456	-0.7165
2y	3.3046	0.1032	0.1354	0.1806	0.1873	-0.7945
3y	3.5205	0.0252	-0.0072	0.0815	0.2814	-0.8204
5y	3.7760	-0.0111	-0.0740	0.0378	0.3626	-0.7688
7y	3.8975	0.0248	-0.0056	0.0886	0.3490	-0.6664
10y	4.0262	0.0474	0.0524	0.1294	0.3454	-0.5812
15y	4.1842	-0.0146	-0.0144	0.0714	0.4037	-0.6062

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-5-9

## 市场动态

### 国内：

#### 巧用定投获取长期优势

巴菲特的名言：永远不要去预测股市！而今年中国股市的表现正是体现出了震荡的态势，谁也无法准确预料股市的短期走向，在这种环境中，基金的定期定投就更能够显示出优势。

基金定投是一种较为合理的理财方式，它不仅考虑了市场环境的因素，更重要的是考虑了个人及家庭多方面的因素，包括生活目标（买房买车）、财务需求（给孩子教育费用和养老）、收入和支出（采用每月扣款的方式）。投资者可以根据自己的经济状况和家庭需求来选择期限，从而更好地进行理财规划。其实在国外，很多家庭都进行基金定投。通过长达20~30年的定期定投，可以为子女的教育或者自己养老攒下一笔甚至你意想不到的可观财富。

目前，一些投资者对基金类型和风险收益特征缺乏了解，以为所有类型的基金都能够定投。事实上定投平均成本、控制风险的特点不是对所有的基金都适合，比如债券型基金收益较稳定，一般波动不大，定投就没有优势。而股票型基金长期收益相对较高、波动较大，更加适合基金定投。

如果我们是长期看好市场的走势，但却难以把握入场的时机的时候，定期定投应该就是最佳选择了。目前的中国市场并不像美国的市场是基本有效的，所以有很多主动型的股票基金可以取得超越指数基金的成绩，所以如果做定期定投时可以考虑选一个业绩稳定而优秀的股票基金，而不一定非要选择指数基金。比如光大保德信基金公司旗下的红利基金，是目前晨星评选的两年期“五星基金”，并获得了中国证券报评选的“2007年度开放式股票型金牛基金”大奖，被不少投资者都看好。

要学会巧用定投，有银行的理财专家表示，定投也有一定的讲究，现在不少投资者有一定的误区。“遇跌暂停、见涨赎回，这是比较常见的定投误区。不要用投资股票的心态来看待定投。定投首先必须坚持长期投资理念。许多投资者因担心损失，在下跌时停止了定投（甚至赎回）。其实完全不必这样，投资者只要坚持定投，就有机会在低位买到基金份额，长期坚持下来，平均成本自然会降低下来，最终获得不错的收益。

定期定投是一个长期的过程，贵在坚持，如果在以后的日子中，遇到股市大跌更应该坚持定期定投，从而摊薄成本，在股市上涨以后获得最大的回报。此外，最好把分红方式改成红利再投资，从而在这个长期的投资过程中获得复利的收益。

2008-5-8【东方早报】

### 追究违规减持股东责任 基金老鼠仓将做立法规定

中国证监会有关方面负责人昨日表示，对于“大小非”股东违规减持存量股票的行为，证监会将严格依法追究。

这位负责人说，具体将根据案件的性质、类型决定处罚力度。不能说“大小非”违规减持存在法律空白，涉及内幕交易和信息披露等问题的，将会严格依法追究。

根据证监会4月20日发布的上市公司解除限售存量股份转让指导意见，持有解除限售存量股份的股东，预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份的数量超过该公司股份总数1%的，应当通过证券交易所大宗交易系统转让所持股份。

然而，在这一指导意见发布之后，上海证券交易所和深圳证券交易所已经发生了三起“大小非”股东违规抛售案件，所涉及股票包括宏达股份、冠福家用和开开实业。其中，宏达股份两个违规股东已经被证监会立案稽查。对于这几起“大小非”违规案的处理结果，市场十分关注。

记者从公安部有关方面负责人处获悉，广发证券借壳延边公路案目前已经公安部门侦查终结，移送当地检察机关。该负责人表示，这是一起比较受市场关注且在业界影响较大的案件，主要犯罪嫌疑人为广发证券原总裁董正清，以及董德伟（音）、赵舒雅（音），涉及的主要是泄露内幕信息和内幕交易罪。

另据记者了解，目前虽然对基金公司老鼠仓的背信行为还没有从刑法层面作出立法规定，但这将是证监会下一步要做的立法建议，目前已正式向立法机关提出增加关于基金老鼠仓这一背信行为作为犯罪追诉的建议。

2008-5-13【证券时报】

### 基金经理点评 CPI 数据 关注成长性确定公司

中国国家统计局今日公布了4月份CPI数据，同比上涨8.5%，依然处于高位。某基金经理第一时间给全景网发来了独家观点。该基金经理认为，CPI的涨幅要略高于市场之前的预期，但是只要政策应对得当，国内通胀压力自然会平稳缓解，整体呈现前高后低的走势，五月份应当关注成长性确定的优质公司。

他表示，客观来看，CPI的涨幅要略高于市场之前的预期，而在目前国内国际宏观方面复杂的局势下，市场往往对于不确定性因素都比较厌恶，这对市场肯定会造成一定的影

响。在结构上，食品类价格维持稳定，月度环比甚至出现了一定的下降，显示国家的一系列调控措施正在逐步显现效果，我们认为只要政策应对得当，国内通胀压力自然会平稳缓解，整体呈现前高后低的走势。

在该数据对股市的影响上，该基金经理认为从影响股市中期趋势的基本面因素来看，一季度企业盈利情况虽然整体水平只有 20% 左右，但剔除石化等行业之后，其他重点行业整体盈利都非常好，譬如机械行业，年初市场预测考虑到钢材涨价对于该行业盈利的挤压比较担心，实际数据出来之后，我们发现很多公司的毛利率降幅并不大，结果比市场预期的要好。我们预期全年上市公司企业盈利仍能达到 25% 左右的水准。

他同时给出了五月的投资策略，他表示，五月应该选择成长性确定的优质公司。他认为进入第二季度，近期公布的美国经济一季度 GDP 仍呈现正增长，认为美国经济陷入衰退的信心危机得以纾解，外围环境和企业盈利都有明显的好转。但这并不表示未来的行情会一帆风顺，回归基本面，还有很多的不确定性存在，国内上市公司在面对原材料价格上涨带来的成本上升和利润挤压中，所采取的措施以及有效性仍有待考证，我们认为抗干扰能力较强、成长性确定的上市公司将会体现出一定的优势，我们会继续关注此类个股的投资机会。

国家统计局今日早间公布，4 月份居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 8.5%。其中食品价格上涨 22.1%，非食品价格上涨 1.8%；从月环比看，居民消费价格总水平比 3 月份微涨 0.1%；食品价格下降 0.1%。

国家统计局表示，4 月份居民消费价格涨幅仍处于高位。这既与上年 4 月份的低基数有关，又与国际市场初级产品、特别是粮食价格持续大幅度上涨导致国内食品价格居高不下有关。当前仍需要密切关注未来的价格走势，把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置。

2008-5-12【全景网】



# 光大保德信理财学堂

## □理财技巧：

### 5月投资基金遵循五大原则

4月下旬开始，在印花税下调等实质性利好出台的背景下，基市开始逐渐回暖，但是，2008年股市运行的风险因素要大于2007年。专家提出，5月投基可以遵循以下五大原则：

一、降低收益预期。基金投资收益连续超过100%，本来就是不正常的，也是市场机制不健全的表现。因此，在经历了血雨腥风的半年时光，基金投资者应降低收益预期，以稳健和谨慎为先面对5月的行情。

二、稳健投资。股市现在整体估值已经到了合理水平，市场已进入有价值投资区域，现在投基，机会大于风险，但在市场震荡中，固守的风险也是很大的。5月稳健投基很重要。

三、分批建仓。2008年的股市，注定是反复震荡的。因此，基金投资可以采取分批建仓、分批减仓的策略，适当回避风险。

四、精选基金。经过大幅震荡，基金优劣已经显出端倪，那些仓位相对机动、配置灵活的基金产品已经有效化解了风险。因此，基民可以关注一年来收益水平较高的基金。当然，对于没有基金、股票投资经验的投资者，可以选择基金定投，积少成多，平均投资，分散风险。5月，股市还是乐观的，前期估值较高的部分个股，尤其是大盘蓝筹股的投资风险有所释放，是近期基金加仓的目标。因此，基金组合中，重仓权重股的基金可以作为基础配置品种。

五、合理配置。2008年的市场不会是单边上扬的走势，从分散投资风险的角度讲，稳健型的投资者可以在组合中增加债券型及偏债混合型基金，增加组合抗风险的能力。建议积极型投资者偏股基金基准配置比例在60%左右，稳健型投资者偏股基金基准配置比例为40%，保守型投资者偏股基金基准配置比例为30%，其余配置比例可以放在灵活的货币式基金上。

来源：【北京商报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我想查询基金份额，可是没找到客户俱乐部，客户俱乐部的链接是什么？

客户俱乐部在我公司网站首页最右侧的一个蓝色方框内；

客户俱乐部的链接是 <http://club.epf.com.cn/club/>，敬请留意。

#### 2、我是建设银行申购的光大红利，现金分红为什么还没到帐？

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，具体到账日以建设银行的清算系统为准。通过建设银行申购的光大红利基金，红利款是划到建行卡的证券户中，您需要去银行柜台查询证券户，敬请留意。

#### 3、民生银行可以申购光大红利基金吗？申购费率有优惠吗？

通过民生银行可以申购光大红利基金。

民生银行将于 2008 年 5 月 8 日起至 2008 年 12 月 31 日开展开放式基金营销活动，活动期间对光大红利、量化核心基金在网上银行交易实行申购费六折优惠。优惠原则为：原申购费率（含分级费率）高于 0.6% 的，申购费率按六折优惠，但优惠后的申购费率不低于 0.6%；原申购费率（含分级费率）低于 0.6% 或是固定费用的，按原费率执行。

#### 4、基金短期排名好的基金就是好基金？

基金排名是基金过往业绩的体现，只代表历史，在挑选基金时绝不能只看排名，尤其不能只看周排名、月排名等短期排名作为依据来选择基金。投资者在选择基金时，一方面应综合考察其短期、中期和长期绩效，另一方面还应考虑风险调整后的收益状况，也就是说，看其在一个较长时期内业绩排名是否稳定，只有长期业绩稳定且回报可观的基金才是好的投资标的。