

应对油价上涨 各地启用价格联动机制

一些省市采取提高燃油附加标准等方法,疏导成品油价格调整影响

◎本报记者 何鹏

11月1日起,国内汽油、柴油出厂价格每吨分别提高了500元,公路客运、出租车、公交、铁路、水运等首当其冲受到冲击。记者昨日从国家发改委了解到,一些省市纷纷采取提高燃油附加标准和实行运油价格联动的方法,及时疏导成品油价格调整影响。

面对成品油提价给交通运输行业带来的成本压力,河北、上海、浙江、安徽、福建、江西、湖南、贵州、陕西等9个省市对公路客运价格采取了顺价措施。其中贵州将燃油附加标准每人公里提高了0.004元,湖南将燃油附加标准每人公里提高了0.5元,福建出台了每人公里0.01元的燃油附加,陕西出台了每人公里1元的燃油附加。

内蒙古、吉林、江苏、山东、河南、海南、重庆、云南、甘肃、新疆等10个省、自治区、直辖市也拟采取提高燃油附加等顺价措施。

辽宁、广东两省由于公路客运竞争激烈,企业担心票价上浮影响客源,不建议调整票价,目前公路客运票价较稳定,物价主管部门正在加强市场运价监测,对是否上调燃油附加还在进行测算研究。

在出租车运价方面,河北、安徽、福建、河南、广东、贵州等6省正在起草或已下发文件,允许各地市按照运油价格联动机制,采取调高出租车价格,提高起步价或收取燃油附加的方式疏导成品油价格上涨矛盾。

而地方铁路也明显感到了成本压力的增大,继湖南适当调整了地方铁路运价后,河北、广东、广西等省、自治区地方铁路企业也反映受油价上涨影响较大,要求适当提高地方铁路运价。

此外,在已经实行市场调节价的公路货运和水运运价中,也存在随着提高运价的方式向下游转嫁负担的需求。目前,浙江部分公路货运个别线路运价已有所上涨。但国家发改委有关负责人也表

示,顺价措施出台,也受到市场供求因素制约。如广州等地区反映,出租车价格已经较高,通过调整出租车运输价格或增加燃油附加等方式疏导运输矛盾,容易损失出租车客源,增加司机营运困难。

又如部分地区拟在政府指导价浮动范围内疏导油价上涨对公路客运的影响,但由于市场竞争激烈,实际执行的票价水平难以提高,经营者承担了全部油价上涨影响。

据了解,自成品油提价后,各地价格主管部门积极配合有关部门,落实财政补贴政策。目前,天津、黑龙江、江西、广东、云南、甘肃、宁夏、青海、新疆等地中央财政补贴已经到位,各地已着手制定补贴发放方案或已将补贴拨付到行业主管部门,各部门积极落实补贴发放工作。

■新闻分析

2007:物价持续上扬的背后

国际油价高涨、粮食减产,国内部分生产资料和消费品价格上升,猪肉、食用油和柴油、液化气等价格持续上扬。2007年价格“晴雨表”的跌宕起伏,从未像今天这样牵动百姓神经,考验政府调控能力。人们关心的是,如何理性看待当前物价上涨形势?政府又将采取哪些措施稳定市场供应?

物价呈现结构性上涨

有关主管部门指出,分析今年以来的价格运行,呈现“两涨一稳”的结构性特点:

- 一是食品类价格大幅上涨。前三季度,食品价格同比上涨10.6%。
- 二是居住类价格持续上涨。前三季度,居住类价格上涨4.1%。10月份,居住类价格同比上涨4.8%。
- 三是工业消费品价格总体平稳。前三季度,娱乐教育文化用品及



河北、安徽等6省按照运油价格联动机制,调高了出租车价格 资料图

服务类、交通和通信类、衣着类价格分别下降1.1%、0.7%和0.3%,家庭设备用品及维修服务类、烟酒及用品类、医疗保健及个人用品类分别上涨2%、1.7%和1.8%。

多种因素助推物价上涨

权威人士指出,国内消费品供应总量的是能够满足的,但存在结构性问题。工业品价格基本保持稳定,突出的是食品价格上涨。推动物价上涨有国内外多种因素:

——全球粮食减产和石油价格飙升,直接导致了农产品价格的大幅度上涨。去年全球谷物产量19.85亿吨,减产3300万吨。随着石油价格的持续上涨,一些国家利用玉米加工燃料乙醇增加。供求关系的变化,使今年以来国际市场粮价大幅上涨,从而影响国内市场价格。

——成本增加推动了物价上

涨。近5年来尿素、柴油、农膜价格分别上涨26.6%、64.4%和60%,粮食生产成本每亩上升23.9%,种植业和养殖业比较效益下降。

——生猪供求失衡加剧价格波动。受去年猪价过低和疫病的双重打击,生猪出栏大幅度下降,猪肉供应偏紧。目前,猪肉价格虽然涨幅较大,但比1997年只上涨了30%左右。

政府千方百计稳定市场

国家信息中心经济预测部首席经济学家祝宝良表示,CPI的上涨仍然是结构性上涨,食品类价格上涨快,但价格上涨并未传导到其他商品,物价没有出现全面上涨。

根据有关权威部门的预测,今年最后两个月,物价上涨的趋势有可能得到一定程度的控制,全年涨幅会保持在4.5%左右,不会出现由

于总需求严重超过总供给而引起全面持续的价格上涨。但业界普遍认为,由于通货膨胀因素的存在,中国已经进入价格上涨阶段。

国务院14日专门研究部署稳定市场供应和保障困难群众生活工作,强调落实“米袋子”省长负责制和“菜篮子”市长负责制。各地各有关部门要把人民群众生活摆在第一位,采取切实措施,保证重要消费品的生产、供应和市场稳定。

为缓解物价持续上涨对低收入群体生活的压力,中国各级政府和有关部门正积极采取措施扶持生猪、油料生产和奶业发展,确保市场供给;加强市场监管,严厉打击囤积居奇、哄抬价格等行为,引导居民消费;落实学校食堂以及公共交通等公益性行业补贴政策,提高低收入人群社会保障标准,保证市场基本平稳,确保人民生活得更踏实。

(据新华社电)

上海投资2000亿元 建设轨道交通基本网络

到2012年,上海将建成运营长度超过500公里的轨道交通基本网络,建设投资总规模约2000亿元,届时轨道交通在上海城市公交出行总量中所占比重将提高到45%左右。

上海市轨道交通建设指挥部副总指挥应名洪近日表示,当前,交通矛盾已成为制约上海城市发展的“瓶颈”问题,而轨道交通具有大容量、高效率、低污染、集约化的特点,能够改善城市交通结构,缓解交通矛盾。因此,上海制订规划,投入大约2000亿元建设轨道交通基本网络。

根据规划,到2007年底,上海的轨道交通线路达到8条,日均客运量380万人次;到2010年,轨道交通线路增至11条,运营里程超过400公里;到2012年,形成13条线路、300多座车站、运营总长度超过500公里的轨道交通基本网络。届时,上海轨道交通的日均客运量预计将达800万人次。

应名洪说,2012年,上海轨道交通基本网络建成后,出行难问题将得到明显缓解。轨道交通在上海城市公交出行总量中所占的比重,将从目前的15%提高到45%左右,从而缓解道路交通压力。据了解,近年来,上海轨道交通客运量持续大幅上升。截止到10月底,全市轨道交通的日均客运量同比增长了25%。

全国工商联房地产商会预计: 4季度房价涨幅将稳中有降

全国工商联房地产商会2007年度年会15日在福州召开,会议上发布的《2007年3季度中国房地产市场报告》显示,第3季度全国房屋销售价格加速上涨,预计今年第4季度我国房价将继续上涨,涨幅保持基本平稳略有下降。

《报告》显示,第3季度,全国地价、房价加速上涨,部分城市继续保持较快涨幅。70个大中城市土地交易价格上涨15%,涨幅比第2季度增加1.5个百分点,其中居住住宅用地交易价格上涨16.2%。70个大中城市房屋销售价格上涨8.2%,涨幅比第2季度增加1.9个百分点。其中,新建商品房销售价格同比上涨9%,二手住宅销售价格同比上涨7.6%。深圳、北京、郑州、乌鲁木齐、宁波、杭州、大连等城市的商品住宅和二手住宅销售价格继续保持较高涨幅。

《报告》在预测未来我国房地产市场运行趋势时指出,第4季度,政策层面将继续抑制信贷投放过多,大力推进廉租房制度建设,控制房价过快上涨。9月末出台的严格信贷管理政策会在第4季度产生效应,住房需求增长将可能受到抑制。与此同时,国民经济仍将保持平稳较快增长,城乡居民收入仍将快速增长,流动性相对过剩难以有较大改变,有利于维持住房需求增长。第4季度,房地产市场增量供给仍会保持平稳增加。因此,预计第4季度房价将继续上涨,涨幅保持基本平稳略有下降的可能性较大。(以上均据新华社电)

对于南方隆元产业主题股票型基金的分析报告

中国银河证券股份有限公司基金研究中心 王群航

第一部分 产品简介

基金名称: 南方隆元产业主题股票型基金
基金代码: 202007
销售网点: 中国银河证券股份有限公司等
托管银行: 中国工商银行
集中申购期: 2007年11月20日到12月14日
募集规模上限: 150亿元。
管理费: 1.50%
托管费: 0.25%
集中申购费率:

| 认购金额(含认购费) | 认购费率 |
|--------------|--------------|
| M<100万 | 1.50% |
| 100万≤M<500万 | 0.90% |
| 500万≤M<1000万 | 0.30% |
| M≥1000万 | 按笔收取,1000元/笔 |

赎回费:

| 持有期限 | 赎回费率 |
|------------|-------|
| 小于一年 | 0.50% |
| 大于等于一年小于两年 | 0.30% |
| 大于等于两年 | 0 |

投资目标: 本基金为积极型股票基金,在准确把握产业发展趋势和市场价格运行的基础上,集中精选具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司进行投资,有效控制投资组合风险,追求较高的超额收益与长期资本增值。

资产配置比例: 股票占基金资产的60%—95%,其中对具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司的投资不低于股票投资比例的80%;债券、货币市场工具及其他金融工具占基金资产的0—35%;权证占基金资产净值的0—3%;资产支持证券占基金资产净值的0—20%;基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

投资策略: “聚焦国民经济产业主题,积极把握行业轮动时机”。经济的发展是一个动态的过程,在不同的历史时期、不同的宏观背景、不同的产业政策下,国民经济三大产业中各行业板块的发展态势有所不同,本基金将捕捉三大产业中各行业发展不同态势,从而选取优势行业进行投资,并且随着其变化适时调整,以更好地把握国民经济优势行业。

投资策略: 本基金在投资策略上采取“自上而下”积极进行资产配置、行业轮动配置和“自下而上”精选个股相结合的方法。

资产配置策略: 在资产配置上,基金管理人将根据对国际国内宏观、微观经济运行状态、证券市场走势和估值水平、政府财政政策、货币政策、产业政策等方面的研究,提出关于资产配置的研究报告和关于资产配置的参考性建议,投资决策委员会将根据研究部门的建议确定股票、债券、现金三大类资产的配置比例。

行业配置策略: 本基金采取“自上而下”的方式进行行业配置,即基于行业竞争优势和市场结构等进行基本面分析,结合行业的历史表现、收益预期、

行业经济政策面等,进行综合的相对吸引力评分,然后在市场基准比例的基础上进行行业的轮动配置,选择符合国家产业发展政策,在国民经济三大产业中占据行业优势地位,超额收益率或预测超额收益率水平较高的行业做重点投资。

股票投资策略: 在资产配置、行业配置完成后,本基金管理人主要从以下几个方面评估行业内的上市公司:(1)公司的商业模式。(2)产品市场前景分析,包括产品本身市场分析、主要竞争对手、上下游产品关联性、定价能力、替代产品分析等。(3)公司的核心竞争力分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等。(4)公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标,反映行业特性的主要财务指标、公司股权与债权融资能力与成本分析、公司再投资收益率分析等。(5)公司潜在风险及应对措施。

风险控制政策: 本基金为股票型基金,属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金及货币市场基金。

业绩比较基准: 85%×沪深300指数+15%×上证国债指数

基金经理: 吕一凡先生,经济学硕士,14年证券从业经历。曾任深圳证券交易所综合研究所高级研究员,2000年进入南方基金管理有限公司工作,2003年11月至2005年6月担任开元基金经理,2005年5月至今担任南方高增长基金经理,2006年3月起至今担任隆元基金经理。

收益分配政策: 在符合有关基金分红条件的前提下,本基金每年收益分配次数最多为12次,全年分配比例不得低于年度可供分配收益的60%。

以上内容摘自本基金的《招募说明书》和《发行公告》

第二部分 综合分析

一、公司背景分析

南方基金管理有限公司成立于1998年3月6日,是久负盛名的老10家基金公司之一,该公司的注册资本为1.5亿元人民币,办公地点在深圳市。该公司的股权结构为:华泰证券有限责任公司45%、深圳市机场(集团)有限公司30%、厦门国际信托投资有限公司15%、兴业证券股份有限公司10%。

根据中国银河证券股份有限公司基金研究中心《基金管理人股票投资管理能力和评价体系》的统计,南方基金管理有限公司的股票投资管理排名一直在行业里处于中等偏高的位置。

作为一家老公司,南方基金管理有限公司旗下的基金产品线结构较为特殊:基金数量较多,基金种类较少,业绩表现在同类型基金里多数较为靠前,尤其是低风险类开放式基金产品、封闭式基金。南方基金管理有限公司的产品发展战略较为简洁、实用,便于投资者在不同的市场层面上做好资产配置。该公司的基金产品仅集中在产品线上的两个端点,即一边是高风险、高收益类的股票型基金,另一边是低风险、低收益型的债券型基金、货币市场基金。高风险、高收益类基金产品主要是指以股票市场为主要投资对象的基金,它包括股票型基金、指数型基金、偏股型基金、平衡型基金,目前南方基金管理有限公司旗下的此类基金全部是股票型基金。以股票型基金为该公司的主打产品,可以在股票市场行情牛市十足的时候为投资者最大限度地创造出高收益。其它种类的基金成为被动型风格,或者股票资产配置上比例较低,这些类型的基金暂时不在该公司的关注范围之内,因为它们之间的预期收益空间低于股票型基金。如果权益市场上的投资风险较大,则该公司的债券型基金、货币市场基金便都可以成为投资者的避风港。

二、新产品分析

南方隆元产业主题开放式股票型基金由隆元封闭式证券投资基金到期转型而来,是南方基金管理有限公司旗下的第二只“到期封转开”类基金。

按照中国银河证券股份有限公司基金研究中心的基金分类体系规则,我们设定南方隆元产业主题的一级分类属于股票基金,二级分类属于股票型基金,三级分类属于标准股票型基金。此基金股票占基金资产的60%—95%;债券、货币市场工具及其他金融工具占基金资产的0—35%;权证占基金资产净值的0—3%;资产支持证券占基金资产净值的0—20%;基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。对于这只“到期封转开”来的“新基金”,我们不妨从以下方面予以关注:

第一,南方隆元产业主题开放式股票型基金由隆元封闭式证券投资基金到期转型而成,是南方基金管理有限公司旗下的第二只到期封转开类基金。一方面鉴于该基金股票型基金作为旗下基金产品线战略的重要发展方向,在管理股票型基金方面有着多年积累下来的、独到的、丰富的经验,且今年以来的多只股票型基金业绩较好;另一方面,由于该公司旗下的第一只开放式基金——南方成份精选在满足了三个月的基本建仓要求之后,目前在其可以参与的业绩排名——“过去三个月”这个档次上的业绩排名是该公司旗下基金当中最好的一只,树立了一个很好的到期封转开榜样。在这两个方面因素的共同作用之下,未来的“新基金”——南方隆元产业主题也应该可以给投资者带来较好的收益预期。

第二,自此轮超级大牛市行情以来,在具有主动型投资管理风格的各种基金当中,股票型基金是收益最好的一个基金类别,2006年度,股票型基金的平均净值增长率是121.41%;今年以来截止11月2日,股票型基金的平均净值增长率更是达到了126.67%,时间未过半,但已经超过了去年。股票型基金在广大投资者心目中建立了良好的市场形象,基民们认购、申购股票型基金的热情十分踊跃,基金规模一直处于稳步扩展的状态当中。未来,如果投资者对于股票市场行情的中长期发展趋势还有信心,此基金就可以作为大家良好的备选品种之一。通常,投资者购买基金主要是在股票市场行情上涨的时候,这其实也是一种追涨的表现,不一定合适。从更为理性的角度来看,在市场下跌的时候购买基金,让基金替大家在适当的时候从一个相对更低的估值水平上进行投资,未尝不是一种值得考虑的好方法。那么,南方隆元产业主题正是具有这种特质的“一只基金”。

第三,南方隆元产业主题是一只具有积极型投资风格的股票型基金,未来的投资运作是在准确把握产业发展趋势和市场价格运行的基础上,集中精选具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司进行投资。我们知道,经济的发展是一个动态的过程,在不同的历史时期、不同的宏观背景、不同的产业政策下,国民经济三大产业中各行业板块的发展态势有所不同。隆元产业基金正是在这种情况下,采取积极的策略,选取先进制造业、现代服务业和基础产业中的优势行业,聚焦国民经济产业主题,积极把握行业轮动时机,不仅可以有效控制投资组合风险,还可以得到较高的超额收益与长期资本增值。

第四,南方隆元产业主题对于三大产业主题的选择及其投资策略的制定,表现出了较好的前瞻性、灵活性、重点性。(1)制造业是国民经济的物质基础,国家的重要保障,国民经济高速增长的发动机及国家竞争力的主要体现。作为制造业赖以生存和发展的先进制造业,将在中国走新型工业化道路、全面建设小康社会、迈向制造强国的进程中起关键性作用。此基金所指的先进制造业主要包括采用先进的技术设备和现代化的管理手段、具有较高科技含量的上市公司。(2)服务业是国民经济的重要组成部分,其发展尤其是现代服务业的发展是衡量经济、社会现代化水平的重要标志。大力发展现代服务业是加快工业化、现代化的必然要求,对于促进国民经济协调发展、提高经济效益、扩大劳动就业、加快城镇化进程、改善人民生活都有着重大作用。此基金所指的现代服务业主要包括运用现代经营方式和信息技术手段、代表服务业发展方向的上市公司。(3)基础产业在国民经济活动中处于基础地位,是支撑社会经济运行的基础,它决定着国民经济活动的发展方向与运行速度,是其他产业赖以存在和发展的前提。此基

金所指的基础产业主要包括能源、交通、原材料等国民经济基础行业的上市公司。

第五,与目前市场上较为流行海选股票进行灵活投资的基金相比,南方隆元产业主题还将是一只较为偏向行业资产配置管理的基金。未来,此基金将采取“自上而下”的方式进行行业配置,即基于行业竞争优势和市场结构等进行基本面分析,结合行业的历史表现、收益预期、行业经济政策面等,进行综合的相对吸引力评分,然后在市场基准比例的基础上进行行业的轮动配置,选择符合国家产业发展政策,在国民经济三大产业中占据行业优势地位,超额收益率或预测超额收益率水平较高的行业做重点投资。今后,此基金将采用的行业分类是以摩根斯坦利和标准普尔公司联合发布的全球行业分类标准(GICS)为基础,参照中国证监会发布的上市公司行业分类指引,对原南方基金行业分类体系进行了调整,形成“南方基金行业投资价值评估体系”,该体系引入“行业评价配置打分表”,首先对各行评价综合性的相对吸引力得分,然后以各行业在市场中所占比例为基础,依据吸引力得分进行配置比例的调整。此基金将按照“行业评价配置打分表”的内容定期或不定期地对各行业进行评价,同时积极投资于评级明显上升的行业。

第六,基金隆元的基金经理吕一凡先生将继续担任南方隆元产业主题股票型基金的基金经理。参看表二,该基金由于业绩优良,已经被中国银河证券股份有限公司基金研究中心评定为“过去一年”和“过去二年”两个项目下是五星级基金。其前期的优良业绩为后市的绩效提供了一个良好的参照。不过需要提醒的是,一方面,隆元的优良业绩只是代表了该基金的过去;另一方面,隆元过去只有5亿份的规模,在封闭式状态下运作。今后,南方隆元产业主题将会以开放式基金的状态运作,规模有可能大于原基金许多倍,且产品类型定位更加明确,将具有全新的风险/收益特征。

三、风险提示

- 1.基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。
- 2.本基金以股票市场为主要投资对象,股票市场风险较高,此基金的风险也较高。
- 3.投资者在进行投资决策前,请仔细阅读此基金的《招募说明书》、《发行公告》及《基金合同》。

第三部分 综合星级评价

根据中国银河证券股份有限公司基金研究中心《基金新产品综合评价体系》的统计,对于南方隆元产业主题股票型基金的综合评价结果如下:

表三:新产品星级评价表

| | 评价项目 | 评价结果 |
|-------|-------------|-------|
| 新产品 | 基础市场预期 | ★★★★ |
| | 收费标准 | ★★★ |
| | 创新度 | ★★★ |
| | 旗下基金绩效(一年期) | ★★★★ |
| 基金管理人 | 旗下基金绩效(二年期) | ★★★★ |
| | 旗下基金绩效(三年期) | ★★★★ |
| | 基金经理 | ★★★★★ |

数据来源:(1)中国银河证券股份有限公司基金研究中心;(2)统计截止日期:2007年11月2日。(公司谨礼)