

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	1.4932	1.4540	2.6742	2.6350	-1.47	99.32	257.03
兴业趋势	1.2625	1.2552	5.6615	5.6324	-0.51	136.41	525.63
兴业全球	3.3563	3.3394	3.3563	3.3394	-0.50	134.67	233.94

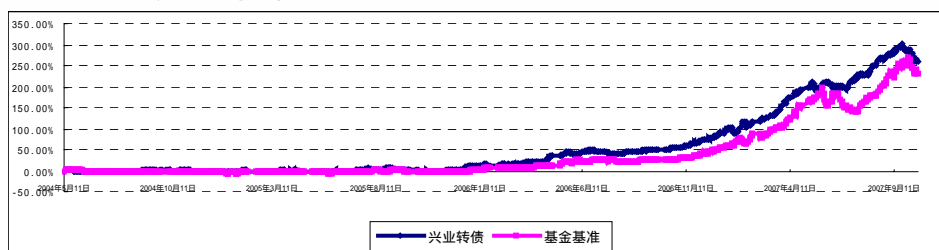
货币基金业绩

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	0.5309	2.0730

资料来源：兴业基金公司、晨星公司

注：期初值为 2007 年 11 月 9 日，期末值为 2007 年 11 月 16 日

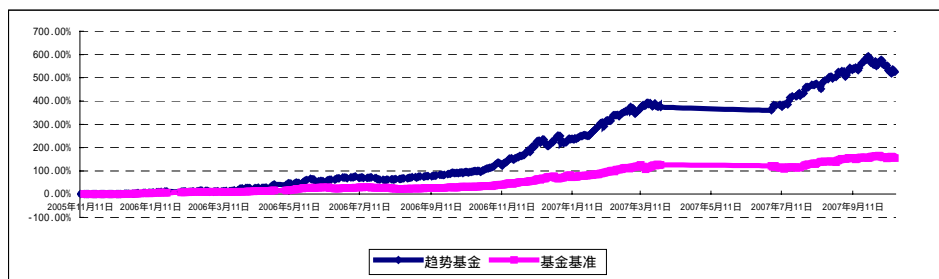
兴业可转债基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



资料来源：兴业基金公司、WIND、天相投资

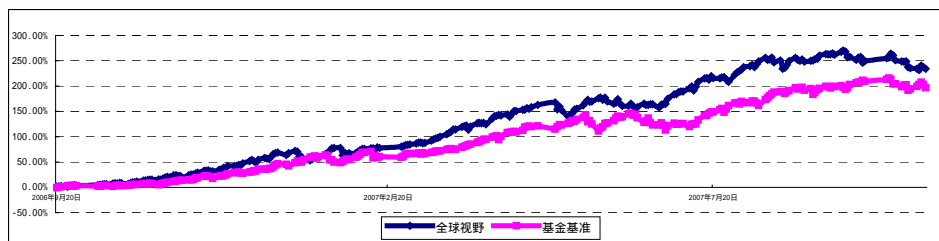
注：2005 年 6 月 21 日之前原业绩评价基准规定为：“60%×天相可转债指数 + 15%×中信标普 300 指数 + 20%×中信国债指数 + 5%×同业存款利率”，之后调整为：“80%×天相可转债指数 + 15%×中信标普 300 指数 + 5%×同业存款利率”

兴业趋势基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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 16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	-0.01	上证180	11352	-0.12	沪市国债	110	-0.06
深证成指	16728	-2.52	上证50	4133	-0.15	沪市企债	114	-0.02

资料来源：天相投资

2007年 11月 16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	贸易	5396.6	4.74	21	供水供气	4511.36	-0.39
2	铁路运输	6398.85	4.7	22	传媒	3331.98	-0.44
3	民航业	6633.28	4.48	23	金融	6487.14	-0.6
4	石化	12484.48	4.05	24	纺织服装	2889.91	-0.76
5	交通仓储	4003.12	3.37	25	计算机硬件	1742.11	-0.91
6	软件及服务	1927	1.7	26	化工	4350.85	-1.24
7	农业	2003.93	1.6	27	钢铁	5713.35	-1.76
8	化纤	2645.87	1.34	28	电气设备	3031.63	-1.89
9	医药	3640.91	1.31	29	建材	5164.32	-1.95
10	石油	8222.26	1.08	30	建筑业	2938.87	-2.29
11	汽车及配件	4262.7	0.78	31	电力	3907.93	-2.65
12	元器件	1786.01	0.72	32	房地产开发	8097.96	-2.93
13	家电	2382.81	0.66	33	房地产	5766.29	-2.96
14	公路	3551.73	0.14	34	日用品	3981.23	-2.96
15	综合	3081.08	0.04	35	园区开发	4400.86	-3.26
16	造纸包装	2755.35	-0.02	36	通信	2763.09	-3.47
17	食品	7445.19	-0.06	37	机械	5021.92	-3.59
18	交通运输	5297.91	-0.09	38	航运业	6819.42	-4.62
19	商业	4650.35	-0.14	39	有色	10751.17	-5.29
20	酒店旅游	4655.33	-0.35	40	煤炭	8285.27	-8.15

资料来源：天相投资

2007年 11月 16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	240	0.6137	118.03%	-19.40%	9.66%	228.92	65.63%	0.88	39160	4.87%
海化转债	284	1.8027	179.02%	-41.83%	0.79%	283.56	40.63%	0.98	16719	5.05%
金鹰转债	146.31	3.0055	53.38%	-9.64%	4.27%	179.47	23.05%	0.83	24464	18.03%
巨轮转债	180.5	4.137	94.33%	-10.92%	0.57%	111.52	26.17%	0.92	20000	14.45%
澄星转债	136.95	4.474	45.99%	-3.94%	67.50%	224.40	73.24%	0.45	44000	6.50%
锡业转债	232.01	4.4849	152.77%	-14.94%	3.39%	127.24	42.48%	0.89	64977	4.13%
中海转债	145.13	4.6192	58.71%	-5.36%	21.88%	111.67	46.39%	0.63	200000	2.38%
山鹰转债	130.2	4.8	43.18%	-2.82%	46.42%	111.89	55.86%	0.49	47000	15.07%
恒顺转债	153.5	4.8521	65.35%	-5.52%	86.97%	110.85	92.14%	0.44	40000	4.17%
赤化转债	145.9	4.8959	57.59%	-4.46%	80.50%	0.00	90.82%	0.46	45000	10.62%

资料来源：兴业基金公司



走进兴业

兴业基金对周三市场的观点

周三市场的反弹,一方面是由于近一段时间以来部分个股的跌幅已经较深,而市场上一些关于新基金即将获批的传闻也成为触动大盘强势反弹的因素之一。此外,香港市场的不俗涨幅同样激励了 A 股市场的上升。

但将周三市场的表现视为大盘止跌的信号或仍不充分,后市走向仍需观察。从配置来看,大盘股的安全性相对较高,而中小盘股票同样也有机会。

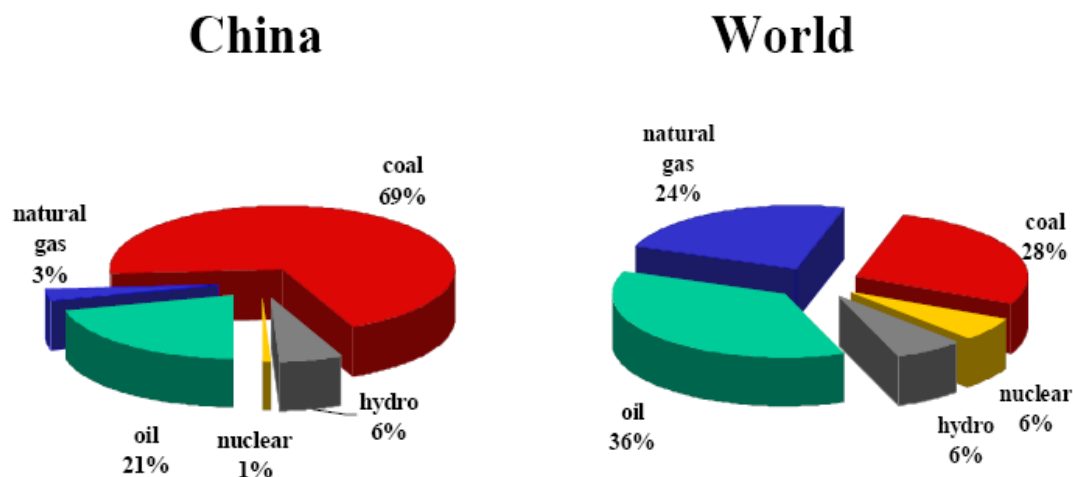
研究与交流

中国的石油需求分析

(兴业基金 蒋攀亮)

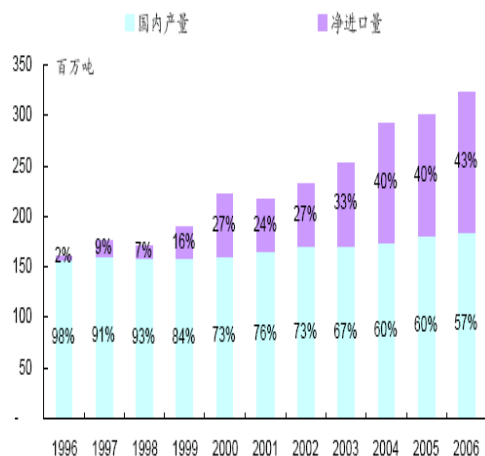
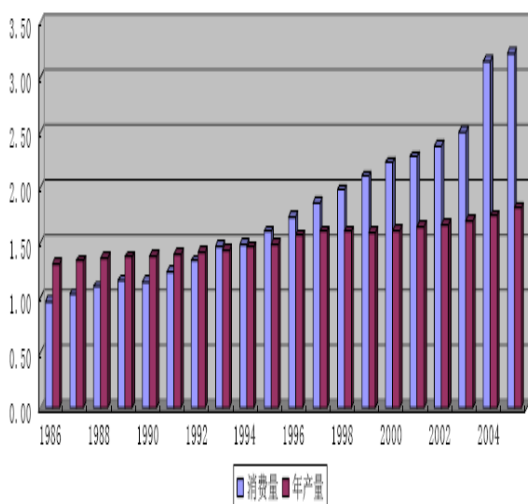
中国石油消费与日俱增,到 2020 年将至少达到 4 亿吨;

一、中外能源消费结构分析



二、中国的石油需求分析

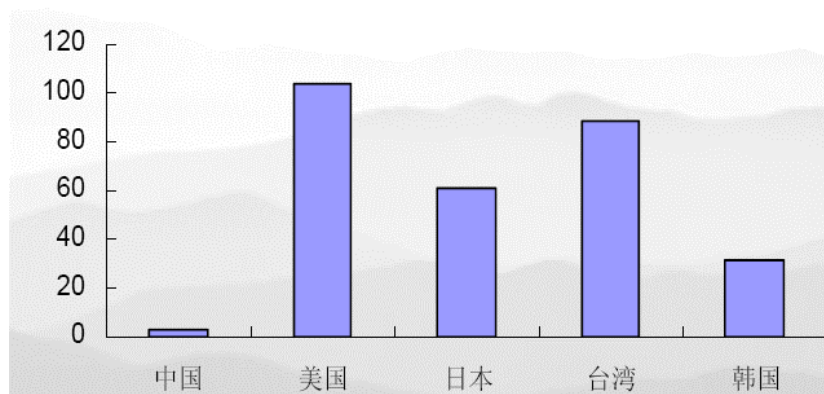
- 既往石油和成品油年均增长率为 5 - 6% ;
- 石油的消费弹性系数接近 0.8 ;
- 中国的石油缺口日益增大,将严重依赖进口。



三、汽车产业的发展对石油十分敏感

- 汽车产业对于石油的需求十分庞大，是敏感因素，存在争论；
- 保守预计汽车工业将使得汽柴油消费保持 6 - 8% 增速；

图：每百人机动车保有量



报告摘要

黄金周改革不改旅游业强劲增势

投资要点：

.. 黄金周改革征求意见出台：不影响旅游业强劲增势。近期公布的法定节假日调整草案与《职工带薪年休假规定（草案）》对旅游业影响是利大于弊，我们坚持认为假期时间的平均分布将增加出游频率，从而改变目前景区“旺季吃不下，淡季吃不饱”的状况。而带薪休假若能强制实施，更将激发潜在旅游需求。

.. 如家并购七斗星：行业整合提前到来。10

月 23 日，如家宣布以 3.4 亿元收购七斗星，平均每间客房的收购价格是 8.1



万，与装修改造新酒店的成本相当，但通过收购成熟运营门店有利于公司业绩快速提升。如家此次并购也揭示出经济型酒店行业开始从各路诸侯跑马圈地时代向行业并购阶段过渡，市场集中度有望进一步提升。

.. 北京评出首批 5A 级旅行社：旅行社开始等级制。我国旅行社质量参差不齐，通过评定 5A 级旅行社，实质上是对旅行社划分质量等级，建立标准化的诚信服务体系，从而对消费者消费起到指引作用，对旅行社业的发展是有利的。

.. 携程公布 07 年 3 季度财报：增速依然强劲。机票预定、酒店预定、度假产品、商旅管理业务收入分别同比增长 75.8%、40.3%、60.8%、90.4%。我们认为，在线旅游服务业前景十分广阔，而互联网行业“老大通吃一切”的特性以及消费者的路径依赖将使得高增长持续。

.. 旅游业上市公司 3 季报分析。1)收入增幅平均在 15-20%左右；2)黄山旅游、首旅股份净利润增长质量较好；3)景点类公司业绩增长的经常性因素主要是游客数的增加和有效的费用控制，而业绩增长的非经常性因素主要是股票投资收益，如丽江旅游、锦江股份、中青旅。

.. 重点公司动态。黄山旅游——管理层激励助推成长，景区龙头魅力显现；丽江旅游——主业增速放缓、投资收益超预期；锦江股份——估值洼地，建议增持；首旅股份——业绩增长良好，无奈估值偏高；峨眉山——业绩增长缓慢，契机仍在提价。

(国泰君安)

财富人生

股市暴跌，战略性投资机会隐现，基金分析师认为—— 基金 不要盲目杀跌

黑色的一周

上周，对股民和基民来说，可以算是黑色的一周。

一周时间，上证指数跌 8.00%，深证成指跌 7.56%。股市暴跌，也让基金深受其害。股票型基金平均下跌 4.44%；指数型基金受大盘影响较大，收益率平均下跌 6.32%。其中跌幅较小的有华夏中小板 ETF-0.55%，其余跌幅均在 4%以上；混合型基金考虑红利再投的平均单位净值增长率为 -3.69%。其中嘉实主题精选是唯一一只增长率为正的混合型基金，涨 0.64%。股市暴跌，使债券型基金一枝独秀，平均增长率为 0.39%。其中中华宝兴业保康债券、博时稳定价值债券 B、银河银信添利，分别涨 2.69%、2.24%、1.31%。

基金买卖网研究所基金分析师任瞳分析认为，上周股市的暴跌可以说是几个方面的合力造成的，首先，受到美国经济增长预期放缓以及次贷危机的影响，联动效应使得国内市场也出现大幅波动；其次，QDII 加速“出海”航行，这无疑将对 A 股市场资金面起到分流作用；再次，股指期货引弓待发，做空大潮暗流涌动；监管层给基金加“紧箍咒”，对其火热的发展态势泼了盆凉水；最后，市场信心受挫，新增开户数持续下滑，股市资金面面临



考验。

不要盲目杀跌

项先生于今年8月28日,以2.8720元的单位净值申购了华夏红利基金。此后,这只基金倒也争气,单位净值一路上扬,并于10月16日达到最高的3.3170元。但谁料,之后,这只基金开始下跌,到上周五,其单位净值只有2.9830元。扣除申购手续费,两个多月的时间,项先生投资基金等于白忙一场。现在,项先生考虑是不是要赎回基金。

眼看着净值一天一天的下跌,基金到底要不要赎回?这是目前摆在基民面前的问题。

任瞳认为,着眼于中国经济中长期增长的大格局,证券市场的中长期发展仍然看好。本次下跌使市场整体估值水平出现明显的下降,部分优质公司跌出绝对投资价值。战略性投资机会正在出现,所以他建议投资者坚定持有优质基金,不要盲目杀跌。

兴业全球视野基金经理董承非认为,短期跌幅较大,牛市从时间判断上仍未结束,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。

目前买什么基金

在目前情况下,投资者该买什么基金呢?

据基金买卖网研究所的研究报告分析,以最近两周为例,食品饮料和采掘业等两个行业得到了买方机构及卖方机构的共同看好。结合基金最近一期披露的投资组合,他们认为目前阶段是买入下表所列基金的较好时机,尤其是对上述两个行业同时重仓持有的建信恒久价值,在中短期内获取超额收益的可能性较大。也就是说,目前是对此类基金建仓的较好时机。

(温州商报)

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。