

## 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	1.4811	1.5068	2.6621	2.6878	0.97	106.56	270.00
兴业趋势	1.2780	1.3051	5.7234	5.8316	1.89	145.81	550.50
兴业全球	3.4160	3.4731	3.4160	3.4731	1.67	144.07	247.31

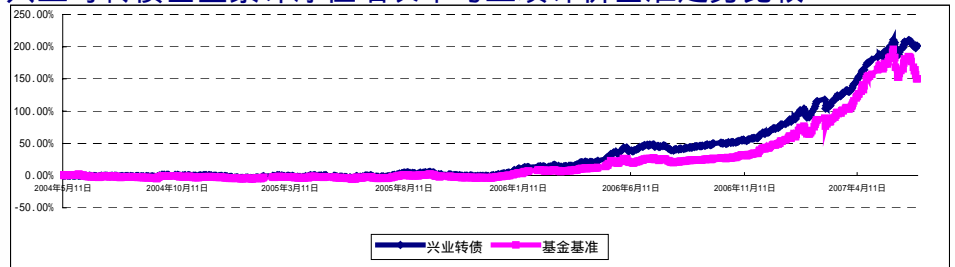
### 货币基金业绩

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	0.8110	6.9540

资料来源：兴业基金公司、晨星公司

注：期初值为 2007 年 12 月 14 日，期末值为 2007 年 12 月 21 日

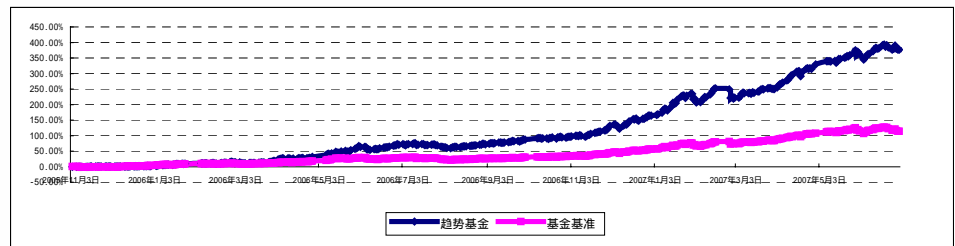
### 兴业可转债基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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”

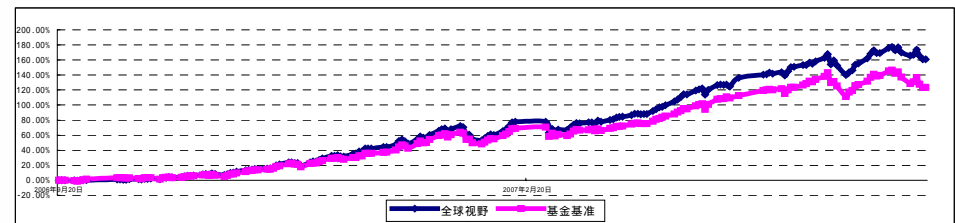
### 兴业趋势基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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12月21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	5102	1.87	上证180	11507	2.36	沪市国债	110	0.32
深证成指	16809	1.97	上证50	40819	1.80	沪市企债	113	-0.19

资料来源：天相投资

### 2007年12月21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	铁路运输	7569.56	11.55	21	供水供气	5197.96	5.95
2	传媒	3721.57	10.91	22	交通运输	5961.12	5.95
3	建筑业	3439.64	10.04	23	电气设备	3692.95	5.93
4	计算机硬件	2080.15	8.85	24	交通仓储	4516.28	5.89
5	造纸包装	3176.17	8.59	25	商业	5182.02	5.79
6	日用品	4592.79	8.5	26	有色	10477.96	5.77
7	软件及服务	2199.52	8.45	27	综合	3490.88	5.71
8	钢铁	6542.3	8.37	28	汽车及配件	4681.42	5.61
9	食品	8686.32	8.1	29	航运业	7177.82	5.48
10	家电	2668.41	8.07	30	电力	4215.41	5.45
11	公路	4073.69	7.75	31	通信	3268.04	5.39
12	酒店旅游	5705.43	7.65	32	石化	12225.41	4.48
13	化工	4955.35	7.44	33	民航业	8010.65	2.93
14	医药	4182.48	7.08	34	煤炭	8800.56	2.78
15	建材	5673.87	6.72	35	园区开发	4113.06	2.72
16	农业	2369.38	6.44	36	贸易	5121.93	2.21
17	纺织服装	3187.65	6.36	37	金融	5940.28	0.96
18	元器件	1993.77	6.33	38	石油	6684.3	0.86
19	机械	5608.19	6.2	39	房地产	5057.99	0.76
20	化纤	2914.22	6.18	40	房地产开发	7046.94	0.51

资料来源：天相投资

### 2007年12月21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	0.526	96.58%	-4.43%	6.46%	212.76	71.88%	0.89	39160	4.87%
海化转债	317.5	1.7151	217.36%	-47.03%	0.76%	315.16	43.75%	0.98	15699	4.74%
金鹰转债	148.12	2.9178	60.61%	-10.31%	-0.61%	149.03	15.63%	0.96	24339	17.94%
巨轮转债	203.14	4.0493	129.44%	-13.77%	-0.60%	204.37	33.98%	0.93	20000	14.45%
澄星转债	131.55	4.3863	47.25%	-3.10%	36.45%	114.54	55.08%	0.53	44000	6.50%
锡业转债	216	4.3973	147.85%	-13.79%	4.18%	207.34	48.54%	0.86	64276	4.09%
中海转债	160.44	4.5315	84.76%	-7.60%	12.52%	142.59	48.44%	0.73	200000	2.38%
山鹰转债	132.23	4.7123	53.46%	-3.20%	34.63%	109.64	56.64%	0.55	47000	15.07%
恒顺转债	152	4.7644	73.17%	-5.42%	67.03%	109.99	85.45%	0.49	40000	4.17%
赤化转债	136.43	4.8082	55.96%	-3.16%	45.60%	111.86	65.33%	0.52	45000	10.62%

资料来源：兴业基金公司



## 走进兴业

### 兴业基金新增浦发渠道

兴业基金旗下三只绩优基金：兴业趋势投资（LOF）、兴业全球视野、兴业可转债于12月18日起在浦发银行上线，并同时开通定期定投业务。

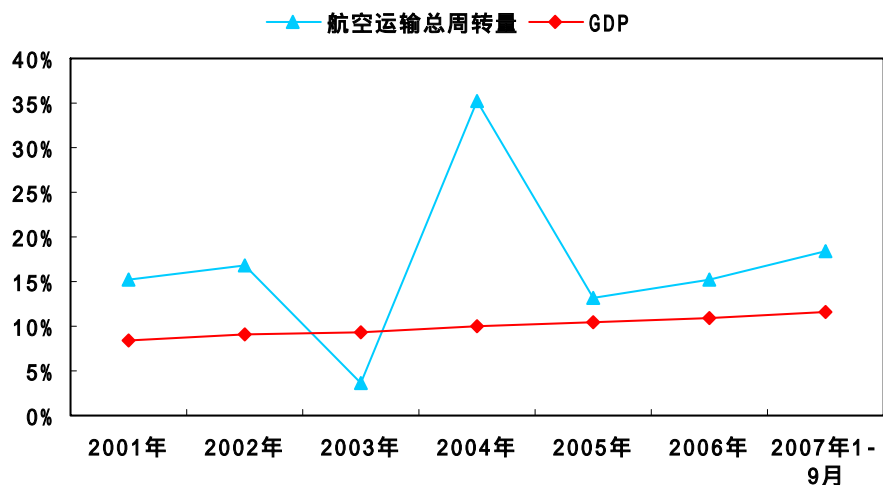
根据中国银河证券开放式基金净值增长率排行榜，截至12月14日，兴业旗下基金均在同类型基金中名列前茅，其中兴业可转债基金今年以来净值增长率达到103.57%，在偏债型基金中排名第一，收益甚至不逊于部分股票型基金；兴业趋势投资（LOF）基金今年以来的投资收益率达到140.26%，在平衡型基金中排名第二；兴业全球视野今年的净值增长率达到140.07%，在所有股票型基金中排名第八

## 研究与交流

### 航空业业绩增长因素分析

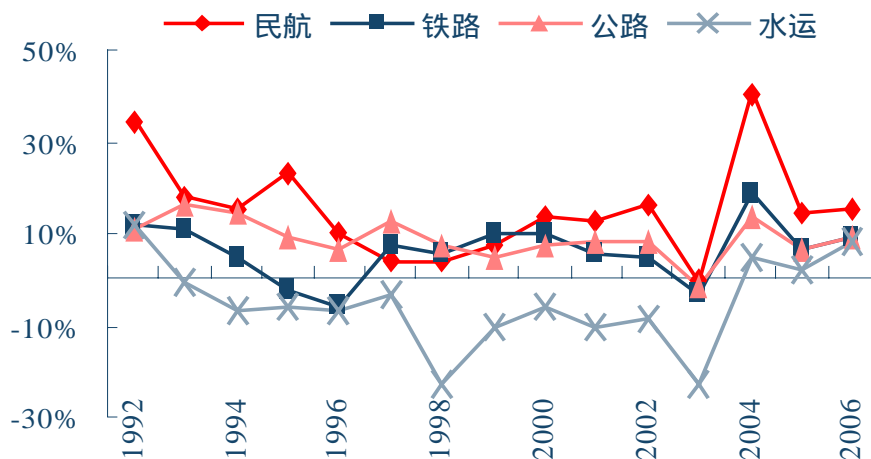
（兴业基金 张惠萍）

#### 一、强劲的宏观经济增长带动航空业快速增长





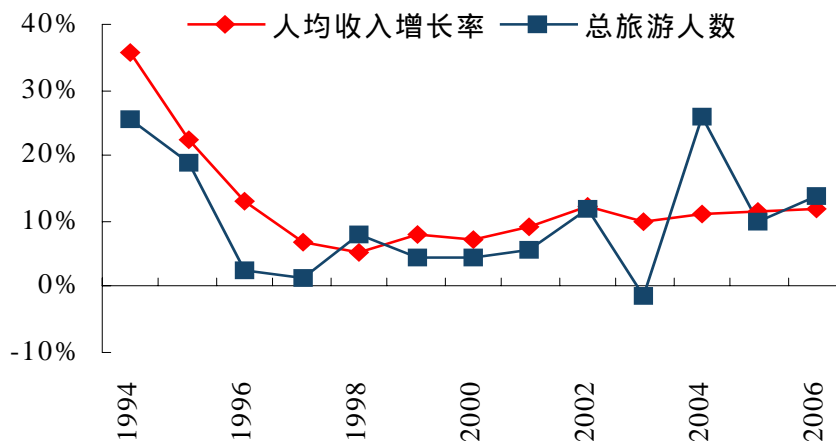
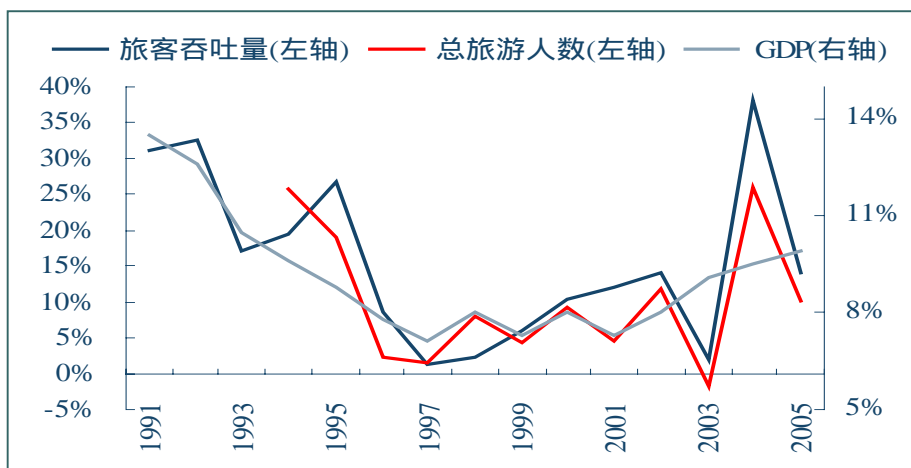
## 航空业是现有运输方式中增长最快的



数据来源：中国民航总局；国家统计局

## 二、居民收入提高促进旅游业景气

航空业旅客吞吐量与旅游业有较强的正相关性

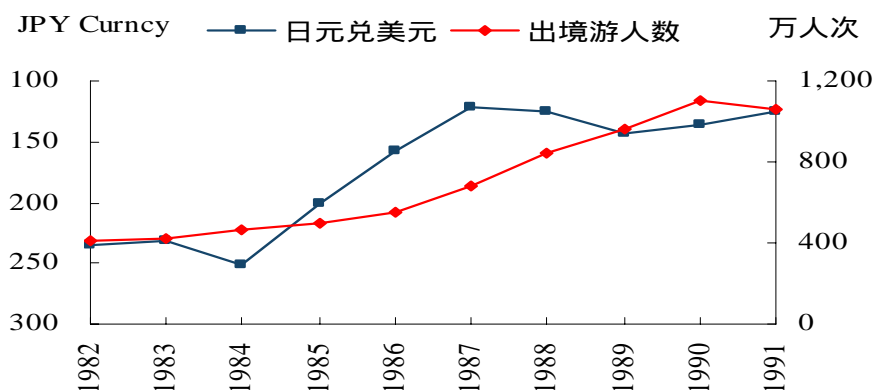




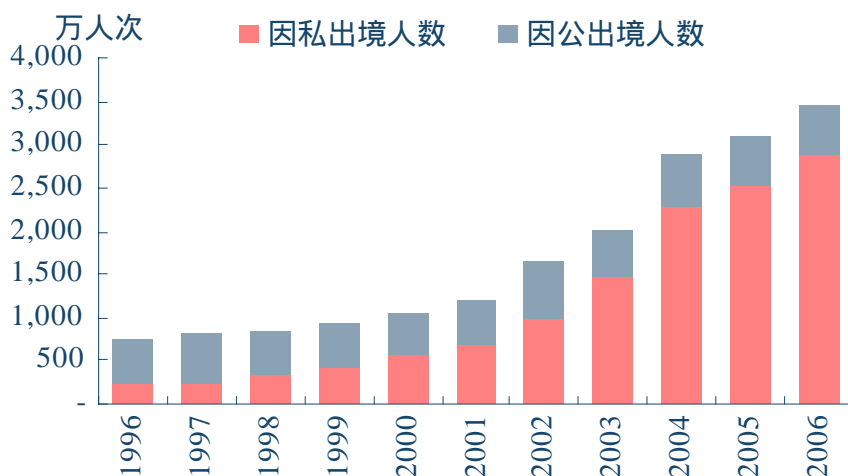
### 三、人民币升值带动出境游增长

2007年前三季度，因私出境人数 2552 万人，同比增长 17%。

#### 日元升值与日本出境游增长



#### 中国因私出境人数快速增长



## 报告摘要

### 房地产行业 2008 年投资策略

房地产行业的调控贯穿了 2007 全年，从年初的清算土地增值税、提高城镇土地使用税、继续规范土地出让，到下半年的收紧开发商贷款以及近期针对第二套房贷款的新政。我们认为在 07 年房地产市场整体偏热的情况下，以上政策及时的避免了泡沫的进一步膨胀，有利于平滑行业周期，延长行业景气。第二套房贷款新政必然会打击到投机性买盘，将导致最近几个月市场观望气氛较浓，但对改善型需求的压制作用相对较弱，08 年房价稳中趋涨的趋势不变，销售将呈现前低



后高的状况。另一方面,调控政策加快了行业洗牌,将导致土地和资金同步集中的状况,进一步凸现优质上市公司的价值。

07年初开始出现全国性的旺销局面,五月之后进一步加剧,虽然央行9月底后紧缩政策不断,且房产销售逐步进入销售淡季,但07年销售金额远超往年平均已成定局,并且我们认为08年的销售形势也不如目前想象的那么悲观。房地产上市公司08年后盈利增速将有所放缓,但仍将保持较高增长,尤其是质地较好、成长空间更大的二线地产股。

决定需求和房价的根本性因素是经济持续快速增长带来的购买力的提升,并且人口结构、城市化进程以及人民币升值的前景都不可逆转。我们认为需求的基础并未改变,并且在未来几年中,对住宅的需求将进一步增长。另一方面,住宅供应增长速度有限,且主要城市08年新增供应将很可能出现负增长,即使考虑到信贷对需求的抑制作用,08年供求缺口仍然存在。

我们认为目前的地产板块已经充分调整,我们依然看好08年住宅销售前景,并且看好优质公司进一步提升市场份额。目前房地产市场以及房地产股的表现非常类似于04、05年的情景,对房价缺乏信心,土地价格也相应疲软,而后几年中国经济和国民收入水平增长超出预期从而导致房价也超出之前较为悲观的预期,造成07年行业性的毛利率迅速增长。从目前的趋势看来,这种状况很可能在今后几年重现。目前一线地产股的08年的估值水平在25倍左右,对应09年市盈率在15到20倍,接近04-05年证券市场最低迷时期的估值水平。我们维持对房地产行业的“推荐”评级。我们看好一线地产股中的万科和保利地产,以及二线中的冠城大通和华发股份。

(兴业证券)

## 财富人生

### 随波逐流 不如构建基金组合

虽然持续多日的阴跌告一段落,不过大盘仍然显得阴晴不定。市场走势是难以预测的,一些陷入迷茫的投资者难免随波逐流,以至但在振荡行情中,盲目操作的收益往往不尽如人意,对于长期投资者而言,在后市走向不明朗的情况下设定风险偏好和投资预期,并以此构建适当的基金组合,或许才能在长期投资中获取更为稳定的收益。

从个人投资者的角度来看,构建基金组合和自身的生命周期、收入水平和知识水平等因素均有密不可分的关系,其中生命周期一般被认为是最为重要的因素,这是因为年轻人往往对风险的承受能力较强,因而年轻人的基金组合中可以多配置一些风险高收益高的股票型基金,而老年人风险承受能力较弱,需要多配置一些表现稳健的混合基金和债券基金。

(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。