



2009年3月23日 第11期

中海理财周刊

目录：

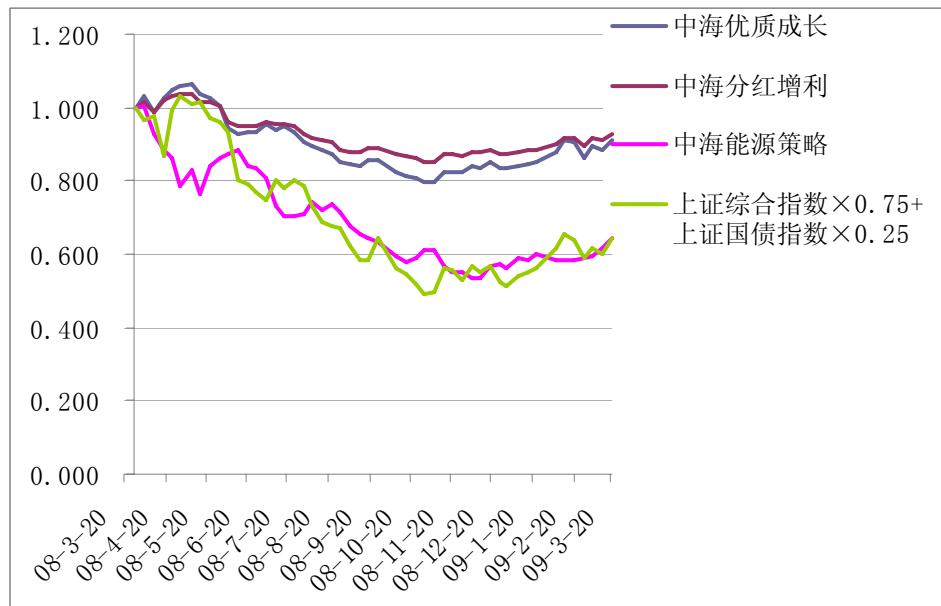
基金表现	2
基金经理手记	2
理财师观点	3
热点问答	4
关注	4
每周文摘	5



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	0.6022	2.3964	5.65	4.95	-21.65
中海分红增利	0.6049	2.0049	5.66	7.14	-29.28
中海能源策略	0.6829	0.9929	5.69	4.46	-26.63
中海稳健收益	1.084	1.114	0.00	0.84	
中海蓝筹灵活	1.0675	1.0675	2.93	3.76	



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

流动性泛滥推动资源品疯狂

本周的市场虽然充斥着彷徨的气息，却在陆续出现的消息中走出明朗的态势：从国内宽总的“政策空间”预留，到美国2月份新屋开工数8个月以来首次增长，无论是政策面还是外需面短期都带来了丝丝暖意。而OPEC减产及18日美联储表示将购入3000亿美元长期美国国债和7500亿美元的抵押贷款支持证券更是推动了资源品的疯狂上涨。短期的市场情绪已经顾不上繁荣是否虚假，尽管有去库存化的推动，我们对4月即将公布的一季报仍不乐观，包括对3月信贷数据的担忧都将使得股指在走高的过程中压力越来越大。建议目前以谨慎心态前行，控制好仓位，以充足的准备迎接更确定的盛宴。

理财师观点

营销中心

投资也需要和谐

在中国传统文化中，和谐理念源远流长、代代相承，中国哲学三大支柱儒、道、释对此都作了淋漓尽致的发挥，并各有侧重地发展和丰富了“和”的思想体系。古人以物我和谐为目标，以人我和谐为手段，以自我和谐为基础，将“和谐”作为处理人天（人类与自然）、人际（人与人或与社会）、身心（人的身体与人的精神）等关系的理想范式，成为中国文化思想的普遍原理。同样，我们国家现在也将构建和谐社会作为一项重要的历史使命。

投资作为个体的事情，似乎与和谐的关系不大。然而，从自我和谐的角度出发，投资也需要和谐。举例来说，我们经常在投资中会产生焦躁、后悔等心态，这就是投资不和谐的表现。投资产生不和谐的原因大概有以下两种：

1、贪婪与恐惧心理所致。这是所有投资者都面临的、难以解决的问题，不同的只是程度有所不同。贪婪是因为想获得超过合理水平的收益，而恐惧则是因为损失超出了自己的承受能力。因此，要克服这两种心态，投资目标的选定就尤其重要。目标设定合理，自然能够使投资心态稳定。这里的目标不仅包括投资收益，也包括投资损失、投资期限、资金来源等内容。

2、投资策略与投资方法不当。

投资心态不稳必然会导致投资策略与投资方法不当。然而，有时即便投资心态较好，但还是会出出现投资策略与投资方法不当的情况。要解决这个问题，一方面是要加强对有关投资知识的学习，比如说经济学、投资学、金融学等，另一方面只能通过在股票市场不断实战检验，形成适合自己性格的投资风格。而如果你选择了基金投资，那么就可以让基金经理为你解决这个问题了，你可以腾出更多的时间去做自己擅长做的事情。

我们的社会需要和谐，同样，我们的投资也需要和谐，只有和谐的投资才会让我们的生活更加和谐。

热点问答

1、问：能否介绍一下你们新推出的客户纽带活动？

中海客服答：非常感谢您的关注和支持。我们于近期推出的中海客户纽带第一期，旨在通过投资者补充、完善客户资料，加强基金公司与客户之间的联系和沟通。活动截止时间在四月十日。详情了解请点击<http://www.zhfund.com/compage/09/cinfo1/index.html#>。

如果您的资料已非常完整，也想参加本次活动，您只需点击个人资料修改页面中的“修改”按钮即可参加。请保证您填写的个人信息准确无误，获奖名单将在我公司网站公布，届时客服人员会主动电话通知获奖人。

2、问：我是去年购买的贵公司基金，后来一直未做交易。自08年以来再未收到贵公司的对账单，请问是怎么回事？

中海客服答：您好，非常抱歉让您久等。为积极响应国家环保节能号召，我公司对账单寄送方式为环保寄送，即为当季有交易客户寄送当季度对账单。并在每年度结束后，为基金份额持有人和当年有交易客户寄送年度对账单。

目前我公司正在推广“环保. 助学——定制电子对账单公益活动”。如果您有电子邮箱，建议您可在取消纸质账单寄送同时，定制月或季度频率电子对账单，及时有效、方便快捷。

如果您没有电子邮箱，可通过登陆我公司网站首页或拨打客服热线，自助查询您的帐户情况，如帐户总市值、份额余额等。

关注

市场评价及预期

本周市场企稳回升，国内数据信息进入真空期，但海外市场上涨产生一定拉动作用；特别是在大宗商品价格推动下，资源类的有色金属行业和煤炭行业表现突出。

就短期来说，我们认为市场持续上涨创新高的概率并不大。我们之前提过市场从相信已经看到最坏，到相信将转好是推动后续市场很重要的力量，但这需要一个过程。主流资金对于经济信心的提升，还需要数据向好的支持；目前机构普遍处于数据观察阶段，但之后将公布的1-2月份工业企业运营数据，以及之后上市公司1季报情况仍将比较糟糕。同时3月份企业的运营状况在08年3月份较高基数基础上继续提升的难度也较大，具体数据也需要到4月初才能获得。

但从2季度方向上，我们坚持的对市场趋势比较乐观的策略态度并没有改变。主要的理由包括：

1、宏观经济“V”型反弹方向的支持，我们判断2季度经济将趋于回升；2、虽然在企业微观数据上还不会明显反应，但先行指标所指示的向好预期更重要；3、综合经济先行指标、流动性先行指标和资产先行指标的综合定量打分体系：股票晴雨表指示股票的上升趋势。

需求格局变化的预期方向，已经成为行业转换的重要线索。从政府四万亿投资规划推出以来，需求预期提升的方向是投资，其中与政府投资最密切的基建类行业，已经成为增长确定性最强的防御性选择；当前，需求预期方向正从投资转向以房地产和汽车为代表的可选消费服务，但投资者分歧仍较大，可称为进攻性的选择；第三个方向，则很有可能会转到对出口需求是否会超预期的关注上，条件是要看到出口新订单的持续回升。

我们建议对政府投资相关的基建类行业采取基础配置的策略，是对周期风险波动的对冲，同时从相对估值和业绩超预期角度仍有一定空间。基于对2季度经济和市场的乐观预期，我们建议可以择机增加进攻性的行业配置：1、以投资为方向，进攻性的选择是向中上游延伸的低估值行业，如钢铁和煤炭；2、以可选消费和金融服务行业为方向，我们关注其中估值便宜，在经济预期提升和流动性充裕环境下需求预期存在向上修正空间的地产、保险、航空、家电、汽车等。

除了需求格局之外，价格因素也是市场关注的焦点。特别是本周美联储宣布购买3000亿长期国债消息后，对于通胀问题的讨论更加热烈。但从当前的经济情况来说，如何防止衰退和通缩是更紧急的问题；关键的问题，仍是需求能否刺激起来，所以我仍然相信先复苏后通胀的一般经济周期规律，只是长一些需要担忧的是本轮经济复苏期也许会较短，因为滞胀的阴影徘徊不去；这似乎可以理解为什么，投资者基于预期在不断演绎早周期的行情。（申万）

每周文摘

刘纪鹏：认清中国经济的有利地形

从整个国际经济形势看，美国走出经济衰退的时间将是决定世界经济发展的关键。人们对美国政府的更迭和奥巴马的新政都寄予了厚望，但是美国的实体经济和金融业并未得到好转，从而让美国人也开始信心不足。

在犹豫和徘徊中，美国的金融危机正在朝两个方向发展。一方面从金融的角度来看，美国的信用危机由于总体负债率过高，次贷危机在向次优债(Alter-A)转移。美国的次贷(Sub-Prime)当坏账率达到16%左右的时候，危机开始呈加速度爆发。目前，美国房贷按揭中的次优债危机中的坏账率也已接近10%。

由于美国长年来高负债的政策导致美国的国债达到了5.5万亿美元，美国的总负债达到了60多万亿美元，而外债也高达2.2万亿美元。如此高的负债，布什和奥巴马的两次数万亿救市行动并没

有达到效果。反而，美国的金融业仍在恶化。

与此同时，美国的金融危机又在向实体经济迈进，无论是汽车业还是其他制造业，目前都遇到了相当大的困难。显然，美国的这次危机很难在两年之内走出困境，而美国经济又主导着世界经济的走势，那么世界经济也很难在未来两年全面好转。

虽然中国经济在此次金融海啸中受到了一定的影响，但基本面并没有变坏，在这种情况下应该抓住机会，积极调整自己的经济结构，并战略性地抢占世界经济发展的有利地形，以备在下一轮让中国经济大放异彩。

由于中国与美国等其他发达国家的金融体系是相对独立的，在这场次贷危机中，由于是由金融引发的，因此中国的金融并没有遭到重创。中国的出口虽然受美国金融危机的影响而出现下降，但对中国的长远发展来说未必是弊大于利，它可以逼迫中国从外需转向内需，调整自己的产业结构，转变经济增长方式。由于中国的内需市场在供求两个方面都具有得天独厚的优势，一方面是中国的资金非常充足，这一点无论是从60万亿元的银行总资产(M2达到49万亿元)，还是从城乡居民储蓄高达23万亿元，都不难看出银行的资金是充裕的；另一方面，中国的财政资金充裕，去年财政收入达6万亿元，国家的债务率、负债率指标都非常理想。因此，资金面没有问题。

另外，中国的产业饱和度远远还没有完成。例如，国家的特高压电网就需要近15000亿元，这对中国陈旧的电网改造是一个非常辽阔的市场。像一条京沪高铁就1700亿元，即将投资的京沈高铁也是700多亿元，这些项目都是效益非常好的项目，包括像迪士尼项目都让人寄予了厚望。如果下一步中国能够打破金融垄断，调动其他民间资金，我想还能够创造更多的资金和机会，从而会变危为机。

从目前中国经济和世界经济的联动来看，目前对中国最大的风险是2万亿美元的外汇储备。2万亿美元的外汇储备本来是作为安全储备，但现在却成了最大的风险。原因在于，未来2—3年美国经济如果进一步恶化，或从泥潭中走出，美国政府现在过度负债和滥发钞票的行为都决定了美元将要贬值的弱势格局。所以在使用这2万亿美元时，我们一定要慎重和前瞻，要抓住时机，把这些美元换成我们急需的战略资源，换成一流跨国公司的股权，把它花出去。

我想未来的两年，一定是比拼各国政府决策者、执行者的时候，谁犯的错误少谁将有可能少走弯路，谁将最先走出危机，并成为世界经济的亮点。面对国际金融危机与经济衰退，哪个国家最先走出困局，必将会在未来新的国际经济秩序和分工中谋得有利地位。当前，政府需要重视以下三个关键问题：一、以美国为代表的发达国家在国际金融危机与经济衰退中受到极大冲击，对中国来说是危中有机；二、当前在扩大内需时，要确保投资质量与贷款质量，贯彻中央财政搭台民间资本唱戏的原则；三、应当看到我国金融体系在这场国际金融危机与经济衰退中的有利“地形”，应该采



取合理的措施来强大我国资本市场，建立一个可以称雄未来的金融体系。

（中国经济时报）

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