

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	1.4184	1.4681	2.5994	2.6491	1.91	101.26	260.49
兴业趋势	1.2249	1.2898	5.5113	5.7705	4.70	142.93	542.88
兴业全球	3.2187	3.4134	3.2187	3.4134	6.05	139.87	241.34

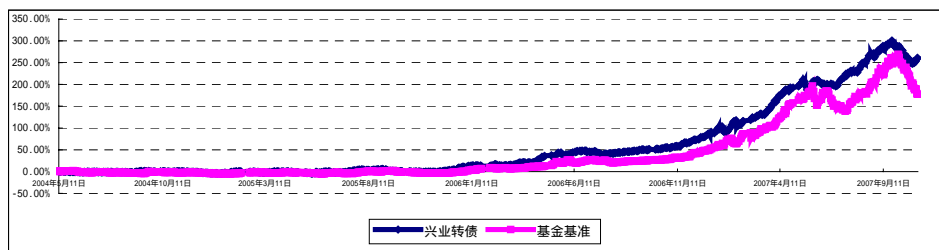
货币基金业绩

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	2.1274	4.8790

资料来源：兴业基金公司、晨星公司

注：期初值为 2007 年 11 月 30 日，期末值为 2007 年 12 月 7 日

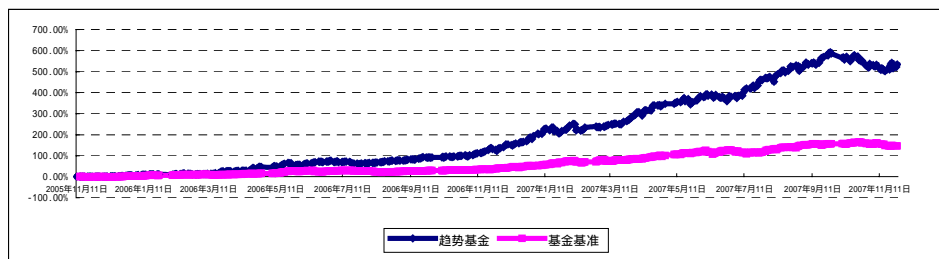
兴业可转债基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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”

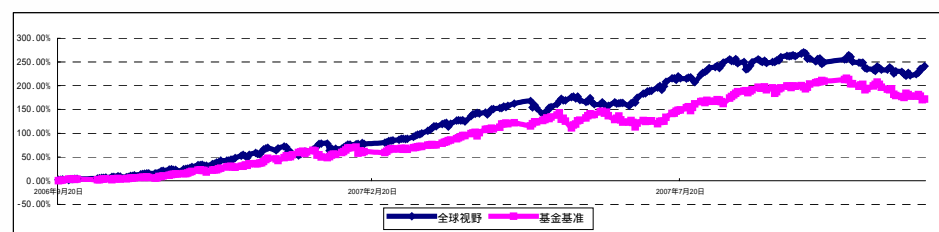
兴业趋势基金累计净值增长率与业绩评价基准走势比较



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7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	5092	4.52	上证180	11434	6.32	沪市国债	110	0.02
深证成指	16750	7.12	上证50	4122	6.23	沪市企债	114	-0.05

资料来源：天相投资

2007年12月7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	钢铁	6232.87	9.41	21	电力	3929.7	3.91
2	房地产开发	7779.47	7.18	22	建筑业	3030.57	3.82
3	房地产	5534.34	6.77	23	石化	12023.98	3.79
4	供水供气	4881.08	6.5	24	化工	4480.33	3.78
5	酒店旅游	5229.03	5.98	25	化纤	2698.82	3.74
6	计算机硬件	1870.37	5.79	26	园区开发	4190.75	3.53
7	食品	7789.43	5.41	27	金融	6368.68	3.41
8	建材	5344.75	5.41	28	造纸包装	2880.71	3.18
9	纺织服装	2994.64	5.4	29	家电	2455.93	3.18
10	综合	3261.55	4.86	30	汽车及配件	4406.06	3.17
11	农业	2132.46	4.77	31	医药	3773.85	3.1
12	交通仓储	4196.71	4.67	32	日用品	4111.58	3.06
13	商业	4742.8	4.59	33	通信	3045.38	2.85
14	贸易	5127.57	4.55	34	有色	10248.62	2.78
15	铁路运输	6677.15	4.31	35	交通运输	5574.93	2.66
16	公路	3766.51	4.24	36	航运业	6892.79	2.02
17	元器件	1845.46	4.24	37	传媒	3314.31	1.99
18	机械	5269.83	4.17	38	民航业	7468.44	1.53
19	软件及服务	1958.93	4.15	39	煤炭	8762.5	0.78
20	电气设备	3396.74	4.06	40	石油	6793.27	-4.51

资料来源：天相投资

2007年12月7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	216	0.5562	95.73%	-4.43%	6.46%	213.24	65.63%	0.90	39160	4.87%
海化转债	306	1.7452	199.74%	-45.29%	0.36%	306.98	NaN	1.00	16719	5.05%
金鹰转债	145	2.9479	51.53%	-9.54%	3.22%	140.48	19.53%	0.87	24458	18.02%
巨轮转债	198	4.0795	112.51%	-13.11%	4.68%	189.14	40.23%	0.85	20000	14.45%
澄星转债	133.8	4.4164	42.19%	-3.47%	54.72%	114.99	61.72%	0.46	44000	6.50%
锡业转债	226	4.4274	145.46%	-14.60%	2.17%	221.19	38.09%	0.91	64283	4.09%
中海转债	158	4.5616	72.25%	-7.23%	17.59%	134.88	47.36%	0.68	200000	2.38%
山鹰转债	129.18	4.7425	41.62%	-2.69%	40.52%	114.07	51.17%	0.50	47000	15.07%
恒顺转债	145.51	4.7945	56.26%	-4.50%	64.70%	113.41	67.92%	0.46	40000	4.17%
赤化转债	139.7	4.8384	50.43%	-3.63%	56.81%	113.84	67.19%	0.48	45000	10.62%

资料来源：兴业基金公司



走进兴业

兴业基金投资能力获高评

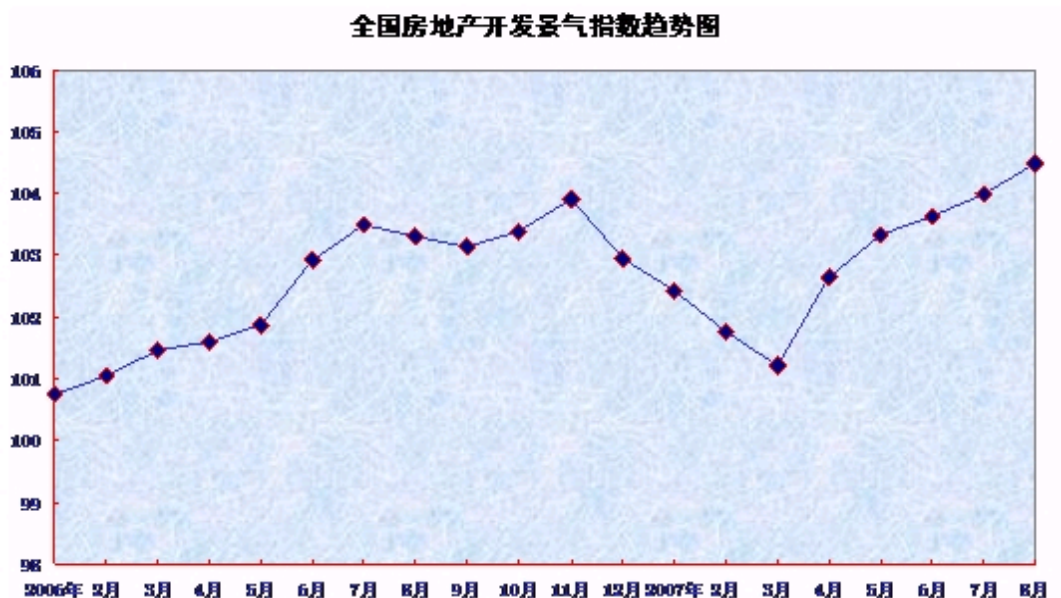
在国金证券上周五发布的国金证券基金评价体系中，兴业基金旗下兴业趋势、兴业全球的基金经理王晓明在基金经理综合投资管理评价中名列前三甲，并成为该评价体系中唯一一名在收益获取能力、风险控制能力以及综合投资管理能力三个衡量领域中全部获得“五星”评级的基金经理。

研究与交流

2007年前8个月房地产行业数据分析

(兴业基金 张惠萍)

一、国房景气指数年初以来持续攀升

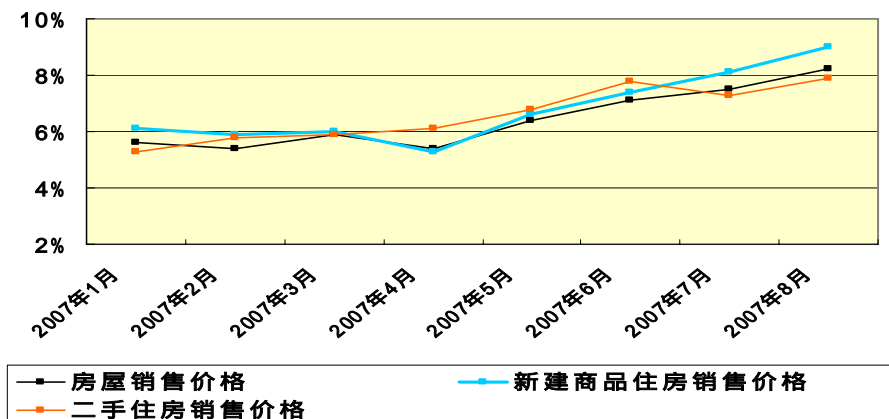


8月份，“国房景气指数”为104.48，比7月份上升0.48点，同比上升1.17点。

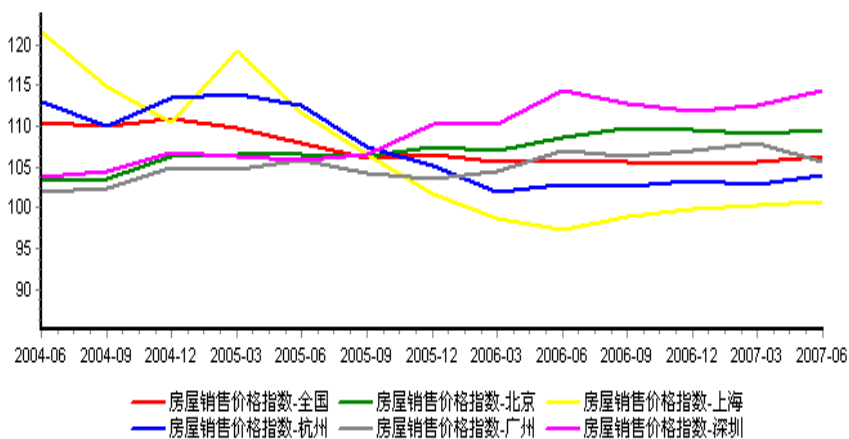
二、全国房价呈现普涨并加速上涨趋势



1-8月全国70个大中城市房屋销售价格指数

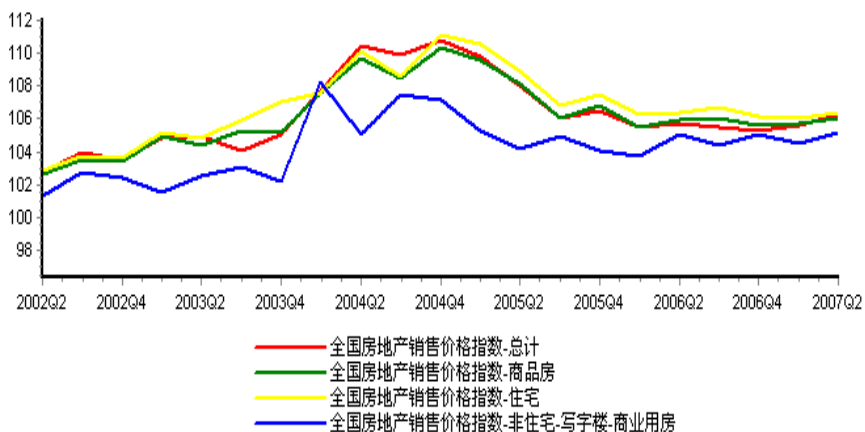


三、全国房价呈现普涨并加速上涨趋势



数据来源: Wind资讯

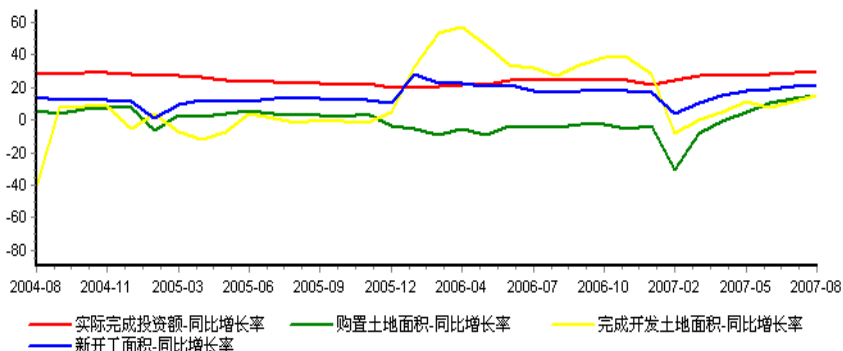
四、住宅价格上涨快于办公楼和商业用房



数据来源: Wind资讯



五、房地产开发投资增速回升明显



数据来源: Wind资讯

1-8月份,全国完成房地产开发投资14277亿元,同比增长29.0%。商品住宅完成投资10161亿元,增长30.9%。其中,经济适用住房投资449亿元,增长28.8%。

1-8月完成土地开发面积1.62亿平方米,增长15.3%;施工面积19.03亿平方米,增长22.7%,其中,住宅施工面积14.94亿平方米,增长23.7%;办公楼施工面积7302万平方米,增长19.0%;商业营业用房施工面积2.14亿平方米,增长12.5%。

报告摘要

煤炭行业：国际煤市升温助力价格谈判

国际煤价上涨加速

近期国际煤炭价格呈现加速上涨态势。截至2007年11月29日,澳大利亚BJ动力煤FOB价格为90.25美元/吨,较年初上涨76.27%,本月上涨18.98%;印度尼西亚卡里曼丹(发热量为5900千卡/千克)和南非理查德湾(发热量为6000千卡/千克)90日期货FOB价格分别为72.55美元/吨和96.42美元/吨,较年初上涨76.13%和96.66%,11月月度涨幅分别为14.5%和19.67%。

国内煤炭价格亦创新高,但涨幅和绝对价格已经滞后

国内煤炭价格在旺季推动下也不断刷新历史纪录,截至12月3日,秦皇岛大同优含税车板价为515元/吨,较年初上涨9.57%,11月涨幅为4.04%。目前国内动力煤价格已经低于国际煤炭价格,如果按照秦皇岛、澳大利亚纽卡斯尔港11月平均FOB价格计算,两者吨煤差价在15美元左右,如果按照当前运价折算成秦皇岛港的到岸价格,则吨煤价差在50美元以上。



国际煤市现货价格为 08 财年合同价格确定底线

国际 2008 年财年价格谈判前的现货价格走势成为影响价格谈判的重要参考依据。我们预计 08 财年日澳合同价格炼焦煤、动力煤合同价格分别在 135 美元/吨和 85 美元/吨左右，较上年分别上涨 40%和 50%左右。参照国际现货价格、预期合同价及国内现货价格，硬焦煤、半软焦煤及喷吹煤等炼焦煤 08 年国内合同价格涨幅达 17%-20%。国内动力煤 07 年合同价与国内市场价格吨差价在 150 元以上，但考虑到煤电联动时间不确定，电力企业承受力有限，预计国内合同价涨幅在 8%左右，存在超预期可能，但幅度有限。

价格上涨对盈利提升明显

2008 年影响煤炭上市公司业绩的正面因素与负面因素参半，负面因素包括山西省开始征收吨煤 15 元的环保与转产基金以及可能推出的从价计征资源税，正面因素则包括煤价上涨和所得税率的降低。综合来看，正面因素对盈利的影响要远远大于负面的影响，不考虑其他因素的变动，我们覆盖的煤炭公司都能够实现盈利的增长，绝对价格涨幅大的炼焦煤公司受益匪浅。

维持行业“推荐”评级

未来 2-3 年煤炭行业仍将在供需平衡供给偏紧的状态下运行，煤炭行业仍将维持高度景气，煤炭价格涨幅超预期增加新的催化剂，我们仍维持煤炭行业的推荐评级，建议重点配置 08 财年合同煤价幅度较大的炼焦煤和动力煤龙头。前者包括西山煤电、潞安环能、平煤天安、开滦股份，后者包括中国神华、大同煤业和兖州煤业。

(国信证券)

财富人生

投资与“钝感力”

许多人可能并没有意识到，迟钝有时并不一定是件坏事。日本知名作家渡边淳一在其最新畅销书中提出了一个新名词——钝感力，从字面上看，可以直译成“迟钝的力量”。

在《钝感力》中文版的序中，集医生与作家两种身份于一体的渡边淳一写到，“钝感虽然有时给人以迟钝、木讷的负面印象，但却是我们赢得美好生活的手段和智慧”。渡边淳一告诫现代人，“钝感”，不是迟钝，而是对周围的一切排除干扰、勇往直前的态度。拥有迟钝而坚强的生活态度，就不会因为一些琐碎小事而产生情绪波动。这股迟钝的顽强意志，就是得以生存在现代的力量。

这个规则在动物界中表现的淋漓尽致。越是强大的动物，越是安详、迟钝，就像非洲大草原上的狮子、大象，都是吃得好、睡得着，怡然自得；而越是弱小的动物，越容易被



惊着，它们连睡觉时都要睁一只眼睛。

在投资中也是如此，面对跌宕起伏的市场，人们往往会反应过度，在市场上涨时过度自信；在股市下挫时过度惊恐。市场上稍有风吹草动，流言传闻，就立刻改变自己的投资路线；逢到重大利好、利空政策出台，更是紧张不已。在这种情况下，许多投资者会选择跟从所谓的主流观点，陷入了盲目的狂躁情绪之中，使得过度反应的市场趋势日益强化，最终导致的结果就是盛衰现象的发生。

其实，渡边淳一所倡导的“钝感力”和中国“难得糊涂”的处世哲学有相通之处。它强调的是一种耐力和定力，在复杂的社会变化中保持置身事外的悠然，以看似“无为”的外表对抗外界波动。相反，过于敏感、急躁，也许只是一种本能的、随大流的机械反应，对于投资来说，也是大忌。

(兴业基金 钟宁瑶)

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。