

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第17期

(2009/05/04—2009/05/10)

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

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：反弹的可持续性需要经济数据的验证
- 债市篇

海绵小子和洋洋博士专栏

- 基金定投：你准备好了吗？（下）

你问我答

Q：我接收到贵公司有关客户纽带活动的短信，能否详细介绍一下该活动的具体内容？

理财物语

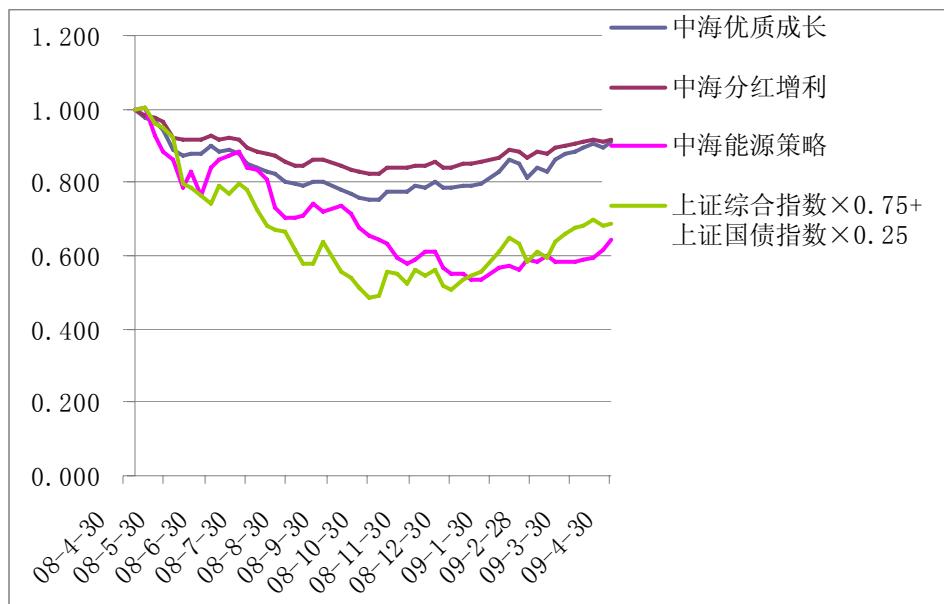
- 学会支配金钱

中海快讯 News Express

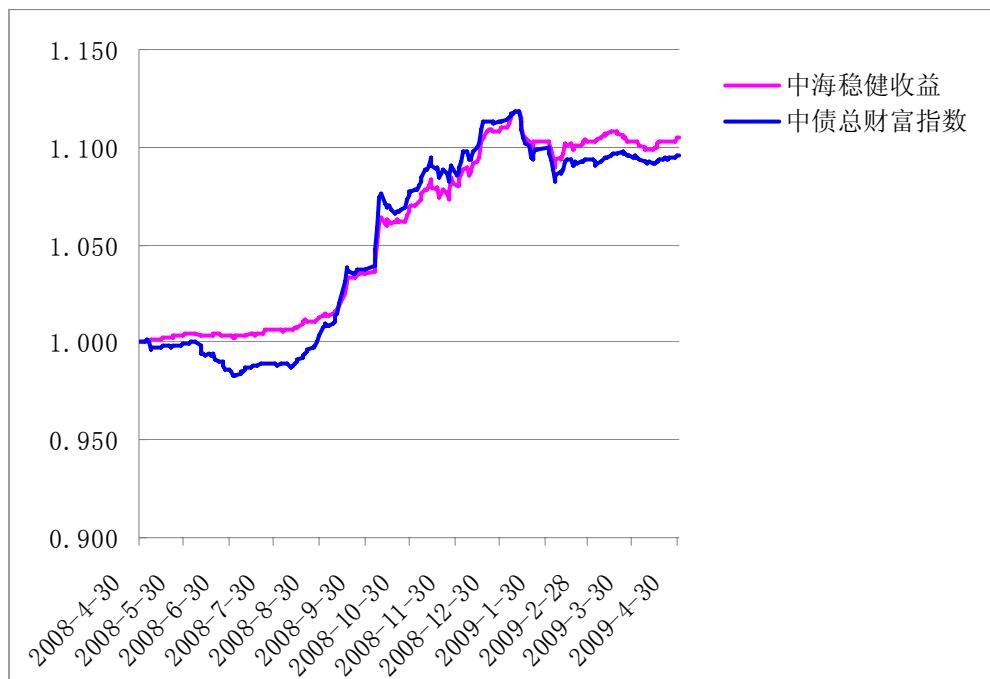
- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 5 月 4 日起，中海基金开通旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金、中海稳健收益基金及中海蓝筹灵活配置基金在联合证券定期定额申购业务并参与定投申购费率优惠活动。
- 经中海基金董事会审议通过，决定聘任李延刚先生担任中海基金副总经理，该人员的任职资格已报中国证券监督管理委员会审核批准（证监许可【2009】323 号）。
- 自 2009 年 4 月 23 日-5 月 22 日期间，“中海基金客户纽带活动”第二期正在进行中，参与方式新增客服热线方式，参与更有机会获得精美礼品，详情请登陆中海基金网站或拨打客服热线。

[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

-17%（利润同比）和 450%（利润环比）

上市公司 2008 年年报和 2009 年一季报披露日前落下帷幕。据万联证券研发中心统计，除*ST 本实 B (200041) 外，沪深两市共有 1624 家公司披露年报，这些公司共实现归属于母公司的净利润 8208.22 亿元，同比下降 17%；一季报共实现归属母公司股东的净利润 2037.6 亿元，尽管同比仍然下降，但与 2008 年四季度实现净利润 368.06 亿元相比，环比大幅增加 4.5 倍。（来源：广州日报）

-6.1%（美国 GDP 增速）

北京时间 4 月 29 日 20:30，美国商务部公布了美国第一季度国内生产总值 (GDP) 年率初值。数据显示，第一季度美国经济再度大幅收缩 6.1%，虽较去年第四季度 -6.3% 的 25 年来最大季度跌幅稍有放缓，但仍然大大超出此前市场预期的 -4.7%。分析人士认为，这意味着美国经济仍深处衰退之中。（来源：中国证券报）

8 万亿（新增信贷规模）

银监会副主席蔡鄂生 4 月 25 日表示，一季度银行业金融机构新增本外币贷款 4.52 万亿元，预计今年将发放新增信贷至少 8 万亿元。在 2009 中欧论坛上，蔡鄂生指出，一季度银行业金融机构新增本外币贷款同比多增 2.9 万亿元。（来源：中国证券报）

16.72 元（最牛年度分红）

2008 年上市公司整体业绩出现负增长，不少上市公司在净利润减少、行业前景不确定的情况下，增加现金储备，成为股市铁公鸡，而也有不少公司积极回报股东投资，拿出真金白银进行派现。记者统计发现，盐湖钾肥以每 10 股派现 16.72 元成为最牛分红上市公司，而金杯汽车以连续 15 年不进行利润分配成为 A 股最长寿的铁公鸡。（来源：广州日报）

股海一粟

牛市格局不变，但上行压力尽显。

A 股市场在连续五日的下跌之后，终于在一周期后两个交易日上扬，并稳住了涨幅。

我们相信反弹还是反转的争论正在结束，越来越多的人会加入到多头行列。

新高之后的大幅抛空预示着短期压力依然存在，不过这是牛市初期的正常模式。估值水平将可能分行业轮番提升。

未来关注两方面：

坏消息：信贷增速回落及房地产成交量的萎缩会在多大程度上打击市场信心。

好消息：经济回暖趋势可能逐渐确定。

债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 170 亿，结束了连续三周的净回笼。3 个月央票发行利率 0.965%，28 天正回购利率 0.9%，91 天正回购利率 0.96%，与前期持平。下周到期 1930 亿。

资金仍然充裕，回购利率仍然处于低位，7 天回购利率本周略有回落，成交量稍有增加。

银行间国债、政策性金融债收益率稳中微升，国债成交量也逐步增加，周四则由于节假日因素成交量减少较多，政策性金融债成交量维持在前期较高的水平。

本周市场继续小幅反弹，收益率都出现了不同幅度的下降，尤其是 5-10 年的政策性金融债，收益率下降幅度较为可观。周一农发行的 1 年期金融债的中标利率为 1.21%，低于市场预期，同样对二级市场构成支撑。

上证国债指数周线三连阳，本周开盘 121 点，最高探至 121.58 点，这创出了历史新高，最低探至 120.98 点，收报 121.13 点，涨 0.13%，共成交 20.38 亿元，日均成交量略有减少。上证企债指数结束周线三连阴，本周开盘 133.89 点，最高探至 134.03 点，最低探至 133.79 点，收报 134 点，涨 0.11%，共成交 20.91 亿元，比上个交易周减少 2.36 亿元。

交易所公司债本周继续走强，领涨的主要是 09 金发债、08 新湖债等收益率较高的品种，分离债本周则是继续弱势整理，08 江铜债、国安债 1 等表现较好。

分离债本周仍然是一个震荡整理格局，走势明显弱于交易所的公司债，正如上周所讲的，绝对收益率的低于交易所的一些公司债是导致分离债市场关注度不足的主要因素。

本周可转债市场随股市出现反弹，但成交量并没有放大。表现较好的仍然是南山和新钢转债。

[Top]

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

反弹的可持续性需要经济数据的验证

伴随年报和一季度业绩的密集披露，A 股市场估值水平受到了盈利的压力，同时由于担忧创业板将开闸，IPO 将重启，信贷规模将调控，市场在创出反弹新高 2579 点后获利回吐，加之猪流感事件爆发，加重了市场对经济复苏的疑虑，市场大幅回调二百余点至 2372 点，然而在政府对于市场传言以及信贷规模的正面表态下，市场信心得到了迅速修复，大盘先抑后扬，全周收报 2477 点，上涨 1.18%。上证指数不仅承受住了猪流感疫情的冲击，也承受住了一季报的冲击。

未来市场走势仍将取决于对宏观经济趋势向好的验证中。支撑市场此轮反弹的基本面因素即去库存、刚性需求和美国触底都在逐步显现，行情也因此进入到验证预期的过程中，我们相信经济脱离底部的过程是复杂的，预期和现实的喜怒转换仍将在未来行情中得到反复演绎。

如果经济持续反弹的预期得到验证，我们认为市场行情仍将会有一个较好的延续。那么从经济反弹的本质，或者从中国经济增长模式上看，投资回升仍然具有决定性的意义。如同在 1664 点见底回升，首先上涨的是基建类品种，如果未来行情得以延续，我们倾向于市场主流热点将仍是这条主线延续，那么房地产领域和基建相关板块将值得重点关注。

债市篇

本周债券市场出现了小幅上涨。市场预期 4 月份 CPI 和 PPI 环比仍有望保持下跌的态势，而同比增速都有

可能再创全年新低。下半周市场盛传降准备金率和利率，带动收益率有所下降。

预期下周央行回笼流动性的手段仍将较为温和，所以尽管银行超储率已降至较低的水平，但资金面不会变得十分紧张，短期利率也将保持平稳。目前债券市场重新回到了银行主导的市场，随着银行投资压力的释放，市场有望保持平稳上升。

预计下周债券市场将由 10 年期国债的招标结果给出短期波动方向。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 **Freshman's Column**

基金定投：你准备好了吗？（下）

海绵小子：投资新新人。对理财知识虽一窍不通，但有海绵一般的求知欲，所以是可塑之材

洋洋博士：基金界的权威。精通各类金融理财，渊博的知识面好似海洋，所以人送雅号“洋洋博士”

海绵小子：博士，我平时有固定薪水，但是总是消费失控，结余不多，老妈总管我叫“月光族”。而我老妈她自己呢，也非常希望能够储蓄点闲钱用于未来养老。不知道我们适不适合定投呢？

洋洋博士：听了你们的情况，我觉得你们非常适合做定投。其实，定期定额业务主要适合四类人。一是虽然收入不低，却开销较大，又没时间理财的上班族；二是未来某一时点有特殊资金需求的投资者；三是想分散投资降低风险的投资一族；四是对自己缺乏研判能力但又想投资的人。你们的情况正符合其中两类。

海绵小子：定投有这么多好处，那么是不是每月投资多多益善？投进去就不用管了，只要坐等收益就可以了？

洋洋博士：并不完全如此。你要牢记基金定投的四大金律：其一，要量力而行。办理定投前先分析一下自己每月收支状况，定投金额要以不影响现有生活质量为前提，盲目追求过高的定投金额容易造成因为现金紧张而导致定投业务被迫中断。其二，持之以恒。不必太在乎市场一时的涨跌，更不宜因自己对市场的主观判断而中断投资。定投只有长期坚持，才能真正发挥平摊成本的作用和复利效应。其三，投资期限决定投资对象。如果理财目标是5年以上至10年、20年，不妨选择波动较大预期收益也较大的基金；反之则可以选择业绩较平稳的基金。其四，掌握解约时机。若即将面临资金需求，就要开始关注市场择时解约。

海绵小子：明白了。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：我接收到贵公司有关客户纽带活动的短信，能否详细介绍一下该活动的具体内容？

A：感谢您的关注。目前我公司正在开展中海客户纽带活动第二期。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。活动设置抽奖环节，奖品丰富。除了通过登陆我公司网站“基金查询”完善帐户信息即可参与活动外，还新增来电参与方式。您可拨打客服热线转人工坐席，由客服人员为您完善个人资料，并作登记。活动详情了解请点击<http://www.zhfund.com/compage/09/cinfo2/index.html>。

[Top]

理财物语 Investment Philosophy

学会支配金钱

这个故事是一个纽约的金融顾问的个人经历。

她每天在最惬意的 59 街穿梭，在第三大道上的十字路口对深埋在沥青里想入非非，在她的游戏规则中，她希望不借助任何工具得到它。



的一个一美分硬币

几年后的一个下午，由于天气炎热，她感觉到沥青的松软，于是她开始不惜损坏用 13 美元做的指甲，挖掘那一美分硬币。那一刻她无限激动，并开始在大街上把玩自己的费力拾获的快乐。当她高高抛起这枚硬币的时候，令人沮丧的事情发生了，这枚多年梦寐以求的硬币，从手中滑落、滚动，并消失在下水道里。她花了多年才得到的，竟然在短短的几分钟之内消失了。

这枚硬币的小小奇遇，让她开始用新的方式看待金钱：这枚硬币以及金钱本身，其实是那么软弱无力，它等待人们像疯子一样去挖掘它，得到它、使用它、保存它、花掉它甚至失去它。金钱的命运，完全取决于支配它的人的行为。

在人的一生当中，金钱会不断地流动，会增加也会减少。如果你牢记金钱本身并不具备力量，自身价值并不由金钱所定义的话，那么在你金钱减少的时候，就不会认为自己无能和失败，或在金钱增加时以为自己伟大并陶醉于显示自己的财富。

面临诱惑的时候，要遵循金钱的法则，正视财富的价值，正确掌控你的金钱，使它帮助你实现梦想。

[\[Top\]](#)

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。