兴业基金管理有限公司
INDUSTRIAL FUND MANAGEMENT CO., LTD

上海浦东张杨路 500 号时代广场 20 楼
客服电话：4006780099；021-38824536
传真：021-58368868
网站：www.xyfunds.com.cn

兴业基金周刊

2007 年 第 41 期 （总 151 期） 2007 年 11 月 2 日

本期要点

- 业绩报告
- 数据资料
- 走进兴业
- 研究与交流
- 报告摘要
- 财富人生

一周基金业绩报告

开放式基金业绩

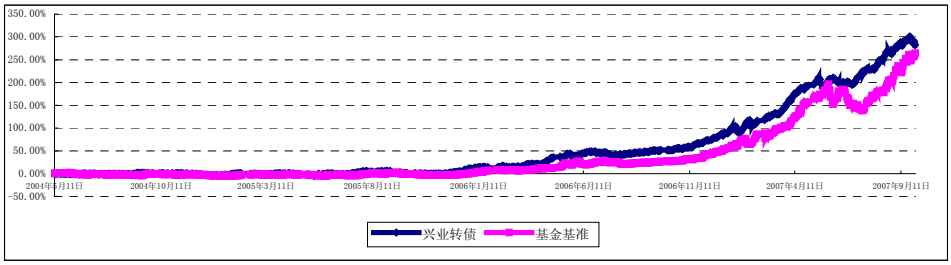
基金名称	期初净值（元）	期末净值（元）	期初累计净值（元）	期末累计净值（元）	周累计净值增幅(%)	全年净值增幅（%）	设立起净值增幅(%)
兴业转债	1.5536	1.5440	2.7346	2.7250	-0.35	111.66	279.13
兴业趋势	1.3165	1.3176	5.8772	5.8816	0.07	148.17	556.73
兴业全球	3.4926	3.5102	3.4926	3.5102	-0.50	146.68	251.02

货币基金业绩

基金名称	每万份基金净收益	七日年化收益率（%）
兴业货币基金	0.9551	10.4750

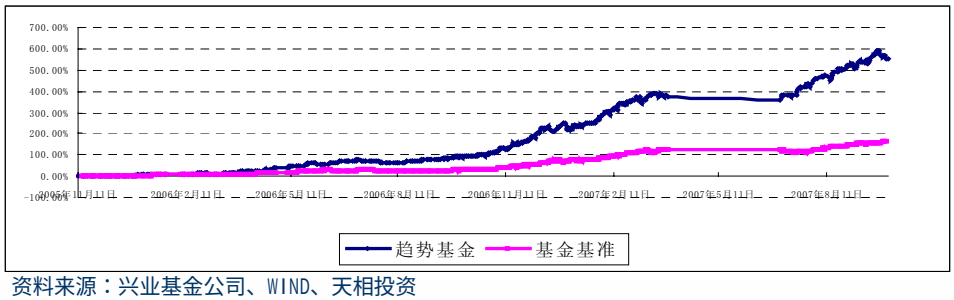
资料来源：兴业基金公司、晨星公司
注：期初值为 2006 年 10 月 26 日，期末值为 2007 年 11 月 2 日

兴业可转债基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



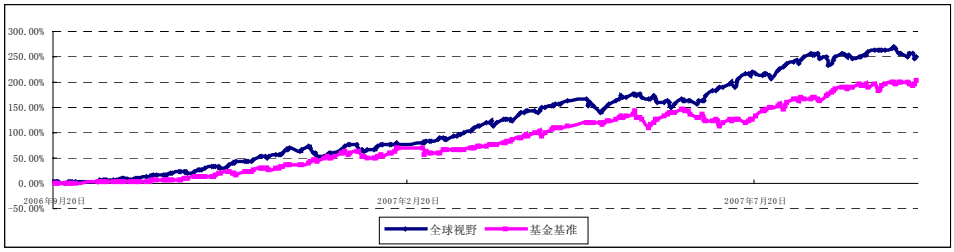
资料来源：兴业基金公司、WIND、天相投资
注： 2005 年 6 月 21 日之前原业绩评价基准规定为：“60%×天相可转债指数＋15%×中信标普 300 指数＋20%×中信国债指数＋5%×同业存款利率”，之后调整为：“80%×天相可转债指数＋15%×中信标普 300 指数＋5%×同业存款利率”

兴业趋势基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



资料来源：兴业基金公司、WIND、天相投资
注：业绩评价基准为：“ 中标 300 指数×50%＋中信国债指数×45%＋同业存款利率×5% ”

兴业全球视野基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



资料来源：兴业基金公司、WIND、天相投资
注：业绩评价基准为：“ 中标 300 指数×80%＋中信国债指数×15%＋同业存款利率×5% ”

数据资料

2007 年 11 月 2 日主要市场指数一览

名称	收盘	周涨幅（%）	名称	收盘	周涨幅(%)	名称	收盘	周涨幅(%)
上证指数	5778	3.37	上证180	12424	2.15	沪市国债	110	0.26
深证成指	18564	0.31	上证50	4543	2.55	沪市企债	114	-0.26

资料来源：天相投资

2007 年 11 月 2 日天相行业指数一览

序号	名称	收盘	周涨幅（%）	序号	名称	收盘	周涨幅(%)
1	石化	15078.25	16.28	22	通信	2985.38	-0.01
2	房地产开发	9016.99	11.43	23	造纸包装	2760.1	-0.05
3	房地产	6397.06	10.9	24	酒店旅游	4762.44	-0.15
4	石油	9901.26	7.99	25	农业	1998.06	-0.51
5	园区开发	4736.92	6.6	26	家电	2400.81	-1.13
6	供水供气	4745.74	6.37	27	建材	5557.26	-1.15
7	金融	7084.08	6.23	28	食品	7928.86	-1.57
8	公路	3703.99	5.88	29	化纤	2692.38	-1.61
9	计算机硬件	1774.32	4.66	30	民航业	6585.47	-1.88
10	贸易	5617.78	4.56	31	商业	4636.39	-1.94
11	综合	3234.35	4.14	32	钢铁	6116.7	-2.51
12	铁路运输	6531.67	3.9	33	汽车及配件	4329.75	-2.57
13	软件及服务	1870.41	3.73	34	机械	5382.77	-2.88
14	煤炭	9353.92	3.67	35	有色	12464.3	-3.09
15	纺织服装	2984.73	3.14	36	交通运输	5534.97	-3.4
16	电力	4127.26	2.39	37	传媒	3283.98	-4.66
17	元器件	1802.63	2.07	38	日用品	4334.89	-4.78
18	交通仓储	3979.35	2.03	39	电气设备	3218.09	-5.94
19	化工	4559.96	1.18	40	航运业	7448.97	-9.6
20	医药	3727.13	0.35	41	通信	2985.38	-0.01
资 21	建筑业	3202.88	0.31				

资料来源：天相投资

2007 年 11 月 2 日可转债主要数据

名 称	转债价格	剩余年限	纯债溢价	到期收益率	转股溢价	理论价值	隐含波动率	DELTA	存量(万)	转债转股/总股本
桂冠转债	288	0.6521	162.09%	-14.92%	39.27%	216.68	89.06%	0.66	39160	4.87%
海化转债	290.16	1.8411	185.64%	-41.72%	1.45%	287.58	40.63%	0.97	16719	5.05%
金鹰转债	149.2	3.0438	56.73%	-9.50%	10.39%	169.14	35.16%	0.73	24464	18.03%
巨轮转债	179.51	4.1753	93.67%	-11.16%	6.13%	110.57	39.06%	0.82	20000	14.45%
澄星转债	130.76	4.5123	39.68%	-3.60%	62.37%	252.35	64.06%	0.44	44000	6.50%
锡业转债	292.52	4.5233	219.35%	-19.97%	15.92%	135.20	86.91%	0.80	65000	4.13%
中海转债	180	4.6575	97.25%	-9.82%	33.25%	109.41	76.07%	0.64	200000	2.38%
山鹰转债	130.4	4.8384	43.70%	-3.07%	51.54%	113.38	59.38%	0.47	47000	15.07%
恒源转债	158.03	4.8904	70.58%	-6.93%	87.51%	112.40	98.24%	0.45	40000	4.17%
赤化转债	139.89	4.9342	51.41%	-3.62%	59.91%	0.00	69.63%	0.48	45000	10.62%

资料来源：兴业基金公司

走进兴业

兴业基金：稳健投资 持续发展

公司旗下基金业绩表现良好，基金管理规模发展迅速，2006 年底资产管理规模为 67.83 亿元，截至 2007 年三季度末，兴业基金管理规模已经超过 300 亿元。目前旗下共管理 3 只偏股型开放式基金和 1 只货币型基金。

配置建议

具体的选择上，积极型投资者可以考虑兴业全球（60%）和兴业趋势（40%），稳健型投资者可以考虑兴业全球（30%）、兴业趋势（30%）和兴业可转债（40%），保守型投资者可以考虑兴业趋势（20%）、兴业可转债（30%）和兴业货币(资料财报)（50%）。

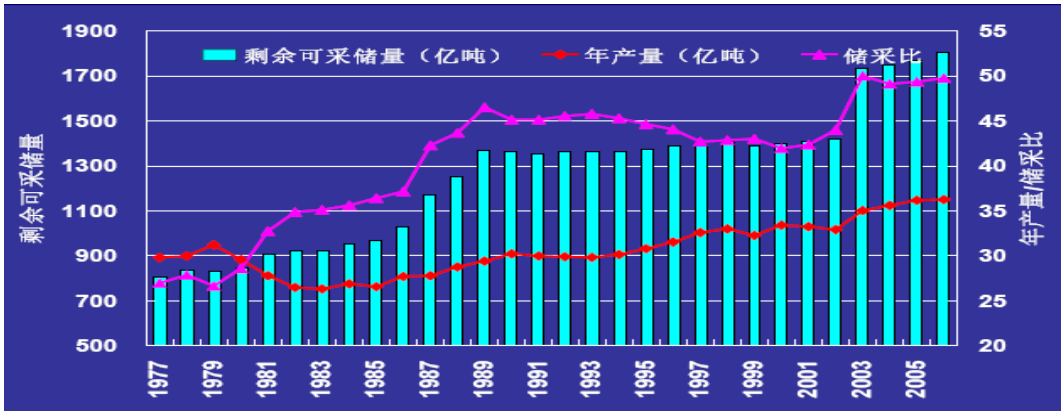
研究与交流

世界石油格局与东亚的危机

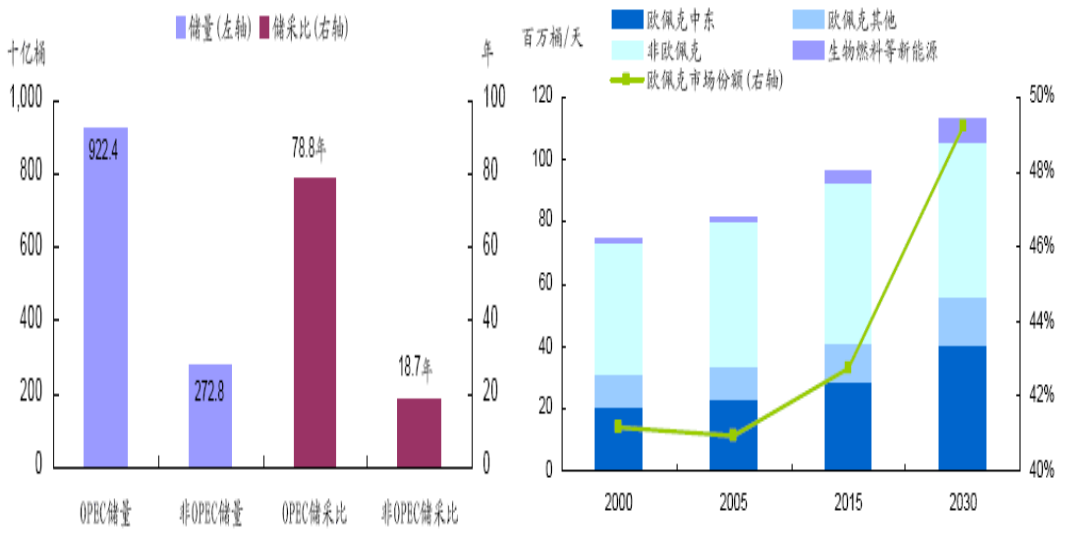
（兴业基金 蒋攀亮）

- 石油是黑色的金子、工业的血液 ；无论按什么标准而言，石油工业都堪称世界上规模最大的行业，它可能是唯一牵涉到世界每一个国家的一种国际性行业。
- 世界石油供需是相对平衡的，能够维持长期的发展；但世界石油资源的分布又是严重不均衡的。
- OPEC 对世界石油的控制力是显而易见的，而且还会不断增强；包括中国在内的东亚资源十分匮乏，与其庞大需求间的缺口十分巨大。

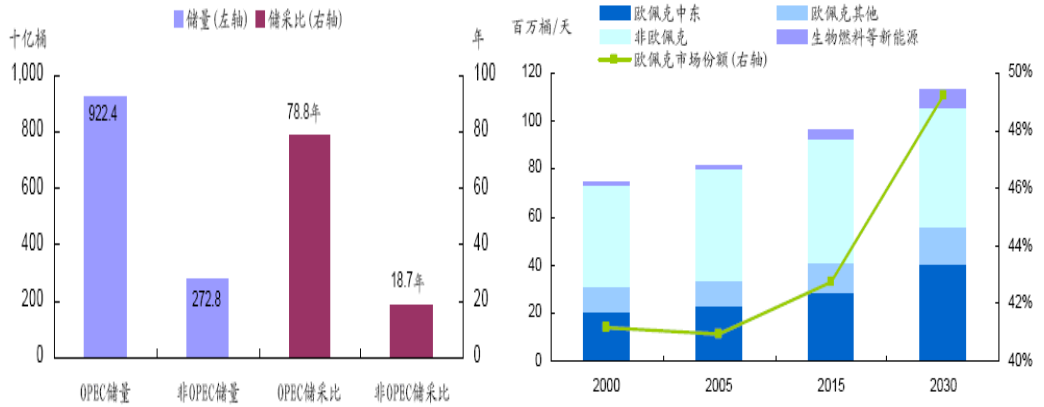
世界石油资源



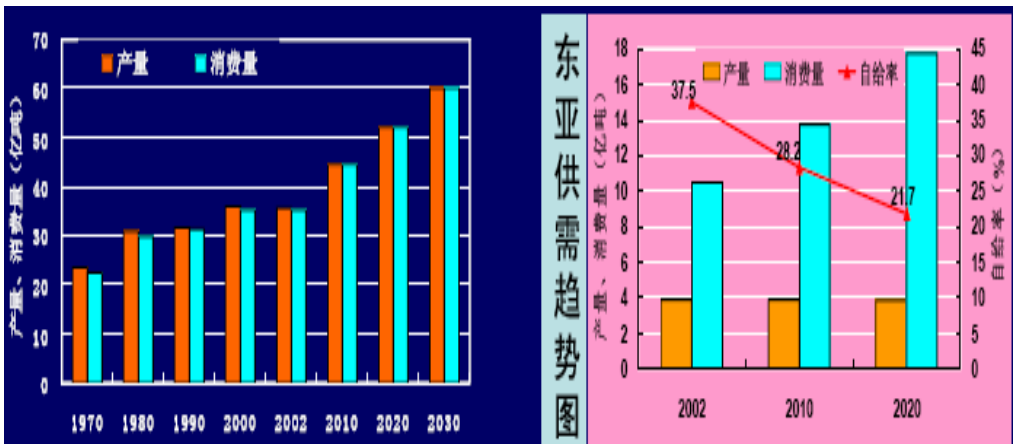
世界油气资源分布不均



OPEC 对世界石油的影响力将进一步增强

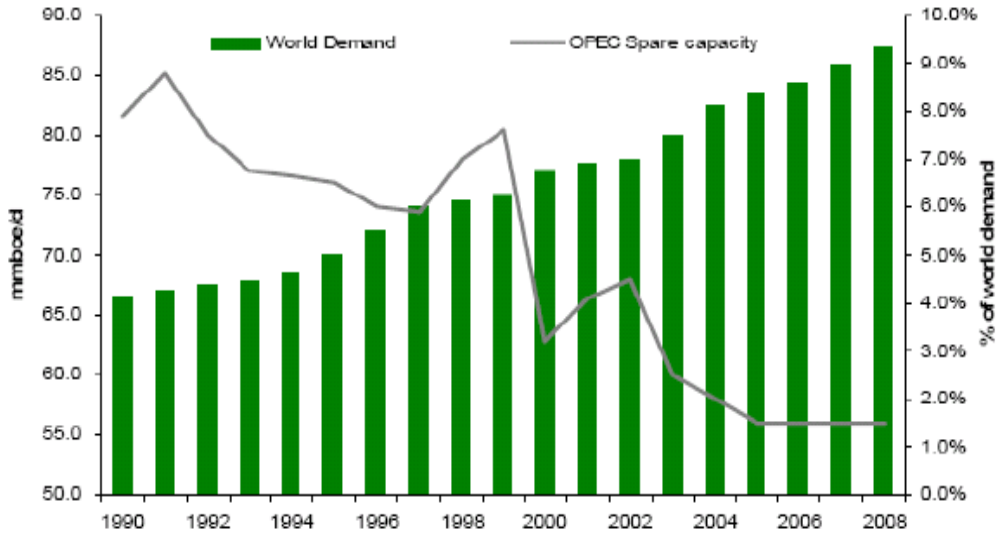


世界供需平衡与东亚的巨大缺口



供需平衡会否破坏？

图 世界石油需求和 OPEC 的闲置产能



报告摘要

国家提高成品油价格点评

——影响汽车消费结构，行业发展趋势不变

事件：

2007 年 10 月 31 日，国家发展改革委发出通知决定自 11 月 1 日零时起将汽油、柴油和航空煤油价格每吨各提高 500 元。汽油和柴油的全国平均零售基准价分别由每吨 5480 元和 5020 元调整为 5980 元和 5520 元；上浮 8%后的全国平均零售价分别为每吨 6460 元和 5960 元，折合每升约分别提高 0.4 元和 0.46 元。2007 年 11 月 3 日，国家发改革委再次发出通知要求保障成品油供应稳定市场物价。

分析：

影响汽车消费的根本因素是经济的持续发展、居民购买能力的逐渐提高。成品油价格的上涨是一个持续的趋势，从近年的实际情况来看，其对汽车行业销售影响有限；在年初《2007 年汽车行业投资策略之轿车篇》中我们对油价上涨影响汽车销量做出了详细分析，实际上截至 9 月份，汽车销量稳定快速增长也验证了我们的判断。

汽油价格的波动对消费者心理作用的影响远超过其对实际消费的影响，对整个行业总体需求增长并没有太大影响。以北京 93#汽油价格为例（具有普遍可比较性参考价格），自 2002 年以来，经过多次价格的调整，已经从 2.5 元/升上升至目前的 5.34 元/升，升幅达到 113.6%，而在此期间，全国汽车销量并没有因为成品油价格的上升而呈现下降趋势，2007 年 1-9 月，仍然保持了

24.46%的较高同比增长速度。（见附图 1 北京地区 93#汽油价格变化情况，附图二汽车月度销量统计）

汽车行业仍然处于稳定成长期，维持对行业推荐的投资评级。在个股上维持**上海汽车、一汽轿车强烈推荐-A** 的投资评级，维持一汽夏利，中国重汽以及潍柴动力推荐-A 的投资评级。

1、成品油价格上升，一定程度改变乘用车消费格局

成品油价格持续上升，导致油耗用车成本逐渐提高。从本次的提价幅度来看，油耗用车成本平均提高 10%。由于低端轿车购车成本较低，油价上升影响其用车总成本较大，这类用户对油价更具有较高的敏感性，油价上升可能会导致该类产品销量的增速减缓；对于中、中高级车用户，油价上升对于其总用车成本影响较小，对油耗成本上升敏感性较低。以一个普通的家庭用户为例，在 11 月 1 日以前，月油耗费用 1000 元，按照平均油耗 11 升计算，可行驶距离 1800 公里。在11月1日以后，增加油耗费用不足100元，而其购车成本位于10-25万之间，影响仅为0.4-1‰，实际影响有限；而对于高级车用户，由于其车辆购置成本较高，油价提升 10%，对于其购车行为的影响几乎为零。

因此，我们认为，油耗成本的持续上升，将导致乘用车消费趋向中高级产品，利于行业利润的增长。

2、油价上升对商用车影响有限

货车：由于其生产性物资特性明显，其需求主要由公路物流以及工程机械等多方面拉动，只要经济不出现明显滑落，货车的实际需求必然存在，油价上涨对货车的销量没有实质性的影响。油价上涨改善结构。相比之下，由于油耗成本的提高，在计重收费情况下，将推动重卡销量的持续增长。

客车：主要用途为大众交通工具，需求具有较好刚性，油价调整很难影响其市场的实际需求。在 11 月 3 日的通知中限期落实价格补贴政策。“ 各地要认真落实铁路客运、城市公交、农村道路客运（含岛际和农村水路客运）价格不做调整的规定。对因成品油价格调整城市公交和农村客运行业增加的支出，中央财政承担的补贴资金已经陆续拨付，地方政府要尽快将所承担的补贴落实到所有城市公交和农村道路客运经营者。”补贴政策出台，将有利于客车市场需求的稳定性。

（招商证券）

财富人生

投资先要学会管理风险 切莫贪图赚快钱

过去的只能代表过去，未来总是未知数。一切只能由事实来说话。近期，股市大盘的高位震荡和个股的普遍下跌，给习惯了单边上涨的投资者上了一堂生动的风险教育课。其实，投资风险并非局限在股市，银行推出的人民币理财产品、基金公司推出的证券投资类基金等，无不充满着各种各样的风险。投资者切勿被吹得天花乱坠的产品说明书和某一时间段的投资业绩所迷惑，要睁大眼睛，看清投资风险。

银行理财：并非本金安全

一直以来，由银行推出的理财产品都被投资者认定为安全、无风险的投资产品。然而，真实情况究竟怎样？

去年，小李将到期的 10 万元存款取出，一分为二。其中，一份 5 万元用于购买开放式股票型基金。考虑到其风险较大，就用另一份 5 万元购买了中国银行推出的首款 QDII 产品，主要投资境外债券市场。

然而，半年下来，基金收益率都超过 50%，银行 QDII 却因收益率偏低，遭遇巨额赎回而提前终止。在 3 月 22 日清盘时，产品最终净值仅为 1.0064。在 6 个月的时间里，给投资者的收益仅为 0.64%，年化收益率不及 1.3%，比市场上的货币基金平均收益还要低。为此，小李大呼上当。

其实，银行推出的理财产品并非一定就胜人一筹，特别是各银行推出的第一批 QDII 产品，收益率水平更是千差万别。部分产品因挂钩市场运行理想，获得了超越市场水平的收益率。而主要投资债券市场的 QDII 产品，则表现均不理想，部分产品甚至出现了亏损。

业内人士表示，在多国处于加息通道的情况下，全球债券市场不景气，由此祸及主要投资债券市场的 QDII 产品。如招商银行的首款 QDII 产品———全球精选货币基金，主要投资债券市场，自去年 11 月 1 日成立以来，已运作 7 个多月，以美元为本金计算的平均年化年收益率为 4.81%，而期间人民币兑中间价升值了 3%。所以，投资者所获得收益无法抵消人民币升值带来的损失。

此外，部分挂钩型产品，也因人民币升值速度加快，以人民币计算的收益并不理想。如交通银行的第二期代客境外理财产品，由于挂钩的香港恒生指数冲破 107%的触发水平，产品在 3 月 21 日提前终止。在半年的投资期限内，美元产品累计收益率为 4%（年化收益率 8%）。由于期间人民币升值较快，人民币产品实际收益率只有 1.2174%，年化收益率仅 2.4348%。

另一点需引起投资者关注的是，银行理财产品多数流动性较差，不可提前赎回，不像基金可以随时赎回。因此，对流动性有所要求的投资者，还需提前了解清楚理财产品的封闭期等情况，再决定是否下手。

点评：去年 6 月底，银监会公布了首批 6 家获得 QDII 资格的银行名单，银行理财正式进入海外市场，初期推出的 QDII 产品多以保本型产品为主。经过了一年多的发展，银行为了提高 QDII 产品收益，不再提供保本收益。因此，专家提醒投资者，应该根据自己的风险承受能力，来购买 QDII 理财产品，不能一味追求收益。

专家指出，每一个 QDII 产品都具有自己的特性，比如，有的产品有期限限制，有的则

是开放式的。有的产品是固定收益的，有的是保本型的，有的可能存在亏损的风险。另外，每一个产品投资的海外市场不同，因此其比例配置不同，这些也会影响产品的特性。这些特性要和投资者的收益需求和风险偏好特性相匹配，只有这样，才能选择到适合自己的 QDII 产品。

另外，从汇率角度来看，QDII 产品把募集资金兑换成外汇后投资海外，在人民币升值预期强烈的情况下，投资者可能将面临潜在的汇率损失。如果产品收益低于人民币升值幅度，就会带来亏损。

对所有 QDII 产品而言，人民币升值都是投资者不得不面对的一个事实。第一批推出的 QDII 产品，大多都提供汇率避险和不避险两款产品供投资者选择，而避险还是不避险，收益会有一定的差别。比如交通银行第一期“得利宝”代客境外理财产品，截至 5 月 30 日，如果选择汇率避险型产品，在前 9 个月时间里以人民币计算的累计收益为 4.5%；如果选择未进行汇率规避的 C 款产品，以美元为本金计算收益，已实现累计 9%的收益。

基金：没有不败的神话

连续两年的牛市行情，使证券投资类基金创造了高收益的不败神话，也席卷起一股基金投资热潮。随着基民队伍的扩大，许多新基民都认为“基金不败”，只要投资基金肯定会赚钱。而之前 QDII 基金遭到疯狂抢购，也充分暴露了市场的非理性一面。由于新基金停发已经有一段时间，冲着新基金的“稀缺性”，许多投资者在没有弄清楚 QDII 基金究竟是何物的情况下，就加入了抢购大潮。

然而，近期大盘登上 6000 点以来，走出连续下跌的行情。但出乎意料的是，市场的持续震荡也没有降低投资者的热情，基金出现净申购的消息此起彼伏，前来询问的投资者络绎不绝。他们普遍认为“基金是没问题的”，“大跌之后可以抄底”。5 月刚入市就尝到基金的甜头，成功规避“5·30”大跌的田田，也借机追加了资金。

随着股市调整的延续，股票型基金收益也大幅缩水。一些新入市不久的基民，发觉手中的基金不仅跌回买入价，还亏了不少。田田也不例外。“不仅前期买的基金净值大幅缩水，新买入的基金更是被套了”，田田无奈地表示：“基金不是说稳赚不赔的吗？基金公司专业操作咋还赔钱？”

田田的疑惑代表了大多数新基民的想法。其实，基金并非稳赚不赔。随着股市震荡，基金净值也会有上下波动。许多新入市的基民对于专业知识了解不够，需要多加学习，了解市场风险，以保障资金安全。在“5·30”基金热时，甚至有老太拿着一箩筐钢镚儿前去银行排队买基金，末了还问银行理财经理：“这基金买一年利息多少？”

随着大盘高位运行后风险的加剧，为了向新基民提示风险，目前银行在销售基金产品

时都多了一份“基金产品风险提示函”。理财经理向基民推荐基金产品前，会首先提示“买者自负”的原则。提示函强调：“基金相对于股票而言风险较低，但基金份额净值会随着股市行情而上下波动，并会受到国内外政治经济环境、证券市场、基金管理人投资水平等多种因素影响，因此净值存在下跌的可能。不建议投资者使用短期资金、借贷资金或者用于个人养老支出的资金进行投机。对基金持有人来说，选择长期投资是规避市场短期波动风险的制胜法宝。”

点评：兴业基金相关人士表示，投资的最大风险莫过于盲目。过去两年，基金创造了巨大的赚钱效应，这是许多投资者进入市场的诱因。“5·30”后，许多股民加入了基民的行列，更是强化了基金“包赚不赔”的预期。但没有谁可以保证过去的神话能够在未来延续，基金同样如此。从整体上看，尤其是股票型基金，其收益和大盘息息相关。一旦出现系统性风险，不管是新的基金还是老的基金，都一样会亏钱。

对于基民而言，一定要将谨慎投资放在首位。一方面，降低未来投资收益的预期。没有只涨不跌的股市。许多投资者抱着每年至少翻一番的心态进入股市的，但目前不少机构对于未来两年的整体收益情况都持谨慎乐观态度。另一方面，如在高涨的行情中介入，短期内承受的风险会比较大，心理上承受的压力也会比较重，新基民还需做好心理准备。

（人民网 天津视窗）

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何担保。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下，我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归兴业基金所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“兴业基金公司”，且不得对本刊物的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。