

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第14期

(2009/04/13—2009/04/19)

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

基金表现

周市回眸

- 本周关键字
- 股海一粟
- 债市瞭望

基金经理周记

- 股市篇：3月信贷数据再超预期
- 债市篇

理财师观点

- 投资中的科学与艺术

你问我答

Q：请问贵公司对第二季度市场怎么看？

Q：中海稳健收益第二次分红什么时候到账？

理财物语

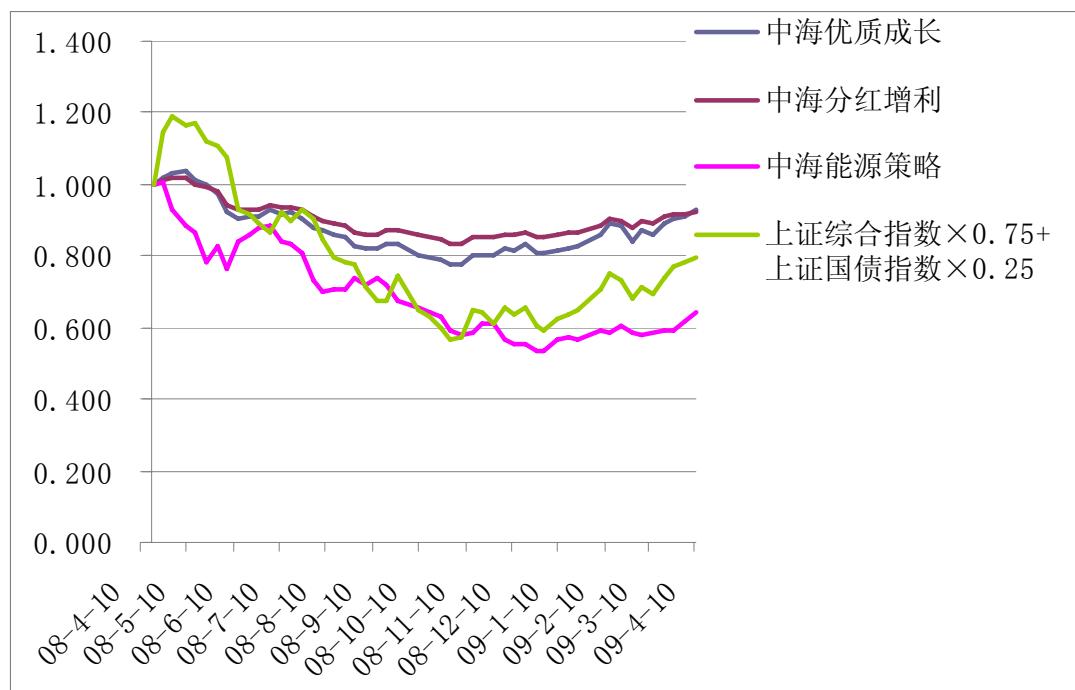
- 投资与减肥

中海快讯 News Express

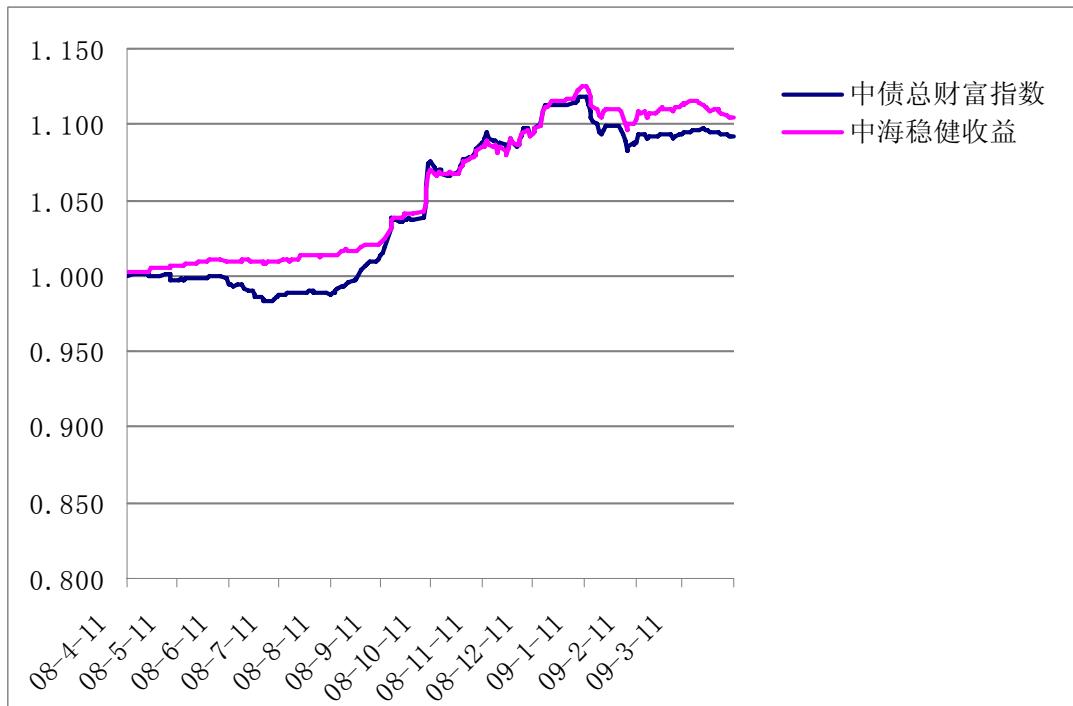
- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 4 月 13 日起，中海基金开通旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金、中海稳健收益基金和中海蓝筹灵活配置基金在深圳发展银行的定期定额申购业务并参与定投申购费率优惠活动；同时，对通过深圳发展银行网上银行及电话银行申购上述基金的个人投资者实行申购费率优惠。（优惠仅限前端收费模式）。
- 自 2009 年 4 月 10 日起，对通过建设银行电话银行申购中海基金旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金和中海蓝筹灵活配置基金的合法投资者实行申购费率优惠。（优惠仅限前端收费模式）。
- 中海稳健收益基金管理人决定对本基金实施自基金合同生效以来的第二次分红：向基金份额持有人按每 10 份基金份额派发红利 0.30 元，权益登记日为 2009 年 4 月 10 日。

[\[Top\]](#)

基金表现 Funds' Performance



注：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



[Top]

周市回眸 Weekly Review

本周关键字

105.6 (景气指数) 和 101.1 (信心指数)

国家统计局 4 月 9 日公布的调查结果显示，一季度全国企业景气指数为 105.6，比去年四季度回落 1.4 点。至此，企业景气指数已连续三个季度保持回落，但与去年四季度环比下降 21.6 点相比，今年一季度的降幅明显收窄。此外，一季度企业家信心指数为 101.1，比上季度提高 6.5 点。（来源：中国经济网）

-1.1% (CPI 同比) 和 -5% (PPI 同比)

新华海外财经援引知情政府官员的表态称，3 月份 CPI 较上年同期下降 1.1%-1.3%；PPI 较上年同期下降 5%-6%。如果上述数据属实，3 月份就将是 CPI 和 PPI 同比增速连续第二个月双双为负。代表居民生活成本和企业原材料成本的 CPI 和 PPI 数据持续为负，被视作是判断宏观经济陷入通货紧缩的重要征兆。（来源：新浪财经）

-1.4% (3 月发电量同比)

从国家电力调度通信中心获得的一季度数据显示，今年3月份，全国用电量同比减少1.4%，而1-2月用电量数据同比下降4.4%。专家称，由于用电量数据不涉及跨区影响，因而更加准确地反映经济运行情况，从这一数据来看，工业经济探底回升势头已现。从发电量数据来看，3月全国发电量2867.29亿千瓦时（日均发电量92.49亿千瓦时），同比减少0.71%，而整个一季度发电量累计完成7811.02亿千瓦时，同比下降1.89%。（来源：中国网）

110.98万辆（3月汽车销量）

据中国汽车工业协会统计，今年3月我国汽车产销分别为109.54万辆和110.98万辆，双双创出月产销量历史新高。今年一季度，我国汽车总销量更是达到267.88万辆，一举超越美国，夺下全球汽车销量第一的宝座。汽车产业规划部分措施已经实施，效果已经初步显现。（来源：中国网）

股海一粟

本周二上证指数创出本轮行情新高2456点，离年线仅28点，市场还未来得及兴奋，周三却现百点长阴，令市场又陷入“构筑双头、进入中期调整”的恐惧之中。不料周四尾盘市场绝地反弹，周五延续升势，相继收复2400点、5日和10日均线，不过前期高点位置较近，沪指在2450点前开始横盘整理，收报2444.23点，本周小涨1.01%。本周成交量有所萎缩，但周五沪市量能再度放大到1500亿以上，显示有部分资金开始空翻多。

技术上看，周五的放量长阳一扫市场阴霾，再度打开反弹空间。对A股的看法我们还是延续上周的判断，市场在2300-2400点的区域是比较安全的，有较强的支撑。预计本周上证综指有望站上年线，上探2600点左右的密集区域。成交量水平，热点轮动效应，指标股表现仍将是判断后市行情发展的三大要素，建议密切关注。

债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼600亿，下周到期1970亿。3个月央票发行利率0.965%，28天正回购利率0.9%，与前期持平，91天正回购重启，利率0.96%。

资金供给充足：隔夜回购利率稳定，7天回购利率低位震荡，隔夜回购成交量明显缩小，7天回购成交量增加1成多。其他金融机构融资比例较上周增大。

银行间国债本周小幅下跌，成交量较上周明显减少，金融债本周继续放量下跌，收益率已经达到今年以来的高位。本周初，收益率继续上升，国债表现好于政策性金融债。周三招标的30年期国债和7年期国开金融债需求相去甚远，30年期国债在以保险资金为主的配置需求下招出4.02%的较低利率，从而给市场

带来稳定信息，但下午的 7 年期国开债中标利率达到 3.5%，远高于市场预期，勉强招够计划发行量，由此引发市场对国开行等政策性金融债的抛售。周四发行的 3 年期农发债中标利率为 2.05%，在一定程度上起到了稳定市场的作用，银行间利率产品收益率全面走稳，但弱势格局仍然没有变。周五收益率水平稳中微降，市场信心缓慢恢复。3 月份转好的宏观数据可能会对债市构成一定的压力，未来一周仍有可能继续维持弱势整理。交易所方面，公司债本周的后两日受到债市的整体拖累出现下跌，而分离债则是继弱势整理之后再度放量下跌。分离债经历了 2-3 周的调整，但收益率上升的幅度不算很大，未来在股市走好的刺激下仍然存在进一步调整的可能。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

3月信贷数据再超预期

三月份人民币各项贷款新增 1.89 万亿元，票据融资占比显著下降，再次大幅超过投资者的普遍预期；一季度信贷增长已经达到 4.58 万亿元，接近今年政府工作报告提出的全年新增人民币贷款 5 万亿元的目标。从刺激经济恢复的角度，银行信贷的迅速增长是政府乐于看到的；美国政府竭尽全力为金融机构提供流动性，主要目的之一就是对冲去杠杆化带来的信贷收缩的压力，保护和提高银行的信贷创造能力；其他国家梦寐以求希望做到的事情，我们在很短的时间内就高效的完成了，显示了新形势下中国经济的独特优势。

今年前三个月银行信贷数据的显著特点就是每个月出来的数字都要大幅高于此前投资者的预期，这种持续的超预期为股票市场的上涨提供了主要的推动力；经过 3 月份令人震撼的 1.89 万亿之后，我们相信二季度继续出现“信贷数据超预期”的可能性正大幅降低，一方面投资者的预期被大幅提高了，另一方面信贷的总量总归有个限度。虽然不再期望二季度新增的流动性能够再次超预期，但存量的流动性对股市的正面影响还将继续释放，其对整体估值水平的提升会有长期的影响。

天量的银行信贷总会在宏观经济的这里或者那里体现它的威力，我们已经听到一些三月份经济数据改善的消息，而季节性本身的特点又使得二季度的环比数据往往能够比较好看，投资者的“经济复苏预期”将在 4 月份显著提高，这将为股市的上涨提供新的动力。

债市篇

根据今天公布的数据，出口增速 -17%，1-2 月为 -21.1%，进口增速 -25%，1-2 月为 -34.2%，降幅明显减小，贸

易顺差 188 亿，2 月为 48 亿。此外据传，一季度 GDP 增速为 6%，较低的水平给全年 8% 的目标带来了一定的压力，但其他 3 月的数据则出现了一些好转的迹象，固定资产投资增速约 28%，1-2 月为 26.5%，固定投资对经济的拉动作用会在未来的几个季度中逐渐体现。出口增速 -17%，1-2 月为 -21.1%，进口增速 -25%，1-2 月为 -34.2%，降幅明显减小，贸易顺差 188 亿，2 月为 48 亿。工业增加值增速 8.5%，1-2 月为 3.8%。M1 增速 17.5%，2 月为 10.87%，M2 增速 25%，2 月为 20.48%，新增贷款 1.89 万亿，2 月为 1.07 万亿，CPI-1.3%，2 月为 -1.6%，PPI-6%，2 月为 -4.5%。但毕竟外围经济环境仍不乐观，在外需不振的情况下，国内经济能否靠投资拉动而迅速恢复仍然有待进一步的观察。

本周公开市场到期 1950 亿，28 天和 91 天正回购以及 3 个月央票共回笼 2550 亿，本周净回笼资金 600 亿，这也从侧面印证了 3 月新增贷款较高的传言。

本周初，市场仍旧承接上周的跌势，收益率继续上升，国债表现好于政策性金融债。周三招标的 30 年期国债和 7 年期国开金融债需求相去甚远，30 年期国债则在以保险资金为主的配置需求下招出 4.02% 的较低利率，从而给市场带来稳定信息，但下午的 7 年期国开债中标利率远高于市场预期，勉强招够计划发行量，引来市场对国开行等政策新金融债的抛售。周四发行的 3 年期农发债中标利率为 2.05%，在一定程度上起到了稳定市场的作用，银行间利率产品收益率全面走稳，但弱势格局仍然没有变。周五收益率水平稳中微降，市场信心缓慢恢复。下周将要公布的宏观数据转好可能会对债市构成一定的压力，未来一周仍有可能继续维持弱势整理。市场对浮息债的报价则显示出对未来的降息预期为零。交易所方面，地方债发行和交易冰火两重天，本月初率先发行的“09 新疆 01”上市当日即跌破面值，“09 安徽 01”上市首日在沪深两市零成交，主要是因为地方债的低收益率无法吸引到投资者的兴趣。公司债本周的后两日受到债市的整体拖累出现下跌，而分离债则是继弱势整理之后再度放量下跌。债市虽然近期出现了调整，但整体收益率水平仍然较低，再度出现全面普涨的大行情的可能性几乎没有，未来更多的应该是阶段性和分品种的投资机会。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

投资中的科学与艺术

中国有句古话，叫做工欲善其事，必先利其器，意思是要做好一件事，准备工作非常重要。尽管很多投资者进行股票投资有很多时间了，但仍没有做好投资的准备工作或者说对投资要做的准备工作还不是十分了解。那就先从了解股票投资的特点开始说起吧。

投资到底是科学还是艺术的争论由来已久。投资大师彼德·林奇认为，“股票投



资是一门艺

术，而不是一门科学”。之所以说是艺术，是因为股票市场的表现不可预测，任何人超越市场的表现都是不可持续的。相信许多投资者在这方面深有体会，我们或许能够在一段时间内判断市场的走向，但我们无法准确判断市场的点位，也无法保证每次都能做到买到最低点卖到最高点。而之所以说科学，是因为股票投资是建立在对宏观经济、行业信息、个股估值及投资模型的分析基础上。比如当前大家都对国家一季度的经济数据和上市公司一季度业绩、财务报表很关心，这是因为这些信息对股票的内在价值影响很大，据此我们再根据一定的估值模型才能计算出股票的合理价格区间，决定各类资产的配置比例。

正是由于股票投资行为既具有艺术性，又具有科学性，这就决定了我们必须以科学性的客观研究为基础，制订艺术性的主观投资决策，而不可一味的迷信科学性或是艺术性。如果一味的相信其艺术性，必然会使投资成为空中楼阁、基础不实；而一味的相信其科学性，同样会使投资缺乏灵活性并且会脱离市场。

[Top]

你问我答 Q&A

Q：请问贵公司对第二季度市场怎么看？

A：从政策和资金面的改善情况看，我们认为经济基本面预期转好，市场底部已经显现。虽然在经济复苏的大背景下，宏观数据还可能出现月度反复，震荡会加剧，但长期投资机会已逐步显现，投资者可以适当提高股票型或偏股型基金的资产配置。

二季度投资策略报告详细内容，可登陆我公司网站www.zhfund.com “中海研究”栏目内下载阅览。

Q：中海稳健收益第二次分红什么时候到账？

A：中海稳健收益于2009年4月10日实施第二次分红，每10份派发红利0.3元。4月14日红利发放。分红方式为现金红利的投资者，可自4月17日起查询红利款到账情况。分红方式为红利再投资的投资者，可于4月14日起查询基金份额的增加情况。

[Top]

理财物语 Investment Philosophy

投资与减肥

减肥，是女士生活永恒的主题，作为男士本不应对此发表评论。但是耳濡目染之后，对此也有小小的感慨，借此与大家分享一下。

减肥的方法多种多样，比如说吃减肥药、加大运动量、减少饮食或者是否能够减肥成功，而有些人即便是“综合运用”了上述方法也不见成效。据经原因主要有以下几条：



合理膳食等，有些人
验总结，不成功的

1、没有持之以恒的毅力。肥胖一方面是由于吃得过多，另一方面则是由于运动过少所致。为了减肥，就必须吃得少些，而运动得多些。这听上去很容易，可要让那些习惯了大吃大喝、缺少运动的人来执行，却是比登天还难。由于没有持之以恒的毅力，许多人往往都是半途而废。

2、减肥的方法不正确。有些人尽管很有毅力，可是方法却不正确。比如说有人通过药物减肥，不但没有减肥却得上了胃病；很多人采取节食减肥法，动物脂肪不沾，主食只吃一点点，不符合人体健康的基本要求，影响机体的功能，以至于影响内分泌，从而不能达到恢复正常体型的目的。

言归正转，投资和减肥有什么关系呢？其实投资不成功的原因同减肥不成功一样，要么是因为没有持之以恒的毅力，要么是没有正确的办法。举例来说，许多投资者会通过定投购买中海蓝筹基金，但往往在市场下跌时而中断定投，从而没有真正发挥定投“摊薄成本”的功能。再如，有些投资者往往喜欢追涨杀跌，就算他们认识到了这个错误，可还是反复地犯着同样的错误，就像减肥中的人无法控制自己的食欲一样。

与减肥一样，投资也不是一件容易的事，他不仅需要有持之以恒的毅力，克服自己的贪婪，还需要改变错误的投资方法。

[\[Top\]](#)

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。