



投资周报



2007 年第三十八期 (总第 203 期)

2007.10.15—2007.10.21

招商基金管理有限公司

地址: 深圳市深南大道 7088
号招商银行大厦 28 层

邮编: 518040

总机: 0755-83196666

传真: 0755-83196405

公司网址:

www.cmfchina.com

社区网址:

bbs.cmfchina.com

电子邮箱:

cmf@cmfchina.com

客户服务热线:

400-887-9555

出版部门:

招商基金研究与策划组

目录

基金表现 2

市场观点 3

股票市场走势展望: 市场仍将继续震荡箱体震荡格局

股票市场投资策略: 维持攻守兼备策略

招商基金研究精选 4

07 年四季度 A 股市场运行展望

基金表现

招商基金旗下基金总回报率

基金名称	总回报率 (%)				最近两年 风险评价
	一周	三个月	今年以来	成立以来	
安泰股票	-0.63	35.04	110.83	391.03	中
安泰平衡	-0.46	24.21	74.60	237.62	低
安泰债券-A	-0.23	2.07	19.88	38.97	中
安泰债券-B	-0.24	1.97	19.34	22.60	--
现金增值	0.06	0.72	1.96	8.74	--
先锋基金	-1.52	35.25	117.34	354.52	中
优质成长	-1.26	39.80	139.32	545.87	--
安本增利	-0.81	10.15	20.89	26.84	--
核心价值	-2.82	47.27	--	80.49	--

数据来源：晨星资讯

计算截止日期：2007-10-19

招商基金旗下非货币市场基金一周净值

日期	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	10月19日	累计净值
安泰股票	3.1400	3.1712	3.1477	3.0830	3.1177	3.9427
安泰平衡	2.2549	2.2714	2.2581	2.2230	2.2423	2.8573
安泰债券-A	1.1226	1.1232	1.1209	1.1190	1.1183	1.3548
安泰债券-B	1.1160	1.1165	1.1142	1.1123	1.1116	1.3481
先锋基金	1.0853	1.0944	1.0862	1.0623	1.0676	3.0176
优质成长	1.9426	1.9659	1.9504	1.9062	1.9207	3.9427
安本增利	1.2309	1.2305	1.2233	1.2159	1.2173	1.2623
核心价值	1.8567	1.8787	1.8518	1.7956	1.8049	1.8049

招商现金增值基金一周表现

日期	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	10月19日
每万份基金收益 (元)	0.6544	0.6819	0.697	0.7165	1.7717
基金七日收益率 (%)	2.663%	2.582%	2.555%	2.524%	3.076%

市场观点

股票市场展望	★★★★☆☆中性	债券市场展望	★★★★☆☆中性
股票市场风险	中	债券市场风险	中

市场将维持箱体震荡格局。

股票市场走势展望

我们判断市场近期将维持箱体震荡格局。9 月份的外贸顺差和信贷投放数量超过市场的预期，带来上市公司业绩超预期的同时也使得市场对四季度的信贷紧缩预期增大；随着十七大会议的尘埃落定，政策面的紧缩调控也将进入密集期。大量非流通股的解禁、QDII 的推出和港股直通车的开闸等将会对市场的流动性产生影响，外围市场的剧烈波动也给高估值的 A 股市场带来较大的心理压力；目前在外贸顺差维持高位、人民币升值预期导致热钱继续流入的情况下，新增 A 股开户数和基金开户数的增长依然保持稳定，但市场心态趋于谨慎，支持股指向上的动力趋弱。另一方面，3 季度上市公司业绩的高增长将给市场的运行带来支撑，股指期货的推出预期使得权重股的调整空间有限，预计市场将进入以局部热点和优质个股灿烂为主要看点的结构性分化行情阶段。

股票市场投资策略

我们在配置上维持攻守兼备策略，在市场调整风险加剧的情况下，加强组合的防御性。近期我们将重点放在精选优质个股上，积极发掘三季度业绩表现优秀的公司。我们继续重点关注上游资源品和下游品牌消费领域，产品价格上涨、资产重组题材股和节能降耗等符合国家政策导向的题材公司也值得关注。

1、维持对金融地产、消费服务、装备制造等行业的战略配置

金融行业将从我国高速的经济增长和资本市场发展中直接受益，地产行业供小于求的局面难以改变，长期人民币升值趋势和确定的业绩高增长性使两行业的长期投资价值依然看好；消费结构升级阶段使得对品牌消费品的需求将维持快速稳定增长；重化工业时代来临，装备制造业扩张迅速而周期性减弱。我国消费和产业升级使得这些行业业绩维持高速稳定增长，我们坚持对这些高成长性明确的行业维持战

我们在配置上维持攻守兼备策略，在市场调整风险加剧的情况下，加强组合的防御性。

1、维持对金融地产、消费服务、装备制造等行业的战略配置。

2、关注化工行业的投资机会。

3、关注十七大政策导向带来的投资机会。

略配置地位。在目前龙头股估值偏高的情况下可以关注二、三线品种的投资机会；前期大幅落后于大盘的食品饮料、商业服务等消费品种和相对估值较低的医药、汽车等未来前景会有较大改观的板块值得重点关注。

2、关注化工行业的投资机会

近期国际市场油价的高位运行和化工产品价格的上涨将带动国内化工产品价格上涨，随着前期产能集中释放的逐渐完成，我国基础化工行业的供求关系正在改善，行业的景气度有所提高，并直接导致了化工产品价格的上涨。我国特殊化学品行业的需求增长稳定，具有垄断性稀缺资源和处于化工产业链下端但具有技术壁垒和管理优势如 MDI、有机硅和钾肥等子行业龙头公司的业绩在未来可以维持较快的稳定增长。相关领域的投资机会值得关注。

3、关注十七大政策导向带来的投资机会

十七大会议已经正式落下帷幕，从十七大报告作出的判断和政策导向来看，未来我国经济有望继续保持快速发展。经济发展方式转变和产业升级给高新技术产业和装备制造业带来的发展机会；新农村建设和城乡统筹发展对现代农业带来的基础设施建设投资；节能减排对资源型行业形成长期利好；发展教育、改善收入分配、完善保障体系和建立基本医疗体系等对消费服务行业形成长期利好。

招商基金研究精选

➤ 07 年四季度 A 股市场运行展望

1、宏观经济：四季度温和回落不改全年强劲运行态势

1-8 月份工业增加值高速增长为全年定下基调，预计全年 GDP 增长率仍将在 11% 以上，超过去年 10.7% 的增速水平。我们判断 CPI 将在 9-10 月达到顶峰后即有所回落，全年 CPI 增长可能在 5% 左右。预计四季度人民币汇率升值速度将会加快。

2、市场短期估值压力较大，但业绩的持续增长有望使泡沫得到化解

基于对未来宏观经济的乐观预期，我们判断未来两年上市公司整体业绩将保持 30% 以上的较快增速，主要的推动力来自经济景气使得企业利润快速增长和大量优质大盘公司的上市，这将在一定程度上化解泡沫的生成速度。

3、我国经济仍处于高增长中周期的上升期

事实上从 2002 年开始，我国经济已经进入改革开放以来的第二轮经济增长中周期，国际产业转移和我国的产业结构升级、居民收入增长和消费升级、人口红利和城市化进程，以及人民币升值等众多因素形成支撑经济长期稳定增长的合力，并使得本轮中周期可能将持续 20—30 年的时间。全球经济稳定增长和我国政府日渐成熟的宏观调控政策使得我国宏观经济的波动性下降，经济运行更为平稳。从短周期来看，我国正处于 2005 年下半年以来新一轮景气周期的上升期，2008 年，在奥运会的事件刺激下，我国的宏观经济有望继续温和上行。

4、四季度 A 股市场趋势判断——快速冲高后将迎来震荡调整，并酝酿跨年度行情

由于十七大前后为政策敏感期，在紧缩政策调控预期下，预计市场在冲高后将持续一段时间的震荡调整格局；预计三季度上市公司业绩保持高增长，假设四季度末期政策紧缩放缓、资金层面再度充裕，加上真实利率为负以及对 08 年宏观经济增长的预期，震荡整固之后，股市将可能迎来新一轮的跨年度行情，而股指期货的推出可能将成为行情转变的催化剂。可以预计的是，在预期股指期货推出的情况下，沪深 300 指数成分股将吸引更多的注意力；而由于市场的估值高企和产业景气度有所偏移，以机构为主导的结构性分化行情仍将成为主流。

本周刊并非基金宣传推介材料,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,投资涉及风险。本周刊所用信息均出于已公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。未获得招商基金管理有限公司的书面授权,任何人不得对本周刊进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“招商基金管理有限公司”,且不得对本周刊进行有悖原意的删节和修改。