

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	1.5440	1.4932	2.7250	2.6742	-1.86	104.70	266.66
兴业趋势	1.3176	1.2625	5.8816	5.6615	-3.74	137.79	529.27
兴业全球	3.5102	3.3563	3.5102	3.3563	-54.02	135.86	235.63

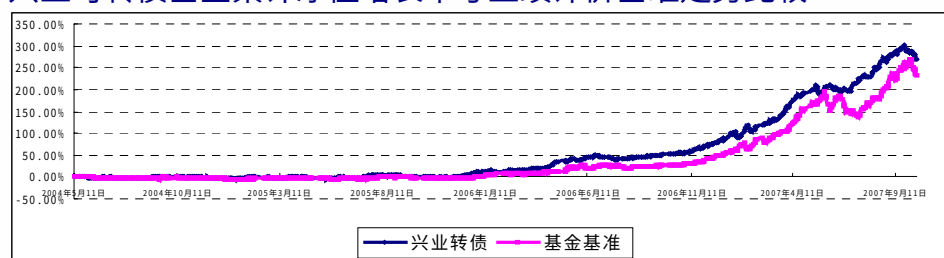
货币基金业绩

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	0.5938	2.4960

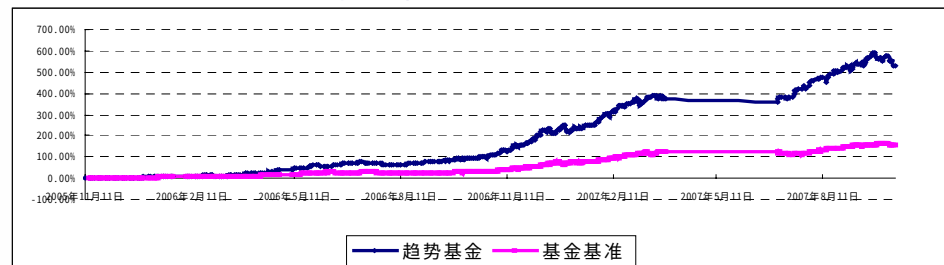
资料来源：兴业基金公司、晨星公司

注：期初值为 2007 年 11 月 2 日，期末值为 2007 年 11 月 9 日

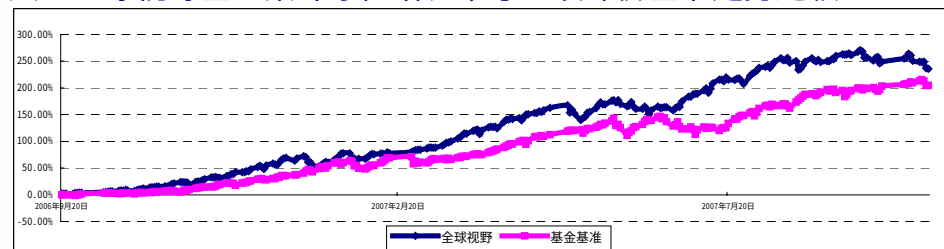
兴业可转债基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



兴业趋势基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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





数据资料

2007 年 11 月 9 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	5316	-8.00	上证 180	11366	-8.52	沪市国债	110	0.14
深证成指	17160	-7.56	上证 50	4140	-8.88	沪市企债	114	-0.36

资料来源：天相投资

2007 年 11 月 9 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	软件及服务	1883.1	1.03	21	园区开发	4439.94	-8.32
2	传媒	3363.81	-1.02	22	交通运输	5248.58	-8.58
3	计算机硬件	1730.8	-2.01	23	民航业	6292.82	-8.65
4	元器件	1754.5	-3.24	24	建材	5160.88	-8.73
5	造纸包装	2722.86	-3.67	25	航运业	7011.14	-8.78
6	商业	4566.57	-4.44	26	机械	5087.34	-8.84
7	家电	2350.09	-4.51	27	通信	2811.56	-9.31
8	农业	1956.49	-4.71	28	房地产	5917.54	-9.64
9	交通仓储	3863.03	-5.23	29	房地产开发	8328.04	-9.79
10	纺织服装	2844.16	-5.5	30	食品	7265.9	-9.79
11	化工	4388.27	-5.77	31	建筑业	2940.18	-9.83
12	汽车及配件	4245.62	-5.84	32	日用品	3990.13	-10.71
13	酒店旅游	4624.27	-5.95	33	供水供气	4431.93	-11.15
14	公路	3522.39	-6.31	34	铁路运输	6173.9	-11.24
15	医药	3564.04	-6.65	35	煤炭	8767.09	-11.47
16	化纤	2580.71	-6.97	36	钢铁	5661.58	-12.25
17	综合	3028.31	-7.03	37	贸易	5036.92	-12.94
18	电力	3929.64	-7.16	38	石化	12387.66	-15.62
19	金融	6552.63	-8.18	39	有色	10862.82	-17.07
20	电气设备	3027.26	-8.23	40	石油	8111.86	-18.4

资料来源：天相投资

2007 年 11 月 9 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)	转债余额/总股本
桂冠转债	268.13	0.6411	144.02%	-28.09%	29.34%	217.18	89.84%	0.71	39160	4.87%
海化转债	284	1.8301	179.93%	-41.31%	7.58%	265.45	82.03%	0.86	16719	5.05%
金鹰转债	149.14	3.0329	57.07%	-10.22%	13.60%	158.94	39.84%	0.69	24464	18.03%
巨轮转债	168.8	4.1644	82.78%	-10.17%	6.20%	109.78	37.11%	0.80	20000	14.45%
澄星转债	134.37	4.5014	44.08%	-3.10%	68.05%	229.01	71.88%	0.44	44000	6.50%
锡业转债	258	4.5123	182.80%	-18.22%	12.66%	124.36	70.70%	0.81	65000	4.13%
中海转债	165.5	4.6466	82.08%	-8.50%	33.40%	109.42	68.85%	0.62	200000	2.38%
山鹰转债	129.8	4.8274	43.63%	-2.82%	49.90%	112.08	58.59%	0.48	47000	15.07%
恒顺转债	159	4.8795	72.37%	-5.53%	91.38%	109.53	99.32%	0.44	40000	4.17%
赤化转债	131.13	4.9233	42.56%	-2.59%	64.53%	0.00	65.53%	0.44	45000	10.62%

资料来源：兴业基金公司





■■■■ 走进兴业

兴业可转债基金获“五星”

国内唯一一只可转债基金——兴业可转债基金日前获得晨星两年期五星评级,该基金也是目前国内唯一获得五星评级的保守配置型基金。

据悉,兴业可转债基金定位独特、操作灵活,具有债性和股性的双重特征,主要投资于可转债,股票投资比例不超过 30%。自成立以来,兴业可转债一直保持了优良的业绩,据银河证券基金研究中心数据,截至 11 月 5 日,该基金设立以来总回报率已达 279.13%,今年以来回报达到 111.66%,其“攻守兼备”的特性得到了充分的体现。

■■■■ 研究与交流

石油价格趋势和行业景气分析

(兴业基金 蒋攀亮)

一、历史上的石油危机

第一次石油危机 (1973 年-1974 年)

中东战争, OPEC 联手削减产量, 国际市场上的石油价格从每桶 3 美元涨到 12 美元, 上涨了 4 倍。石油价格暴涨引起了西方国家的经济衰退, 美国经济学家的估计, 那次危机使美国国内生产总值增长下降了 4.7%, 使欧洲的增长下降了 2.5%, 日本则下降了 7%。

第二次石油危机 (1979 年-1980 年)

伊朗爆发革命而后伊朗和伊拉克开战, 使石油日产量锐减国际石油市场价格骤升, 每桶石油的价格从 14 美元涨到了 35 美元。第二次石油危机也引起了西方主要工业国的经济衰退, 美国政府估计, 美国国内生产总值在第二次石油危机中大概下降了 3%。

第三次石油危机 (1990 年)

海湾战争, 当时油价一路飞涨。3 个月的时间石油从每桶 14 美元, 到突破 40 美元。不过, 这次高油价持续时间并不长, 与前两次危机相比, 对世界经济的影响要小得多。

第四次石油危机 (?)

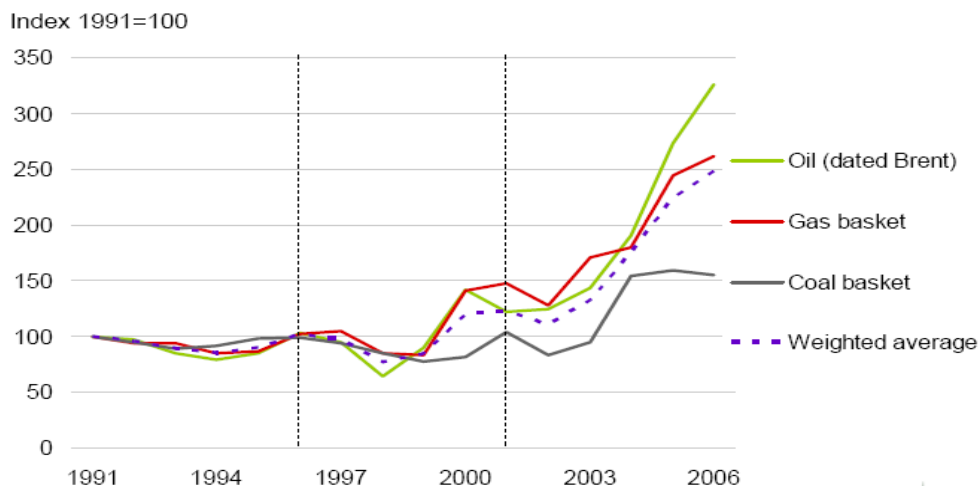
OPEC 闲置产能接近极限, 老的高产油田进入开采后期, 供给难以增加; 石油消费的相对刚性和难以替代; 战争、政治动荡、经济、美元、飓风、罢工、投机资金等因素对石油





价格的敏感度都在强化。

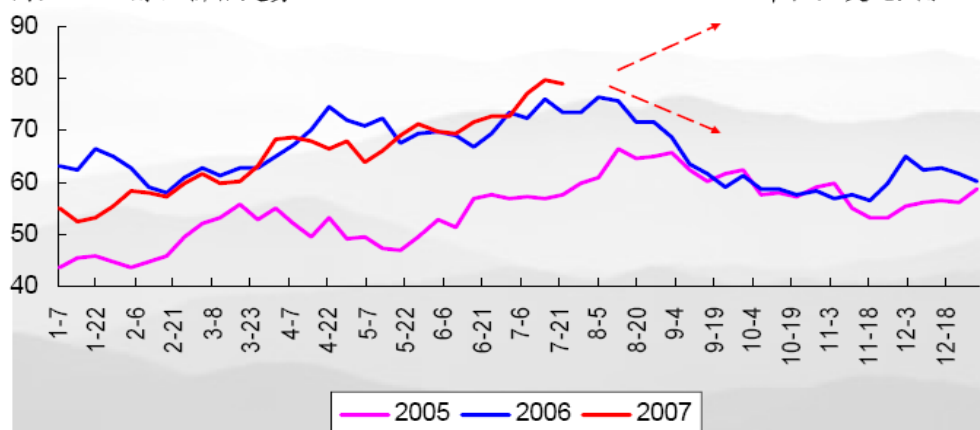
二、石油价格总体变动趋势仍是向上



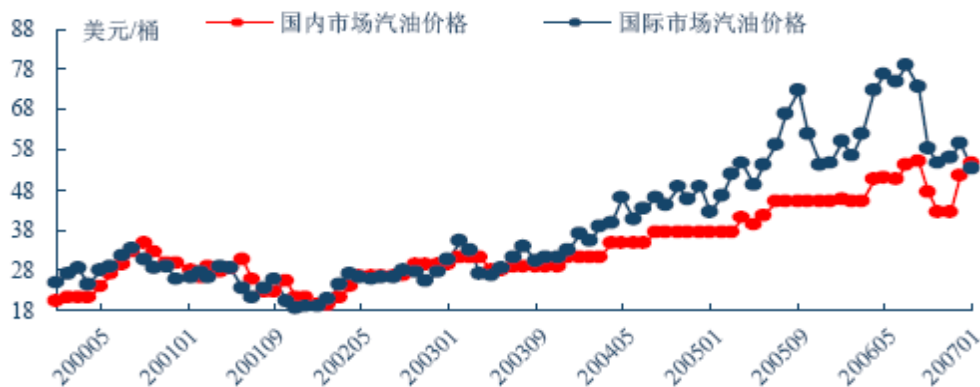
三、短期油价难以预料

图：Brent原油价格走势

单位：美元/桶

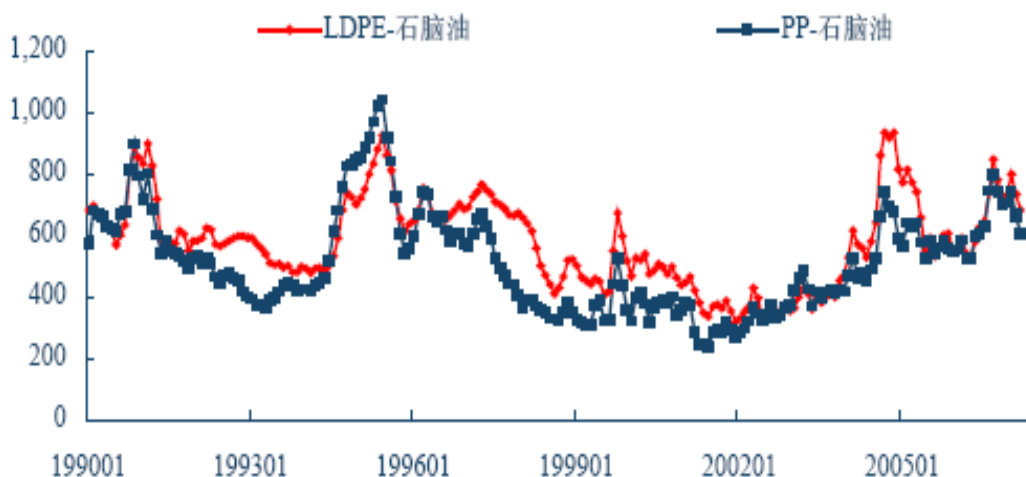
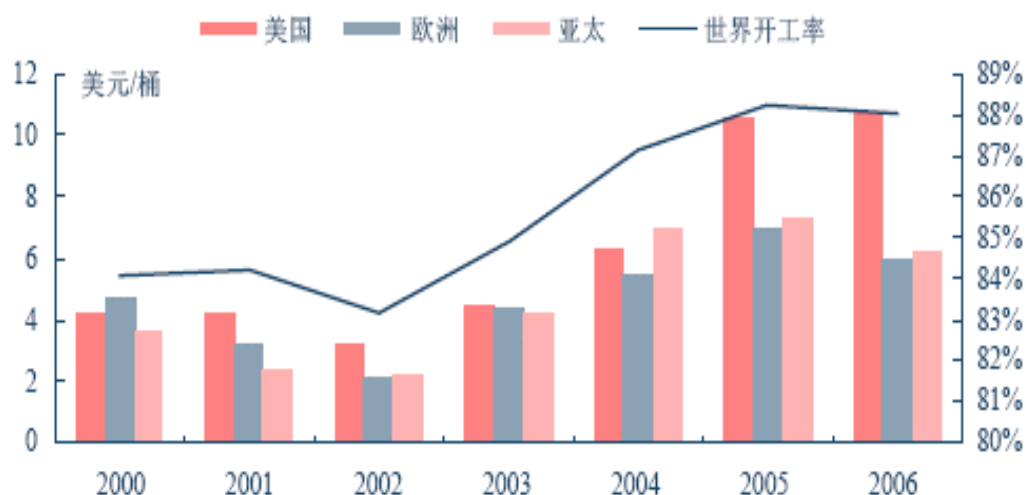


四、中国石油产品价格仍有上涨趋势





五、炼油和化工毛利全球仍处景气中



报告摘要

钢铁：铁矿石价格谈判涨几何？

中国是拉动全球铁矿石新增需求的主要动力。中国作为全球新增生铁产量的主要提供者，2007 年 1—9 月中国占全球新增生铁产量的比重为 84.9%，中国也就成为拉动全球铁矿石新增需求的主要动力。分析中国生铁产能和产量的变化趋势对于把握全球铁矿石的需求变化至关重要。

2008 年中国生铁产量可能会继续减速，对全球铁矿石的边际需求也会降低。伴随着中国钢铁行业从 2005 年第一季度见顶之后的景气程度衰退和中国政府一系列抑制钢铁产能扩张政策效用的发挥，中国钢铁供给能力的增长逐步在放缓。可以推测是 2008 年和 2009 年钢铁产能的扩张速度将明显减速，这意味着国内生铁供给能力的减弱将会导致对全球铁矿石需求的减速。

作为基本同质的商品，铁矿石国内外价差就成为铁矿石价格谈判的重要参考依据。从 2005





年以来的价差来看,巴西的到岸价在国内并不具有明显的价格优势,澳大利亚的优势比较明显,因此涨价动机最强的应该是澳大利亚的矿石企业。从用美元计价的价差来看,2007 年前三季度国内外矿石价差大体跟 2005 年相当,由于 2005 年澳大利亚元对美元是贬值的,因此汇率对矿石谈判的影响并不突出,考虑到未来 2 个月国内外价差可能会继续拉大,我们猜测从基本面的角度,2008 年铁矿石价格谈判的涨幅在 20%左右。

另一个需要关注的是汇率的变化。2007 年前三季度澳大利亚元对于美元升值 11.2%,这也是促使铁矿石 FOB 价格上涨的主要动力之一。

综合铁矿石需求状况和国内外价差,以及汇率的变化,我们猜测 2008 年铁矿石 FOB 价格谈判的合理结果在 20%-30%左右的涨幅。当然除了国内外价差和汇率变动之外,来自于铁矿石厂商较强的市场控制力也在一定程度上影响谈判价格的变动幅度,但不会改变趋势。如果按 66%的 Hamersley 粉矿计算,30%的涨幅为 16.04 美元,按美元兑人民币 7.465 的汇率计算,合人民币 119.77 元,按 1 吨生铁需 1.6 吨铁矿石估算,每吨生铁成本增加 191.64 元。由于主要钢铁产品的盈利能力已经处于底部区域,成本的增加将使得边际成本较高的企业退出市场而实现钢价的上涨覆盖成本的上升。

如果最终结果涨幅小于 30%,应该说就是好于预期。

对于原材料库存较少的企业来讲,铁矿石 FOB 价格上涨的影响并没有想象的那么大,很大程度上已经在今年的成本中体现出来了。

(安信证券)

■ ■ ■ ■ ■ 财富人生

兴业基金沙龙回顾：基金如何帮你避险

11 月 8 日和讯网基金频道荣幸地邀请到兴业基金管理有限公司,兴业全球视野股票型证券投资基金基金经理董承非先生,进行以“6000 附近 基金如何帮你避险”为主题的交流,与投资者畅谈基金投资。

精彩发言：

★看好银行、地产、钢铁行业

★牛市仍未结束建议不要盲目杀跌

★单只基金规模扩张太快

★风险已有较大释放不宜过分悲观

★QDII 基金的风险可能有些大

基金沙龙嘉宾：董承非先生,兴业基金管理有限公司,兴业全球视野股票型证券投资基金基金经理。

看好银行、地产、钢铁行业

和讯网：看到兴业全球三季度报告,以钢铁,银行,地产类为主,您在四季度看好哪





个行业？兴业基金四季度的投资策略是什么？

兴业基金公司：银行、地产仍将是这轮牛市的主旋律之一，而且行业的利润增长也仍非常快。目前市场我们更加谨慎，希望能够通过调整持仓比重和持仓结构来降低组合的风险。从持仓的结构上，我们会更加倾向流动性更好、估值水平更低的品种。从行业上来讲，银行的业绩有望继续超过大家的预期，当前的估值水平也是比较合理的，我们依然继续看好；钢铁行业短期内虽然由于铁矿石价格上涨带来成本的上升，但是我们依然看好该行业的低估值和行业的景气度。

牛市仍未结束建议不要盲目杀跌

和讯网：董先生您好，今日大盘继续下挫 271.76 点，基金净值这几天也在缩水，很多基民心里都很不踏实，您觉得现在大家手里的基金应该怎么办？

兴业基金公司：市场短期受美国经济可能衰退的影响出现了明显的下跌，中石油上市定价偏高也是拖累市场的一个原因。短期市场跌幅较大，特别是一些中小市值公司，已经跌了较长时间了，风险释放较为充分，短期不宜盲目杀跌。中国经济的增长还是健康可持续的。短期市场跌势太快，不宜盲目杀跌，在时间上牛市应该仍未结束。

和讯网：董先生，您觉得最近用基金可以避险吗？又如何用基金理财避险？

兴业基金公司：从投资基金与个人投资股票的比较来看，投资基金的风险肯定将小于个人直接投资股票的风险。基金对所买公司都会做深入的调研和估值比较。

和讯网：现在应不应该调整一下手里的基金组合，如何配置，要不要做一部分的债券型，货币型基金的转换？或者说现在是不是买基金的时机？您比较看好什么类型的基金？

兴业基金公司：基金配置上现在转向债券或者货币基金，个人认为仍不是时候，从物价的预期来看，明年的中期是相对买债券的较好时机。

和讯网：现在回调到 5330 了，选指数型基金好？还是选股票型基金好？但有个顾虑，不知道会不会马上再跌 1000 点？

兴业基金公司：如果选择基金，个人觉得指数型基金后市将不如选股票型基金。当然，这不是一定的，毕竟选股票型基金的差异也非常大。

和讯网：您有没有什么妙招，用基金转换和定投基金来规避市场的风险呢？谢谢

兴业基金公司：没有，只要是股票型基金，同质性都会较强，只是涨多涨少，跌多跌少的区别，没有方向性的差别。如果其他资产的基金，比如债券型，其风险肯定远小于股票型，当然上涨时的收益也绝对不如股票型。不过有一点也可以说明，目前场外的资金仍非常宽裕。





和讯网：网友问到“我新买了些基金，现在帐面已经没有什么盈余了，请问要不要进行长期持有，长期到底有多长？”

兴业基金公司：个人认为买基金本来就是一个长期投资思路，让专业的人代为理财。个人认为从目前时刻计算，6-7 个月的时间不会有大的问题，除非中国经济最后受到美国经济明显的影响。

和讯网：近期您所管理的兴业全球视野基金的申购赎回状况怎么样？目前会不会出现大量的恐慌性赎回？

兴业基金公司：从兴业旗下的基金最近情况来看，总申购仍大于总赎回，但近期基金主动减仓相对较多。

和讯网：网友问到“董先生，我现在的情况是手里的基金，在第三季度里的赢利，在这几天不停的在跌，利润越来越少，而上周五购入的新基金，目前已经跌破 1 元，这种情况下，我该怎么办？是卖掉前段时间已赢利的基金，还是等它再涨回来？什么时候才能涨回来呀？真是无法抉择。”

兴业基金公司：短期跌幅较大，牛市从事时间判断上仍未结束，建议不要盲目杀跌。

单只基金规模扩张太快

和讯网：10 月份以来共 30 只基金宣布暂停申购，11 月份以来则有 7 只基金宣布暂停申购，加上之前暂停的一共有 48 只，包括您公司的兴业转债基金，您是怎么看待这一现象的呢？

兴业基金公司：单只基金规模扩张太快，国内许多股票基金动辄 2、3 百亿的规模，基金经理的运作难度上升。另一方面，可能也表现了目前管理层对基金规模扩张太快的一些担忧和态度。

风险已有较大释放 不宜过分悲观

和讯网：董先生您好，现在 8 只 A 股基金净值跌破 1 元，国内基金的风险凸现，您怎么看待这个现象呢？

兴业基金公司：基金本质上是投资股票，基金的风险就是股票市场的风险。投资基金风险风险凸显我们应该来看目前的股市，个人认为目前股市的风险确实偏高，但经过近期的下跌后，特别是一些中小市值公司，风险已有较大释放，不宜过分悲观。

和讯网：现在跌成这样，投资的节奏如何把握？大跌大买，小跌小买合适么？

兴业基金公司：无论是大跌还是小跌，选好股票和基金最为重要。

和讯网：中石油并没出现一些新股大火爆炒的状况，基金会调仓买入吗？还有就是，今天市场这样，是不是因为中石油快速进入指数？对主动型基金有影响吗？





兴业基金公司：中石油的 A 股价格已经非常高了，不能用小股票的那种乱炒作来衡量。中石油要到 19 日才能进入指数，个人观点来看，目前价格中石油仍明显高估。

和讯网：网友问到“董先生您好，请问兴业转债基金什么时候打开申购？在目前股指一路下滑的情况下，股票型基金该运用什么策略来实现避险？谢谢！”

兴业基金公司：兴业转债基金短期受市场规模的限制，估计年内也不会开放申购。股票基金现在的避险策略主要是两方面：1、控制股票仓位；2、向能抵御经济周期波动的行业集中。

和讯网：网友问到“替一个朋友问一下：兴业扩容后，运作大盘基金的秘籍是什么？”

兴业基金公司：运作基金没有特别的秘籍，多研究上市公司的盈利情况和趋势，多研究经济的变化。

和讯网：网友问到“请问董先生，随着中石油的回归，它将取代银行的权重股地位，那么，您认为银行股在整个第四季度和明年第一季度的表现会如何？基金都说第四季度的操作要以稳健为主，那么我们散户是不是也可以跟着基金来配置金融和地产的股票呢？”

兴业基金公司：中石油回归市场定价太高，反而拖累了大盘。相比中石油这类周期性股票，银行无论从增长还是抵御周期波动来看，都明显强于中石油，我们认为银行股未来的表现将强于中石油。

QDII 基金的风险可能有些大

和讯网：您怎么看待 QDII 基金？短期的基金 QDII 跌破面值您觉得是否意味着什么呢？兴业基金公司有没有做 QDII 的打算？

兴业基金公司：个人认为短期 QDII 基金的风险可能有些大，海外大多数市场受美国市场的影响都相当大，而美国经济不前减速是基本确定的，只是仍不能回答是否会进入衰退。兴业基金也在积极申请 QDII 资格。

和讯网：我们今日的基金经理沙龙到此暂告一个段落，非常感谢各位网友的热情参与，同时也感谢兴业基金管理有限公司，兴业全球视野股票型证券投资基金基金经理董承非先生。我们会将基金沙龙与投资者的交流持久深入地开展下去，敬请各位网友一如既往地支持我们！

兴业基金公司：谢谢大家来参与这次沙龙！

(和讯网)

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。

