震荡市中转债再呈稳健优势

对市场中非理性炒作不要盲目跟风

股市大幅震荡，人们忐忑不安，相对于投资股票，转债持有人的心态要平稳得多，因为转债是震荡市中退可守进可攻的适宜品种。

因市场对周末不确定性的担忧，使 10 月 18 日以来，连续遭遇数次“黑色星期四”。继 10 月 25 日急跌后，11 月 8 日又是一次，沪指大挫 4.82%，九成股票翻绿。这日十只正常交易的转债中，除锡业转债因开股东大会停牌外，其余九只转债的正股全部收阴，多数跌幅超过 4%。跌幅最大的是赤化转债的正股，跌幅 7%，但赤化转债仅跌 2.66%。山鹰转债的正股跌 6.16%，而转债仅跌 0.49%。澄星转债的正股跌 6.08%，而转债却上涨 0.30%。转债的抗跌性明显强过正股。

前三季度大盘上涨 107.55%，海化转债涨 232.40%，桂冠转债涨 152.91%，强于大盘。锡业转债涨 92.54%，巨轮转债涨 66.15%，金鹰转债涨 47.40%。其余转债上市晚，无比较数据。以上数字表明，这段时间的转债投资者收益可观。

10 月是典型的“二八”现象，指数上涨 7.74%，但个股绝大多数下跌。转债板块，正股也大多下跌，但转债大多抗跌。例如金鹰正股跌 20%，转债仅跌 10.13%；山鹰正股跌 18.52%，转债仅跌 8.91%；锡业正股跌 14.10%，转债仅跌 4.22%；恒源转债 10 月 12 日上市，至 10 月底正股跌 11.22%，转债却上涨 13.10%。震荡中转债的安全性相对显现。例外的是海化，正股跌 19.48%，转债却跌 29.30%，原因是转债前期炒得过高，最高竟达 435.79 元，回归是必然的。

可见转债中也存在非理性之处。这是机构使然，因为转债投资机构占绝大多数。机构也会出错，近期发生的“转债门事件”就涉及多个基金，暴露了有不少基金在转债投资中的非理性。另一点使人无法理解的是，目前有 4 只转债(澄星、赤化、山鹰和恒源)的正股价小于转股价，可是转债价高高在上，都大于 130 元。最离谱的是恒源，转股价 50.88 元，正股价 42.27 元，转债却高达 153.85 元，转股溢价率超过 85%！相信这也是机构的“杰作”，可以预料，最终受到市场严厉惩罚的可能性是很大的，上周就跌至 149.04 元。

所以，我们投资转债时，应当坚持自己事先制订好的操作策略和操盘原则，而不能盲目跟风机构投资者行事。对于被机构弄成庄股式的转债，中小投资者千万别去碰，谨防跌入陷阱。只有进入事前确定的范围内的转债，才可以放心投资，从长远看，也只有这样才能达到赢面大于输面的正面预期，成为真正的赢家。 **梁庆怀**

国债收益率（11月16日）

国债代码	国债名称	剩余期限(年)	收盘价	收益率
009908	99国债(8)	1.88	100.36	2.06%
010004	20国债(4)	2.55	104.0[illegible]	[illegible]24%
010103	21国债(3)	3.74	100.36	2.34%
010107	21国债(7)	13.7[illegible]	106.39	4.34%
010110	21国债(10)	3.86	106.20	4.31%
010112	21国债(12)	3.93	97.59	4.35%
010115	21国债(15)	1.05	100.9[illegible]	2.15%
010203	02国债(3)	4.43	95.88	4.40%
010213	02国债(13)	1.78	96.80	3.22%
010214	02国债(14)	2.83	92.10	4.25%
010215	02国债(15)	2.08	97.34	4.31%
010301	03国债(1)	2.26	96.85	4.24%
010303	03国债(3)	15.42	[illegible]	4.91%
010307	03国债(7)	2.76	94.39	4.35%
010308	03国债(8)	5.84	[illegible].12	4.30%
010311	03国债(11)	3.01	96.33	3.30%
010403	04国债(3)	1.42	101.40	3.37%
010404	04国债(4)	3.36	102.80	4.03%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	101.81	[illegible]
[illegible]	[illegible]	1.95	101.00	[illegible]
[illegible]	[illegible]	6.32	102.83	4.07%
[illegible]	[illegible](1)	7.20	98.96	4.00%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible](4)	17.50	95.60	4.60%
[illegible]	[illegible](5)	[illegible]	98.00	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	4.79	94.91	4.55%
[illegible]	[illegible]	5.93	94.10	4.33%
[illegible]	[illegible]	9.01	93.54	4.90%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	10.93	101.98	4.97%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	85.90	5.10%
[illegible]	[illegible]	3.50	90.80	5.33%

制表：上海凡讯信息

货币型基金收益（11月15日）

基金名称	每万份基金单位收益(元)	最近7日折算年收益率(%)
华安现金富利	0.30[illegible]	1.4[illegible]
博时现金收益	0.63790	2.182
招商现金增值	[illegible]	[illegible]
[illegible]	0.61720	2.340
[illegible]	0.41[illegible]	[illegible]
长信利息收益	0.53[illegible]	1.823
[illegible]	0.41350	1.900
[illegible]	0.58750	[illegible]
[illegible]A	0.82700	2.303
[illegible]B	0.82[illegible]	2.5[illegible]
[illegible]A	1.23380	3.357
[illegible]B	1.30[illegible]	2.29[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]B	0.81380	2.523
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	0.78100	[illegible].551
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible].83180	2.73[illegible]
[illegible]	[illegible].07800	[illegible].751
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	0.45100	1.391
[illegible]	0.69[illegible]	2.29[illegible]
[illegible]	0.73170	[illegible]
[illegible]	0.[illegible]	1.723
[illegible]	[illegible]	[illegible]
中银货币	0.73340	1.350
[illegible]	0.64500	[illegible]
[illegible]B	0.[illegible]1270	2.15[illegible]
[illegible]	0.93[illegible]	2.[illegible]
[illegible]	1.39100	2.30[illegible]
[illegible]	[illegible]	2.323
[illegible]	0.60500	[illegible].161
[illegible]	0.83340	2.731
[illegible]	0.4[illegible]	[illegible]
[illegible]	0.49940	[illegible]
[illegible]	0.7[illegible]	[illegible]
[illegible]	0.414[illegible]	1.82[illegible]
[illegible]	0.42040	1.901
[illegible]	0.46940	1.844
[illegible]	0.49930	2.262
兴业货币	0.53200	2.195
[illegible]A	0.90240	2.529
[illegible]B	0.95[illegible]	2.766
[illegible]	0.47340	1.900
[illegible]	0.4[illegible]	1.752
[illegible]	0.51820	[illegible]
[illegible]	0.43500	1.673
[illegible]	0.37500	1.820
[illegible]	0.58950	1.463
[illegible]	0.35730	1.248

制表：上海凡讯信息

一周债市

债市弱势整理

上周交易所国债指数和企债指数波澜不惊，继续弱势整理，其中国债指数仍在 110 点位挣扎，多数品种下跌，而 60 日均线能否有效支撑将是后市的看点之一；企债指数在底部缩量整理，曾创下 112.63 的新低，成交量继续萎缩。从市场表现来看，交易所市场涨幅居前的以中短期债券为主，跌幅居前的以中长期债券为主。近期基本面和资金面对债市而言均较为偏空，通胀压力、加息预期、流动性回收等不利因素纷纷困扰着债市，周末长期特别国债发行将对收益率的长端进行重新定位。

尽管预计 10 月份数据可能是高点，之后物价将逐步小幅下降，但由于物价大趋势仍不乐观，我们对未来债券市场大趋势判断仍不乐观。尽管经过前期的调整，债券市场整体收益水平到达了一个相对的高位，具有一定的吸引力，且近期长期债券表现出相对稳定的态势，但在目前紧缩政策预期以及物价水平不断上升的背景下，债券市场仍然难有作为。

上海新兰德 **马宜敏**

大学生理财从基金定投开始

刚迈出校门的大学生，面对收入不高的现实，如何切合实际地给自己制定一份理财规划？理财专家认为，200 元起步的基金定投是一个不错的选择。坚持基金定投，复利增值，聚沙成塔，数年后将会有一笔不菲的收益。

采用定期定额购买基金的起点较低，大多是以 200 元为起点，对于收入不高的大学生来说并没有增加多少负担。

目前，中国工商银行推出了第四期“基金定投”业务，将定投基金总数扩募至 47 只。作为大众化的理财工具，基金定投凭借较低的投资门槛和长期稳定的收益得到了众多投资人的青睐。而刚毕业的大学生从基金定投开始一生理财，通过资本市场获取财富是最为简便的方法。 **许超声**

规避风险的选择 债券基金

近期 A 股市场不确定因素加大，万家基金专业人士建议，对债券基金、货币基金等低风险基金产品进行组合投资，可更好地规避市场风险。

近期股票型基金净值出现下跌，而债券型基金有所上涨。万家基金指出，随着市场对高估值及宏观政策累积效应的担忧，市场短期波动将继续，对风险承受能力较差的投资群体而言，不宜将全部或者大部分资产投资于偏股型基金，建议增加风险偏低的债券基金、货币市场基金等低风险产品。

近期在农行、交行、中信银行、招商银行、深发展及各大券商处开展集中申购的万家增强收益债券基金，除了正常的债券投资外，还将发挥机构投资者的优势，通过债券回购等方式融入资金，使“打新股”资金最高可达基金规模的 50% 左右，让投资者充分享受打新股带来的超额收益。

万家基金表示，即使是对投资风险偏好较高、风险承受能力较强的投资者来说，债券基金也应该成为其投资组合的一个重要构成，建议配置比例在 30% 左右。这种配置方法，一方面可以降低整体组合的风险水平，另一方面还可以提高投资组合的流动性，避免在市场波动幅度较大的情形下，因资金急用而不得不卖出股票或赎回基金的被动，有利于保障长期投资目标的实现，从而获得更加理想的收益目标。

许超声

认识基金之间的差异

基金之间有很多差异，就拿股票型基金(按晨星分类)来说，今年 1~10 月份累计回报最高的基金收益率近 207%，而最低的仅为 74%，尽管是同样类型同样时间段内的基金，回报高低相差却达 1.8 倍。

很多投资者通常都认为基金的规模越大，对其信任度也会越高。但有趣的是，实践证明目前国内基金规模的大小与业绩似乎并无明显关联。今年 1~10 月份回报最高的基金的资产在三季度末还不到股票基金平均水平(115 亿元)的 50%，而回报最低的基金规模却达到了平均水平的一倍。

蜚声世界的大投机家安德烈·科斯托拉尼认为：“基金有点像餐馆的运作：不仅配料的质量而且首厨的烹调艺术也是有决定意义的。即使用一流的配料也有可能做不出美味的菜来。然而艺术大家却能用最简单的东西烹调出美味佳肴。”目前国内开放式基金个数已超过 320 只，以前推介基金时常说股票个数太多，选择基金能帮助您轻松选股，而基金的平均回报也一直不错。久而久之，投资者对任何基金都抱着认可的态度。然而，随着基金世界的色彩从过去的单调走向斑斓，投资者也必须要用更专业的方式去评估和投资基金才能享受到优质基金的理财成果。

申万巴黎基金公司供稿

申万巴黎 SYWG BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT 申万巴黎基金管理有限公司
专业引航 精益求金
咨询电话:400 880 8588
网址:www.swbnpp.com

社会法人股
历史遗留权属问题（已上市流通部分）
咨询：13901710221
上海维克多企业顾问有限责任公司

深圳发展银行 SHENZHEN DEVELOPMENT BANK CO.,LTD.
——聚财宝
发行期：2007年11月15日～2007年12月10日

产品名称	期限	预期总收益率	起购金额
“聚财宝”鸿运计划2007年3号	36个月 (每半年开放)	10%-35% (上不封顶)	50,000元 (人民币)

精选基金 精益求精
上述产品限量限期发行，额度有限，售完为止，详情请咨询理财经理或者拨打 58823013

深圳发展银行半开放型 精选基金 人民币理财产品 隆重发售
深发展上海分行网点一览表

网点名称		联系方式		网点名称		联系方式	
分行营业部	王小姐	58827131	13917322506	华山支行	李小姐	62258000*8108	13916011636
外滩支行	李小姐	63302716	13817902668	黄浦支行	杨先生	63502266*8105	15900736931
南西支行	沈先生	62583566*129	13818418499	嘉定支行	孙小姐	59533333*8225	13641934766
徐汇支行	马小姐	64399979*8110	13761757110	松江支行	詹小姐	57823030*8110	13916895363
	钱小姐	64399979*8118	13918025210	金桥支行	韩小姐	50705500*8110	13681850600
静安支行	余小姐	62324228	13918807206	闵行支行	邱先生	64146398	13764330097
长宁支行	陈小姐	52410304		宝山支行	韩小姐	56579988*8129	13817706487
虹口支行	赵小姐	63562423	13816468761	市西支行	施先生	51168116/8104	15800453488
普陀支行	李先生	52350055*8111	13524697918	青浦支行	王先生	59855555*8203	13761520486
卢湾支行	阮先生	64722237	13816674077	虹桥支行	许小姐	62193322*8107	13816803509
杨浦支行	樊先生	65633150*8106	15821036775		张小姐	62193322*8107	13501752311
淮海支行	胡小姐	63190025*8617	13916201875	安亭支行	马先生	59560819	13818452050
陆家嘴支行	邓小姐	58887336	15900509212				

入市有风险 投资须谨慎