

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009 年第 12 期

(2009/03/30—2009/04/05)

本期目录

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：021-68419525；021-50106787

客服电话：400-888-9788

客服邮箱：service@zhfund.com

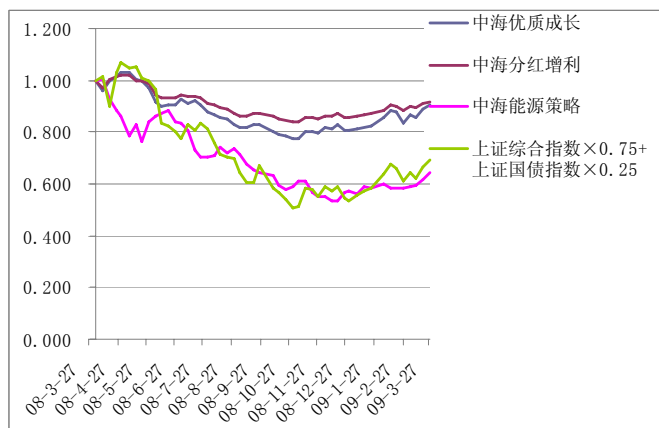
中海快讯

周市回眸

- 本周关键字
- 股海一票
- 债市瞭望

旗下基金净值及回报率

	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.6203	2.4415	3.01	5.44	-16.46
中海分红	0.6206	2.0206	2.59	6.96	-24.18
中海能源	0.7005	1.0105	2.58	5.46	-21.49
中海收益	1.079	1.109	-0.47	-0.10	
中海蓝筹	1.0773	1.0773	0.92	3.12	



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

基金经理周记

- 股市篇：新高渐行渐近，震荡可能加剧
- 债市篇

理财师观点

- 投资中的绝对收益与相对收益

你问我答

Q: 收到一条贵公司发来的短信，说信件被退回，需要核对地址，请问是怎么回事？

Q: 贵公司目前的客服热线语音系统做了升级，请问有哪些功能？

理财物语

- 钓鱼

中海快讯 News Express

- 由《证券时报》主办的“2008 年度中国明星基金”评选于 2009 年 3 月 20 日正式揭晓，低风险产品成为本次评选的主角。在“2008 年度新基金明星奖”的评选中，中海稳健收益基金等债券型基金占据了六个获奖名额中的前四席。
- 2009 年 3 月 27 日起中海基金全面调整客服热线 400-888-9788 语音操作流程和服务功能。调整后，客服热线的服务内容将更加全面，更便于投资者的操作使用。欢迎广大投资者来电分享使用感受。
- 2009 年 3 月 27 日，中海基金于《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》刊登旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金和中海稳健收益基金 2008 年年报摘要。
- 为更好满足投资者的理财需求，自 2009 年 4 月 1 日至 2010 年 3 月 31 日期间，对通过工商银行个人网上银行申购中海基金旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金、中海稳健收益基金和中海蓝筹灵活配置基金的个人投资者实行申购费率优惠（仅限前端收费模式）。
- 中海基金“客户纽带活动”第一期自 2009 年 3 月 16 日开展以来，获得了广大投资者的热情反馈，在此对所有参与的投资者表示感谢！根据活动规则，每周将在参与活动的投资者中抽取五十名“幸运纽带奖”。3 月 16 日-3 月 22 日获奖名单已于中海基金网站公布，敬请留意。欢迎广大客户继续参与中海基金客户纽带活动！

[\[Top\]](#)

周市回眸 Weekly Review

本周关键字

1112 亿元

中国工商银行 3 月 25 日公布了 2008 年度的经营业绩。按照国际财务报告准则，2008 年度工商银行实现税后利润人民币 1112 亿元，较上年同期增长 35.2%；每股收益为人民币 0.33 元。这已经是工商银行自 2003 年以来连续第六年实现高增长，六年中税后利润年复合增长率达 37.5%，是全球成长性最好的国际性大银行之一。2008 年工商银行巩固了全球市值最大银行的地位，并成为全球最盈利的银行。

9500 亿

中国国务院总理温家宝 3 月 5 日在政府工作报告中披露，为弥补财政减收增支形成的缺口，2009 年中国财政赤字将扩增至 9500 亿元。3 月 22 日，财政部副部长王军在中国发展高层论坛 2009 年会上针对“9500 亿赤字是否会产生财政风险”谈了自己的看法，他表示财政赤字完全掌握在可控范围之内。

93.7 亿千瓦时

中国电力联合会秘书长王永干 3 月 21 日透露，3 月上旬日均发电量约为 93.7 亿千瓦时，国网统调数据显示发电量增速同比约为 1%，延续 2 月份的增长势头。但从 3 月 17 日前后的发电量情况来看，又有所回落，目前我国发电量增长和经济回暖的基础还不够坚实。

股海一粟

2400 点定生死。继上周强势之后，本周上海震荡上扬。上涨趋势线（前面反复提到的三角形下边线）目前保持完好，而且反弹以来市场处于一上升通道中。短期关注 2400 点的阻力位，如有效突破将激发无限想象。当然短期该点位也可能遇阻下行，但是，我们强调：不必过分担心回调可能引发的抛售。错过前次反弹的人们在市场走弱后依然会坚定涌入。回调仍是加仓的良机。市场在 2000 点以上呆的越久，人们对于何处是底的一致性就越高。决定未来走势的关键因素：反弹踏空者到底有多少。另外外围市场多数回暖起稳，必将给投资者带来信心。

尽管短期市场的整体估值水平可能承压，但中长期震荡上扬应是未来的主题。综合大宗商品探底反弹、美欧日港等全球市场回暖迹象明显（或震荡走稳或近期强劲反弹）以及市场对实体经济的最坏状况也有了预期和心理准备。认为市场再创新低的可能性微乎其微。因此，对于投资者来说，现在的首要问题应是：寻找一个合适的长期买点。

债市瞭望

- 消息面上，全国规模以上企业利润迅速减少，对债市而言属于利好，不过二级市场上完全没有体现出来。深交所自下周起公司债、分离债等都开始采用净价交易。
- 公开市场操作上，本周净投放 380 亿，下周到期 1830 亿。3 个月央票 0.965%，28 天正回购 0.9%。
- 资金面供给充足：隔夜回购利率稳定，成交量水平与上周持平，7 天回购利率低位震荡，本周成交量有所放大，但从融入资金的比例来看，其他金融机构---融入资金比例低位震荡，显示出市场上其他机构目前参与债市热情不高，这与近期债市调整的走势是一致的。

- 中债综合指数——指数持续下挫，且成交量有所增加。一级市场上，10 年国开债中标利率 3.73%，高于市场之前 3.7% 的预期，诱发市场对二级市场中长期债券进一步看空，5-10 年期国债金融债收益率快速上升，10 年国债金融债利差本周更是持续扩大，再次达到今年来的新高 62bp。之前市场普遍看好的 5 年内的信用债，因前期涨幅过大本周也出现了调整。
- 由于 1 季度经济有所反弹，未来降息的预期大幅减弱，银行间市场浮息债双边报价显示对未来的降息预期为零。
- 展望：债券后市不容乐观，应着重关注宏观经济的新变化，毕竟这才是影响市场的根本因素，同时对股票市场也应给予适当的关注，毕竟目前股债的跷跷板效应较为明显，在经历了几周的调整尤其是上轮收益率的快速上升后，本周可能会有所反弹。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

新高渐行渐近，震荡可能加剧

在外围反弹、政策利好、新发基金不断进场的背景下，本周两市大盘继续震荡上攻，量能始终维持千亿以上，热点也呈现从资源股向低价大盘股蔓延的趋势。预计在宽松流动性以及政策利好的推动下，目前的强势格局仍将延续，下周沪综指有望挑战 2400 点大关，并不排除挑战前期高点的可能。

进入 2009 年以来，资金面充裕的信息以及经济触底回升的预期极大地激发了多头做多激情。在没有明显利空因素压制之前，多头的能量仍将进一步释放，持续推升 A 股市场。美股在宏观数据超预期的因素带动下震荡走高，向市场传递出全球经济或有走出金融海啸阴影的信息。从本周盘面看，中国石化、中国石油有过异动的走势，周四银行股集体大涨，是否折射出市场将启动蓝筹股去挑战前期高点的意图。

同时我们也将看到，随着年报特别是 09 年一季度业绩的密集披露，A 股市场整体稍高估值水平将面对盈利的压力。此外，经济趋势性好转的判断目前为时过早，投资品库存出清到补库存到再次去库存将是一波三折过程，在可选消费和出口类行业也会显现类似情况。因此预期和现实的喜怒转换将会反复进行，在维持 09 年市场整体震荡格局的基本判断下，市场冲高后出现震荡调整的压力也将随之加大。

债市篇

本周五公布的 1-2 月全国规模以上工业企业利润同比下降 37.3%，而据传国内 3 月发电量有所增加，以及贷款增加规模仍然较大，又显示出一些经济好转的苗头，美国方面的新屋销售等数据也预示着经济有好转的可能，

不过未来经济的走向仍然有待观察，而股，市的上涨也对债市也构成了一定的压力。

本周市场对长债仍然看空，10 年期国开债的招标利率在 3.73%，高于市场之前的预期，给二级市场带来了较大的冲击，中长期债券收益率持续上升。而今天招标的新疆政府的 3 年期债券招标利率在 1.61%，认购倍数达到 2 倍，显示出市场对短期债券的偏好。

市场的资金依然充裕，本周债市回调幅度较大，短期有反弹的可能，但近期股市逐渐走强，债市的反弹高度有限。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

投资中的绝对收益与相对收益

在投资中，我们都听说过追求绝对收益和相对收益，有的投资者认为投资应当追求绝对益，有的投资者则认为应当追求相对收益，更有甚者，希望在牛市中获得相对收益，而在熊市中获得合理的绝对收益。那么，绝对收益与相对收益究竟有何区别呢？

顾名思义，绝对收益是一个绝对值、固定值，比如说投资目标是年收益率 10%、20% 等等，它是预先设定好的一个值。面对同样的市场，有的投资者会设定 10% 的绝对收益目标，有的则会设定为 20% 或 5%，也就是说目标的设定主观性较强，他主要是依个人对市场的判断及风险偏好决定。而相对收益是一个相对值，通常以打败某一业绩标准为目标，比如说战胜沪深 300 指数或是中国债券总指数等，一般来说，它是事后的一个值。同样的市场，相对收益的比较基准是相同的。在牛市中，取得了相对收益便获得了较好的绝对收益，而在熊市中即使取得了相对收益也不能取得绝对收益。



在不同的阶段，不同的投资目标的设定，会产生很大的不同。比如在 2007 年的牛市中，如果把投资目标设定为 30% 的绝对收益，那么在市场达到 30% 的涨幅后，为了确保绝对收益，有可能会采取保守的投资方式落袋为安、锁定收益，从而错过之后的大行情。但如果是采取相对收益的目标，则能够较大程度地分享市场上涨带来的成果。与之相反，在 2008 年的熊市中，把投资目标设定为绝对收益而非相对收益，则有可能能够较大程度的避免市场下跌带来的亏损。

毋庸置疑，获取投资正回报是投资者的最终目标，而在实现这个目标的过程中，如何处理绝对收益与相对收益目标的矛盾是成功的关键。股神巴菲特的成功投资或许会给我们一点启示。与大多数投资者一样，股神在历次的危机中同样会出现投资亏损，而不是次次都取得了绝对收益，但即便如此，自 1951 年来，股神还是获得了年均投资回报率为 31% 的骄人业绩。如果投资期限较长，并且每年都能获得相对收益，加之市场基准长期向

上的不变趋势，最后必将相对收益累积成绝对收益，这应该是处理两者矛盾的较好方式。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：收到一条贵公司发来的短信，说信件被退回，需要核对地址，请问是怎么回事？

A：您好，可能由于您地址不全，导致为您发送的 08 年年度对账单被退信，如您收到本条提示短信，请通过客服热线转人工坐席、电子邮箱、在线客服、信件等方式与我们联系，我们将尽快为您补充或修改邮寄地址，并安排补寄零八年年度对账单，感谢您的配合。

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，欢迎您加入这项公益活动，在取消纸质账单寄送同时，定制月度或季度频率电子对账单，让您的账单收取更及时、更方便。

Q：贵公司目前的客服热线语音系统做了升级，请问有哪些功能？

A：非常感谢您对中海基金的关注。为了给广大投资者提供更便捷、优质的服务，中海基金客服热线语音系统已经全面升级，除保留并完善了基本功能之外，还新增了基金季报信息播报、常用业务表格和交易账单传真等服务。调整后的客服热线语音系统服务内容会更加全面，也更加便于您的操作使用。我们感谢您一如既往的支持，也非常欢迎您来电、来函与我们分享使用感受并提出您的意见。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

钓鱼

有一个人在河边钓鱼，他钓了非常多的鱼，但每钓上一条鱼就拿尺量一量。只要比尺大的鱼，他都丢回河里。

旁观人见了不解地问：“别人都希望钓到大鱼，你为什么将大鱼都丢回河里呢？”

这人不慌不忙地说：“因为我家的锅只有尺这么宽，太大的鱼装不下。”

不让无穷的欲念攫取己心，“够用就好”也是不错的生活态度。



当我们在投资时,面对短期有可能获得高额回报的诱惑时,我们是否也该用自身投资理念和投资目标的“尺”去考量一下,我们是否值得去承担高收益背后所潜在的高风险。

取自己够用的,不必贪求, 这也是一个重要的修练。

[\[Top\]](#)

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。