

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	1.4540	1.4266	2.6350	2.6076	-1.04	95.57	250.30
兴业趋势	1.2552	1.2371	5.6324	5.5601	-1.28	133.00	516.61
兴业全球	3.3394	3.3075	3.3394	3.3075	-0.96	132.43	230.75

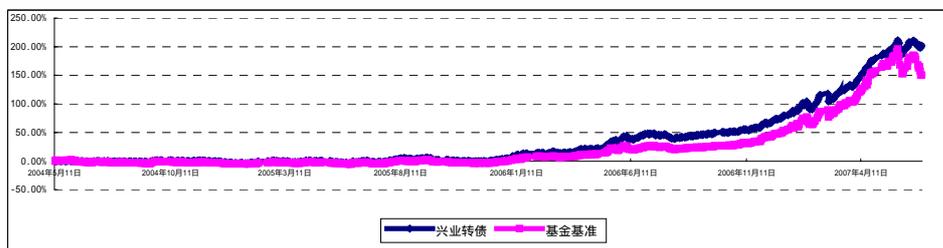
货币基金业绩

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	1.7953	4.7150

资料来源：兴业基金公司、晨星公司

注：期初值为 2007 年 11 月 16 日，期末值为 2007 年 11 月 23 日

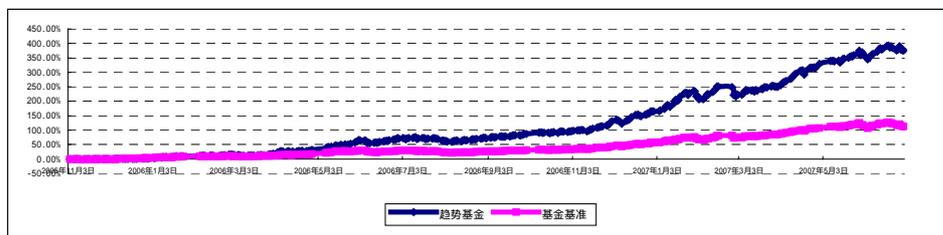
兴业可转债基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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”

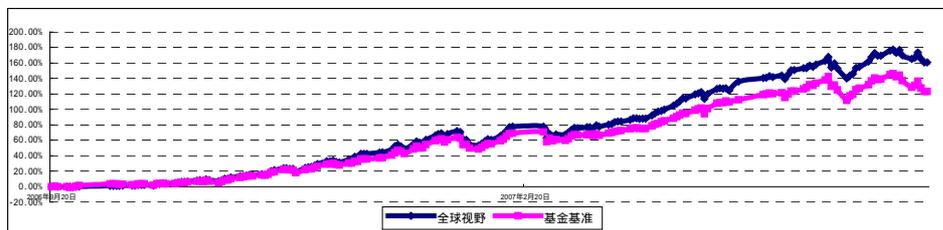
兴业趋势基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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23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	5032	-5.34	上证180	10985	3.23	沪市国债	110	0.07
深证成指	16218	-3.05	上证50	3961	-4.16	沪市企债	113	-0.13

资料来源：天相投资

2007年11月23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	电气设备	3229.49	6.64	21	化工	4340.47	-0.49
2	酒店旅游	4915.73	5.81	22	汽车及配件	4233.19	-0.92
3	通信	2883.35	3.74	23	元器件	1760.88	-1.02
4	供水供气	4550.84	3.26	24	传媒	3300.09	-1.13
5	计算机硬件	1774.98	1.7	25	建材	5122.37	-1.14
6	家电	2410.07	1.65	26	纺织服装	2846.87	-1.21
7	煤炭	8381.21	1.53	27	造纸包装	2717.93	-1.51
8	医药	3682.37	1.46	28	交通运输	5262.63	-1.89
9	钢铁	5906.9	1.33	29	食品	7310.06	-2.26
10	公路	3590.88	1.18	30	电力	3836.2	-2.4
11	机械	5077.69	1.12	31	航运业	6666.92	-3.83
12	交通仓储	3994.09	0.8	32	铁路运输	6318.3	-3.94
13	农业	2010.97	0.76	33	贸易	5114.88	-4.28
14	化纤	2645.49	0.59	34	石化	11826.01	-6.12
15	民航业	6723.54	0.4	35	园区开发	4133.32	-7.72
16	综合	3074.05	0.39	36	石油	7401.71	-8
17	商业	4641.66	0.25	37	金融	6074.99	-8.42
18	建筑业	2941.16	-0.03	38	房地产	5400.12	-8.89
19	软件及服务	1916.88	-0.18	39	房地产开发	7581.05	-9.03
20	日用品	3973.19	-0.26	40	有色	9914.79	-9.68

资料来源：天相投资

2007年11月23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	216	0.6027	96.13%	-4.23%	6.46%	213.02	64.06%	0.90	39160	4.87%
海化转债	271	1.7918	166.10%	-40.48%	-4.43%	285.40	NaN	1.05	16719	5.05%
金鹰转债	141.93	2.9945	48.70%	-8.73%	7.31%	177.35	27.34%	0.76	24464	18.03%
巨轮转债	188.7	4.126	103.04%	-11.93%	6.40%	110.80	41.80%	0.82	20000	14.45%
澄星转债	132.84	4.463	41.52%	-3.27%	64.57%	188.74	67.19%	0.44	44000	6.50%
锡业转债	197.94	4.474	115.52%	-11.80%	4.87%	122.86	40.14%	0.85	64964	4.13%
中海转债	142.45	4.6082	55.68%	-4.97%	24.84%	111.81	47.66%	0.60	200000	2.38%
山鹰转债	125.4	4.789	37.82%	-2.04%	47.84%	111.79	53.13%	0.46	47000	15.07%
恒顺转债	138.31	4.8411	48.90%	-3.42%	68.84%	108.75	63.96%	0.43	40000	4.17%
赤化转债	140	4.8849	51.13%	-3.64%	79.81%	0.00	83.59%	0.44	45000	10.62%

资料来源：兴业基金公司



走进兴业

兴业基金每周视点

过去的一周,国内 A 股市场出现了较大的跌幅,这主要是几个方面的综合因素造成的。

一是:目前国内股市较多受到外围股市,如美股和港股等影响。这是因为,美国次级债危机最终会对美国经济造成多大的影响,以及对中国的进出口乃至经济发展速度有多大的影响,存在分歧。因此,有部分的投资者选择了先退出去观望的态度。另外,由于业绩对宏观经济的高度敏感性,一些周期性的行业调整幅度比较多。

二是:目前占整个市场比重在 25%左右的权重股中国石油,由于首日开盘定位较高,在其向合理价值回归的过程中,拖累了整个市场指数的表现。

在这些因素没有得到明朗之前,我们认为市场会维持振荡的格局。

板块方面,我们看好一些明年业绩确定性强的公司板块,如地产、银行、消费品等,不过具体还是要根据对公司的了解程度。目前兴业全球仍然保持了三季报中大的行业配置。

虽然投资者对于目前的市场环境较为谨慎,但盲目斩仓同样并不可取。从基金的角度讲,建议投资者配置一些灵活性的主动型基金。

研究与交流

中国的石油供给分析

(兴业基金 蒋攀亮)

- 中国的自有石油资源十分有限,储量并不乐观;
- 2020 年前中国的石油产量处于稳定生产期,其中天然气增长潜力较大,但总的产量也就是 2 亿吨水平;
- 中国的石油缺口日益增大,对外依赖严重。

一、截至 2006 年底中国的油气储量

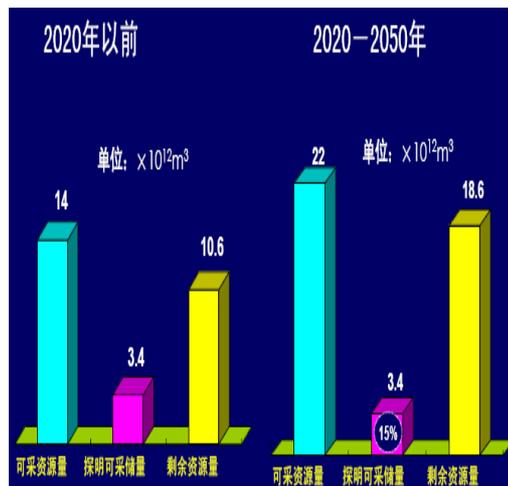
	全国	陆上	东部	中部	西部	其他	海上
总资源量	1072.7	826.7	480.7	77.5	259.4	9.1	246.0
可转化资源量	528.4	430.0	277.4	30.5	122.0	0.1	98.4
比率	49.3%	52.0%	57.7%	39.4%	47.0%	1.1%	40%
探明储量储量	205.65	193.56	155.27	11.60	26.67	0.02	12.09
探明率	38.9%	45.0%	56.0%	38.0%	21.9%	19.0%	12.3%



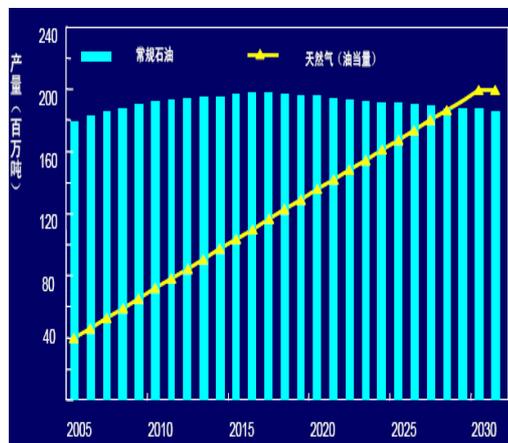
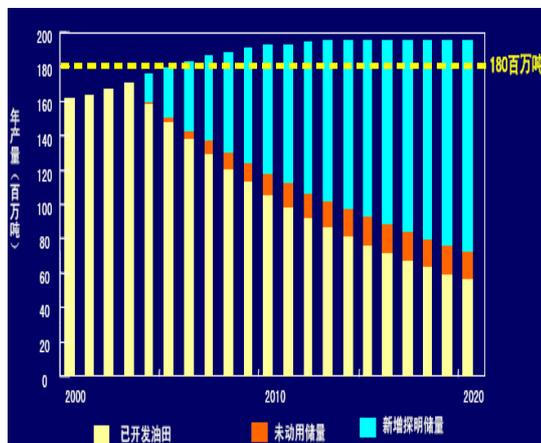
项目	地区	2006年产量(亿吨/亿方)	2006年探明储量(亿吨/亿方)	剩余探明储量(亿吨/万亿方)	累计探明储量(亿吨/万亿方)	储采比
石油	中国	1.838	1.86 (9.25)	24.43	70.85	13.3
	中石油	1.06	1.26 (6.15)	18.1	48.93	17.1
天然气	中国	583	3181 (5182)	2.94	3.43 (5.52)	58.8
	中石油	442	2148 (3654)	2.1	2.52 (3.97)	57.0

注: 储量为可采储量, 括号内为地质储量;
中国的数据依据2006年的<储量公报>

二、中国的石油资源量前景

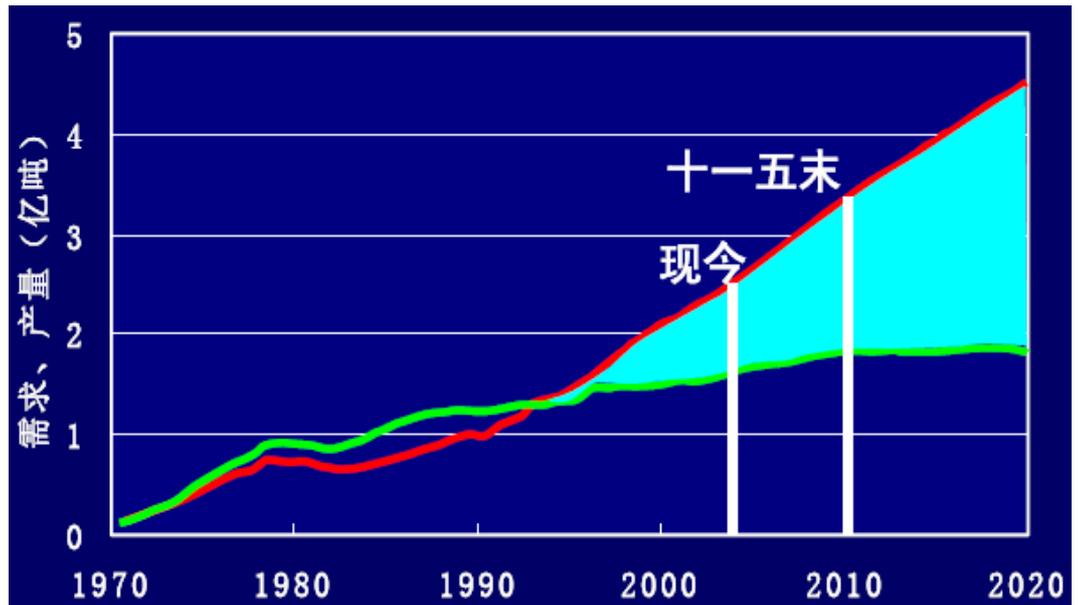


三、我国的油气产量形势





四、中国的石油缺口日益增大



报告摘要

乘用车行业动态跟踪

——行业竞争向综合实力的竞争转变

从今年 1 到 10 月份的销售数据看，乘用车市场持续景气，实现销售 412,892 辆，同比增长 23%，1 到 10 月乘用车市场产品加权平均价格累计下降 5%。

由于同期较高的基数，我们预计，07 年的 11 月份，12 月份以及 08 年全年的销售增速将会放缓，但是依然处在高位；同时，我们认为，乘用车市场上的竞争逐渐演变成综合实力的竞争，要想在竞争中胜出，产品竞争力，营销管理能力，成本控制能力和新产品开发能力四个方面都不能出现短板，这四个方面的最重要是产品方面的竞争力和成本控制能力。

我们认为，乘用车行业高速增长的主要驱动因素，如居民消费升级，汽车价格的稳定下降和汽车产品性能和质量的不断提高，在明年仍将继续存在；二三级市场的高速增长，成为乘用车市场增长的新的驱动因素；一些次要驱动因素，如股市赚钱效应带来的冲动消费行为，在 08 年对汽车消费的影响将会相对减弱。

新车上市的热销将成为拥有乘用车整车资产的上市公司的股价增长的催化剂。这样的公司有一汽轿车，长安汽车。

燃油税的实施和成品油涨价对乘用车市场的增长影响有限；钢材价格上涨对乘用车的原材料成本影响较小，陆续在全国各地实施的欧 III 排放标准不会对乘用车的销售产生影响。

考虑到公司 08 年的高成长性，给予长安汽车，一汽轿车增持的评级。

(东方证券)



"一元"净值不是基金安全线

大盘持续一段时间的调整,让市场上出现了本轮牛市以来少见的局面——WIND 资讯数据表明,截至11月14日,国内开放式基金已有27只基金跌破了1元净值,其中净值最低的基金已经跌破了0.9元,跌幅深逾10%。

这一消息可能令不少基民失望。在新基民中广泛流传的“买基就买1元基”,又一次面临了严峻考验。业内不断强调高价基金并不“贵”,低价基金也不“便宜”,实际上,部分高价基金在净值增长上甚至更有优势。不过,1元基金还是受基民青睐。

同样来自WIND资讯的数据显示:基金份额超过150亿份的41只基金,全部都是净值在1元左右的“低价基金”,其中规模最大的已经超过了400亿份;而在净值超过3元的23只“高价”基金中,竟无一只份额超过30亿份。从中不难看出“1元基金”在基民中的巨大号召力。

那么“1元基金”到底是否比“3元基金”更便宜,能赚的更多呢?这其实是一道非常简单的算术题:某投资者同时投资了两只基金,每只基金投资3万元。其中A基金份额净值1元,共申购3万份;B基金份额净值3元,共申购了1万份(申购手续费等忽略不计)。

一年过去了,A基金净值增长率达到了100%,则该投资者投资A基金的收益为 $1 \times 30000 \times 100\% = 30000$ 元。

而假如B基金的净值同样增长了100%,则该投资者投资B基金的收益为 $3 \times 10000 \times 100\% = 30000$ 元。

显然,最终投资收益和具体购买了多少基金份额并无关系,而只与投资金额以及该基金的净值增长率有关。实际上,投资大师巴菲特的基金,历经几十年的风雨洗礼,目前单位净值已经高达10万美元以上,仍是投资人所乐于持有的。

在国内,高价基金的净值增长率同样表现不俗。WIND资讯数据显示,所有开放式基金中,今年以来净值增长率的前10名中,份额净值超过2元的有8只基金。投资收益都在140%以上。而部分净值在1元上下的“便宜基金”,今年以来的净值增长率还不足80%。

(兴业基金李小天)

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。