



2009年3月16日 第10期

中海理财周刊

目录：

中海快讯	.....	2
基金表现	.....	2
基金经理手记	.....	3
固定收益基金经理手记	.....	3
理财师观点	.....	3
热点问答	.....	4
关注	.....	4
每周文摘	.....	5

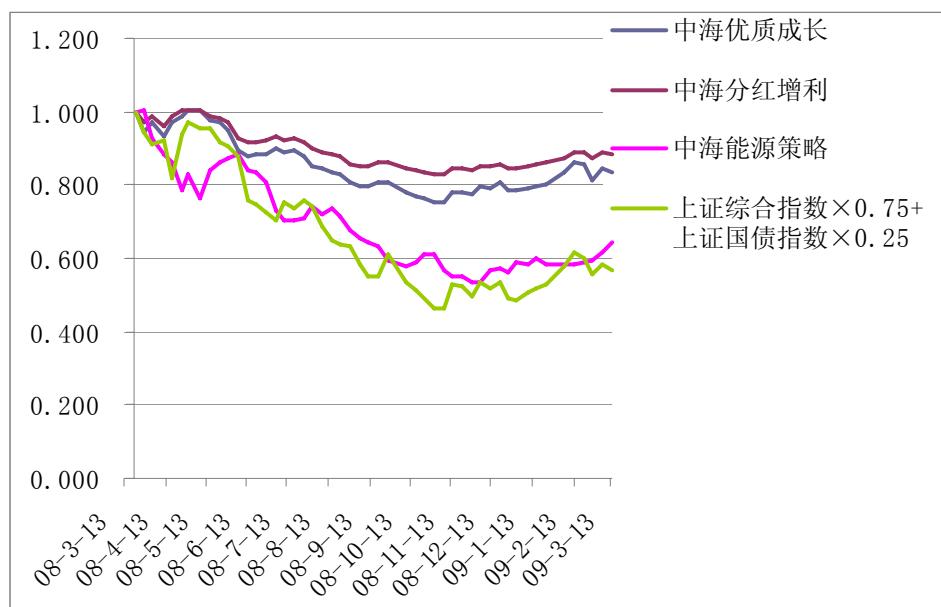
中海快讯

- 因中海基金旗下中海分红增利基金和中海蓝筹灵活基金的托管行中国农业银行整体改制为中国农业银行股份有限公司，故上述两基金的托管行名称由“中国农业银行”变更为“中国农业银行股份有限公司”。

基金表现

公司旗下基金净值和回报率：

基金名称	当前净值	累计净值	最近一周回报率(%)	最近一月回报率(%)	最近一年回报率(%)
中海优质成长	0.5700	2.3163	-2.04	-2.66	-28.31
中海分红增利	0.5725	1.9725	-2.02	-0.52	-35.71
中海能源策略	0.6461	0.9561	-2.55	-2.60	-34.47
中海稳健收益	1.084	1.114	0.28	0.56	
中海蓝筹灵活	1.0371	1.0371	-1.11	-0.10	



注：中海稳健收益基金、中海蓝筹灵活配置基金因成立时间不足一年故不在此表中体现



基金经理手记

投研中心

等待方向

当前市场无论是机构投资者，还是散户，对行情都看得不是很清楚。在缺乏基本面的资金驱动行情中，看图说话、看数据进行相机抉择的操作比较多。

从3月开始，一些重要的经济数据就要开始公布了。因为春节的因素，1月的数据不适合比较，但是1-2月的累计数据是可以进行比较的。此外，08年报投资者不关心了，但是从4月开始，一季报数据将开始公布。所以从3月开始，基本面（包括宏观数据和企业的微观盈利数据）对市场的影响作用将会加大。3月可能是市场选择方向的分水岭。

从短期数据来看，PMI和信贷都好于市场预期。从中期数据来看，房地产销售数据好于预期，外围经济恶化程度要超出市场预期。市场对经济前景还是有着很大分歧，所以市场还需要等待方向，震荡难免。我们认为，最好的策略还是保持一个适中的仓位，适度进行波段操作。

固定收益基金经理手记

投研中心

本周银行间市场的反弹仍在继续。周四3年期农发债投标1.81%的中标利率高于大多数人的预期，认购倍数也相对偏低。不过市场反弹的势头并没有因此被扭转，投资者开始看好中长期品种，5-10年金融债的收益率略有下降。

近期市场数据较为复杂，利空与利多数据参半。2月份的信贷和固定资产投资的数据指向国内经济回暖，而外贸和工业增加值数据指向国内经济仍然在继续恶化。

市场的资金依然充裕，推动着市场反弹的深入。预计下周债券市场有望小幅走高。

理财师观点

营销中心

播种春天的希望

冬去春来，万物复苏，温度的回升和湿度的增加使得大自然处处是一幅春意盎然、生机勃勃的景象。而与之形成鲜明对照的是全球经济正经历着一场严冬，中国经济同样如此。尽管国内“气温”

较国外没有那么低，但 A 股市场的表现同样让许多投资者遭遇了一场“倒春寒”。09 年来，上证指数一度曾涨至 2402.81 点，比去年底 1820.81 点涨了近 32%，而后又展开了一波跌幅近 14% 的调整。

看着人们正在田地里播种，期望一年好收成的时候，投资者或许也在想：现在是播种的好时机吗？

2009 年注定是给人们希望的一年，世界经济危机爆发后，各国都采取各种刺激计划来恢复经济发展。而中国经济由于在这次危机中的相对良好表现，更是带给全世界更大的希望，中国经济也有望在这次危机中率先走出低谷。而 A 股市场在经历了去年一年高达 65% 的跌幅后，现在也处于由熊转牛的过渡时期。一切似乎都孕育着希望，这样一个充满希望的季节正是播种的好时节。

然而，种瓜得瓜，种豆得豆，一年的“收成”很大程度上取决于投资品种的好坏以及你的“精耕细作”。在目前的形势下，那些表现既抗跌又具有业绩保证的股票无疑就是优良的“种子”。光有好的“种子”还不够，还要掌握股票市场的运动规律（也许没有特定的规律就是最大的规律），根据规律来精细化投资策略，切不可做“拔苗助长”这类违反股票运动规律的事。相信有了优良的“种子”，再加上用心的“呵护”，收获的季节或许离我们也不远了。当然，我们也要做好抵抗各种“自然灾害”的准备，这样我们才能做到安全、稳健投资。

热点问答

1、问：我是网上交易客户，想把稳健收益转换成优质成长，可以享受多少费率优惠？

中海客服答：非常抱歉，目前我公司旗下基金转换按照原费率计算转换费用，不享受任何费率优惠。除需要收取转换出基金的赎回费之外，还需要收取这两只基金申购费率补差 1.2%。

2、问：我是交行网银客户，原先购买贵公司旗下基金是 0.6% 的申购费，近期查询发现申购费率不是按照这个折扣了，是怎么回事？

中海客服答：感谢您的关注，自 2009 年 2 月 27 日 15:00 至 2009 年 12 月 31 日 15:00 期间，通过交行网银购买我公司旗下中海成长、中海分红和中海能源基金，申购费率调整为八折优惠。中海蓝筹暂时不参与本次费率优惠活动。相关公告已在我公司网站以及交行网站上披露。

关注

市场评价及预期

我们还是乐观派：向上修正经济预期，调整带来配置机会。

本周市场震荡加剧，但依旧是上下两难，估值被限定在 18-20 倍的狭窄区域内。两会进入后阶段，政策预期边际递减；而本周公布的 1-2 月份各项经济数据成为大家关注的焦点，好坏参半的数据带来很大分歧。

我们对经济反弹趋势还是乐观派。

对于投资者比较质疑的1-2月投资高增长(26.5%)，而工业增加值低增长(3.8%)问题，我们认为较大概率的解释是由于企业仍在消化存货的原因，所以工业生产数据有所滞后；参考1998年的情况，我们看到在政府投资加大后，工业增长也是滞后于投资增长起来；我们相信工业增加值增长会跟上，并调高了对09年的预测(9.7%)。从微观角度来说，投资需求已经看到，而企业仍通过库存消化收缩供给，无疑是有利于企业供求格局的改善。

我们对市场反弹趋势也还是乐观派，3月市场进入蛰伏期，但调整带来好的配置机会。乐观的理由，首先是对基本面转好推动力的信心。目前投资者对于短期数据转好的信心仍不足或者认为已经反应；但我们的信心来自于：1、先行指标仍在转好，包括新订单、信贷与货币供应、新开工项目等，所以转好的格局至少会持续3-6个月；2、市场估值并没有充分反应投资者对经济转好的信心，根据长期分红折现模型(DDM)的估值模拟：在沪深300指数2000点基本对应了一致预期的参数输入(2009年盈利增长-10%，2010年盈利增长10%，股权成本9%)；3、经济趋势推动力仍是正面的，根据我们综合先行指标构造的股票晴雨表(主要通过对经济、流动性和资产周期变化把握股票市场的趋势变化)，从08年9月份最低打分以来持续上升，到2月底首次超过50分(即说明半数以上指标转好)。

从流动性角度来说，目前的信贷增长以及更为重要的货币活跃指标M1都保持良好增长趋势。但短期，投资者对于两会后新股可能恢复发行带来资产供给压力的担忧在增加，这也是压制当前市场的重要因素之一。

供求变化的预期，永远是波动因素而非趋势因素，但对此波动的影响也不容忽视。特别对于本次将进行新股发行改革，最值得关注的是是否会采取比较激进的全流通发行的改革；这无疑有利于制度性解决长期的大小非影响问题，但短期无论从供给预期还是从估值预期方面都会给市场带来一定负面压力。

对于新股什么时候会开闸，我们也难以准确判断。但参考历史上管理层限制或者放开新股发行的情况，我们发现比较有趣的估值规律，Trailing PE 15倍似乎是管理层比较担心的估值下限，此时会限制股票发行；而20倍是管理层相对放心的估值，此时会放开股票发行。目前Trailing PE在16倍左右，还没有到管理层比较放心的估值标准。(申万)

每周文摘

陆玉龙：中国汽车业在寒冬中点燃希望

以新能源汽车为突破口，再造新的竞争优势，有重大的现实意义和可操作性，又有全球视野的战略高度和前瞻性，为中国汽车业发展开辟了科学之路。



受国际金融海啸冲击，全球汽车业成为重灾区，美、欧、日、韩等发达国家的主要汽车制造商均陷入负增长。更有甚者，一批汽车巨子纷纷向政府伸手求援或求救；中国汽车业也遭受重创，2008年，汽车产销增速10年来首次低于两位数。业界共识是全球汽车业步入寒冬。然而，寒冬中的中国汽车业正逐步走向成熟，技术创新取得重大突破，产业调整振兴规划快速出台，为中国汽车业实现崛起点燃了希望。

中国汽车业走向成熟。汽车业产业关联度高，拉动经济增长和就业贡献系数大，因而汽车业肩负的责任也大。1999年以来，中国汽车业持续保持20%的增长，2007年汽车产量达到了888万辆，按惯性增速，2008年应突破具有里程碑意义的1000万辆，行业内也准备了“冲关庆典”。但金融危机袭来，车市急速下行，汽车业果断放弃冲关，以销限产，最终交出的成绩单“差中有喜”。2008年，国内汽车产销量分别为934.5万辆和938.1万辆，同比增长5.2%和6.7%，增速回落16.8和15.1个百分点，可喜的是产销基本平衡，没有为了产量冲关而增加库存，这不仅为应对眼前危机创造了更好条件，而且彰显了企业家的求实精神、尽责智慧与成熟品质，这对中国汽车业的长远发展具有决定性意义。

汽车技术创新取得重大突破。在石油资源与环境保护的双重约束下，汽车业技术创新的基本目标是发展新能源汽车。令人兴奋的是，中国自主品牌汽车企业比亚迪公司成功吸引了世界投资大师巴菲特的巨额投资，研发成功的新能源汽车——F3DM双模电动车正式上市，并在今年初的底特律车展上引起广泛关注。此外，上汽、东风、长安、奇瑞等大型企业都纷纷投巨资研发新能源汽车，全国已有近10款新能源汽车获得国家发改委的准生证。这充分表明在新能源汽车方面，中国与世界已站在同一个起跑线上，并且凭借市场和成本优势，具备了赶超世界一流的潜力和条件。纵观现代世界经济发展史，不难发现，以新技术、新产品、新产业涌现为标志的技术创新与产业升级，是摆脱经济危机迎接新繁荣周期的根本出路。中国汽车业迎着寒风强力推进技术创新，大力发展战略性新兴产业，这让我们对中国汽车业实现跨越式发展信心倍增。

国家汽车业调整振兴规划快速出台。在汽车业调整振兴规划草稿中，曾有连续3年保持汽车业增长12%的目标的提法，但在国务院常务会议审议出台的正式文稿中却被删除了。这看似小事，实质上标志着中国汽车业发展的基本指导思想和战略重点发生了重大转变，这就是规模和速度不是不重要，而更重要的是技术创新，节能减排，提高核心竞争力。国家汽车业调整振兴规划的特点是又快又好，“快”不言而喻，在所有产业中率先出台；“好”表现在五大政策举措，一是发挥财政杠杆作用，稳定和扩大汽车消费需求；二是推进汽车业重组，支持大型汽车及零部件企业通过兼并重组做大做强；三是安排100亿元专项资金，重点支持企业技术创新和技术改造；四是实施新能源汽车战略，推动电动汽车及其关键零部件的产业化；五是支持汽车企业发展自主品牌。这些政策举措



立足当前，更重长远；既重视刺激增长，更注重结构优化和产业升级，特别是以新能源汽车为突破口，再造新的竞争优势，有重大的现实意义和可操作性，又有全球视野的战略高度和前瞻性，为中国汽车业发展开辟了科学之路。

（证券日报）

本期责任编辑：谢华、许慧真

免责声明：本周刊中的信息均来源于已经公开的资料，中海基金对信息的准确性、完整性和及时性不作任何保证，也不保证中海基金基于上述信息做出的建议在未来不发生修正。本周刊所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本周刊当日的判断，本周刊所载的基金的净值等数据可能会不时波动。本周刊所载的资料、工具、意见及推测只供参考使用，并非作为或被视为出售基金的要约；在任何情况下，中海基金不对本周刊的使用人基于本周刊观点和信息进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。中海基金可能已经或即将对本周刊涉及的相关证券进行交易。中海基金的关联机构或个人可能在本周刊发布前已经使用或了解其中的信息。本周刊版权归中海基金管理有限公司所有。如引用、刊发，需征得中海基金管理有限公司同意，并注明出处为“中海基金管理有限公司”或“中海基金”，且不得对引用部分进行有悖原意的删节和修改。本周刊中所使用的商标和服务标记归中海基金管理有限公司所有。

中海基金管理有限公司

地址：上海市银城中路 68 号时代金融中心 29 楼

邮编：200120

电话：021-38429808

传真：021-50106786, 021-50106787

客服电话：021-38789788, 4008889788

客服邮箱：service@zhfund.com