

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第22期

(2009/06/08—2009/06/14)

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

本期目录

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：经济复苏进入验证阶段
- 债市篇：谨慎看待经济复苏信号，债市将达到阶段性平衡

理财师观点

- IPO 重启对股市的影响

你问我答

Q：中海量化基金是否可以在认购期内多次购买，可以做其它交易吗？

Q：除了身份证件，还有什么证件可以开户购买中海量化策略基金的？

理财物语

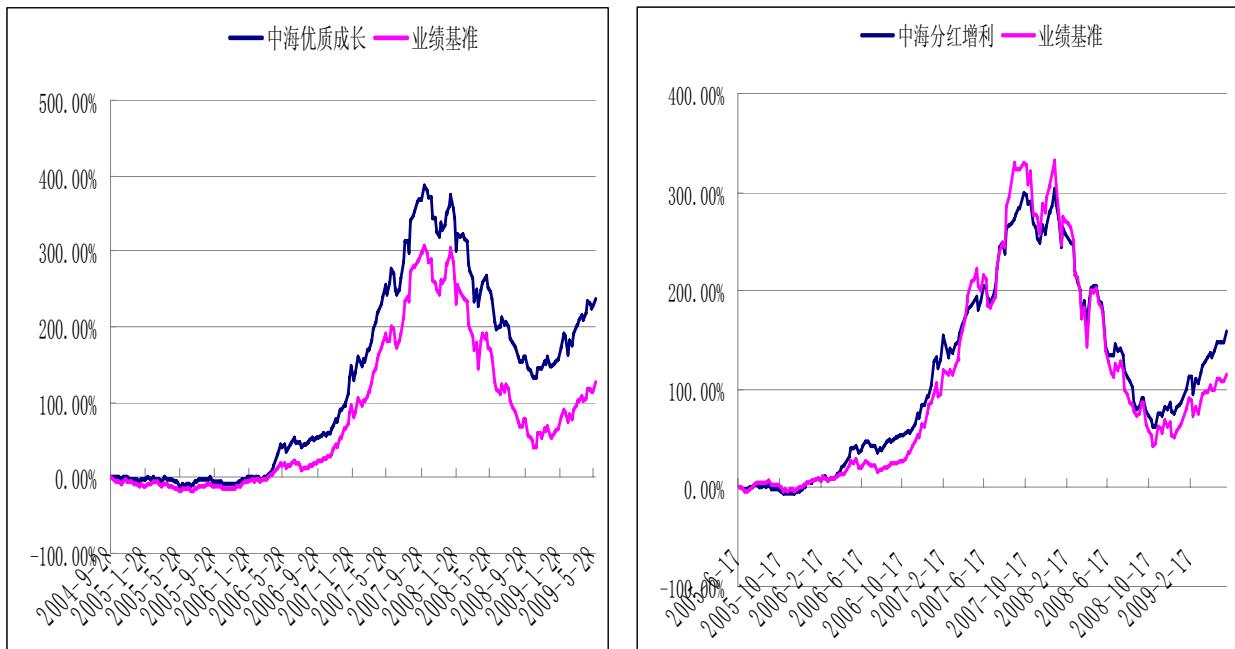
- 投资中的舍与得

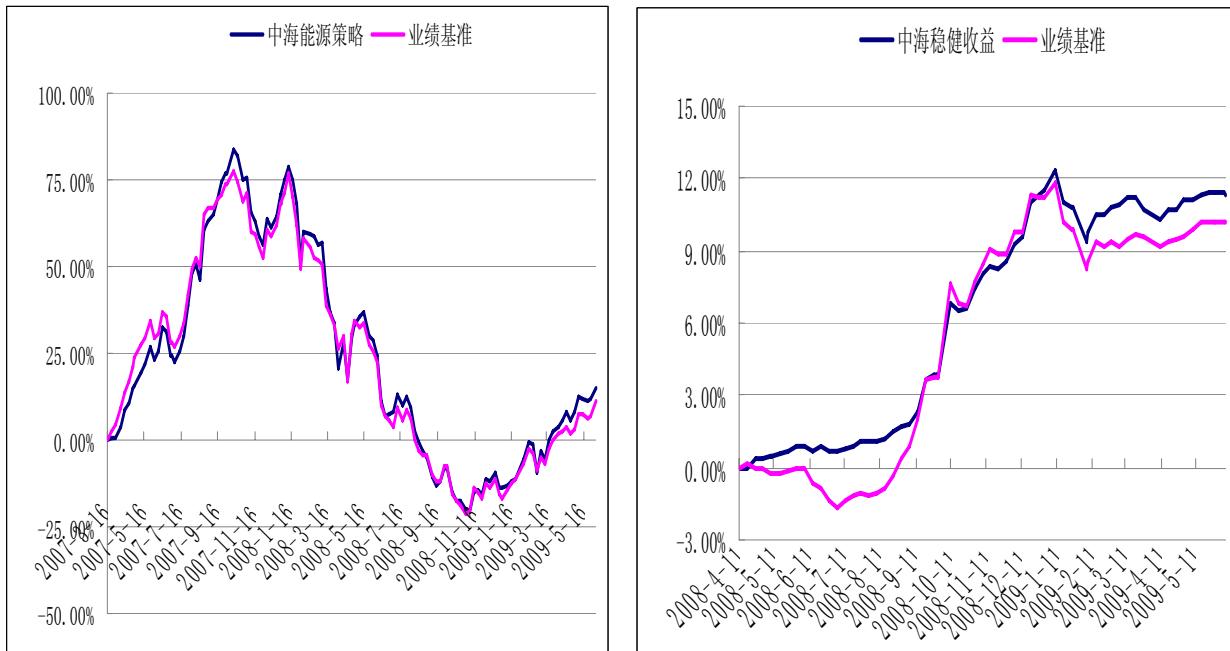
中海快讯 News Express

- “中海基金投资与理财巡回报告会”于2009年6月6日-7日在上海、北京两地举办。报告会中，中海基金携手《投资与理财》杂志与众多知名专家、学者为广大投资者解析2009年下半年的投资策略，并指引理财方向。该活动受到投资者的热情关注及踊跃参与。后续详细报道敬请留意中海基金网站。
- 中海基金于2009年6月5日在东方财富网路演中心进行中海量化策略基金路演专场。活动中，中海量化策略拟任基金经理李延刚先生与广大投资者进行在线交流、互动。在此感谢广大投资者对中海基金的支持与关注。
- 为满足广大投资者的理财需求，自2009年6月6日起，对通过深圳发展银行网上银行定期定额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、中海稳健收益基金及中海蓝筹灵活配置基金的投资者实行申购费率优惠。（仅限前端收费模式）

[\[Top\]](#)

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表中体现

[\[Top\]](#)

周市回眸 Weekly Review

本周关键字

53.1% (5月PMI)

6月1日，中国物流与采购联合会(CFLP)公布5月制造业采购经理指数(PMI)为53.1%，比上月回落0.4个百分点，而里昂证券同日公布的PMI数据更明确，中国5月PMI在4月的基础上进一步回升，达到51.2%。国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群分析认为，5月份PMI指数继续保持在50%以上，预示经济将继续保持回升态势。较上月略有回落是正常变化，PMI指数在50%以上的波动，只要不是单方向连续变化，一般不具趋势性预测意义。(来源：上海证券报)

-3.2% (5月发电量同比下降)

国家电网调度数据显示，5月份发电量同比下降3.5%，比4月份3.55%的降幅有所收窄。1-5月份发电量同比下降3.2%。分析人士认为，如果剔除小长假因素，5月份发电量的实际降幅将进一步收窄，比名义值3.5%约少1个百分点，总体走势符合预期。另外，随着5月钢铁和电解铝产量提高，电量降幅将环比缩窄并有望延续至年底，但上半年总体仍为负值，下半年回升至正增长，全年增长2.7%。(来源：中国证券报)

5620 亿元（前 5 月投资预算）

财政部 6 月 4 日消息，截至 5 月 31 日，中央财政已累计下达 2009 年中央政府公共投资预算 5620 亿元，占全年预算数 9080 亿元的 61.9%。据了解，2009 年中央政府公共投资预算安排 9080 亿元，比上年增加 4875 亿元。财政部表示，下一步财政部将同有关部门继续加快中央政府公共投资预算下达进度，充分发挥扩大内需的政策效应。（来源：中国证券报）

100 和 50 基点（降息）

6 月 4 日，俄罗斯央行宣布降息 50 基点，将基准利率由 12% 降至 11.5%，这是俄罗斯连续第三个月降息。此前，在全球经济衰退的背景下，俄罗斯央行今年 4 月 24 日宣布了自 2007 年来的首次降息，随后又在 5 月 13 日再次降息。利率高居全球主要经济体之首的冰岛宣布，将利率由 13% 降至 12%，以刺激经济尽快走出 60 年来最深的衰退，这是该国自去年 11 月接受 IMF 援助以来的第四次降息。（来源：上海证券报）

股海一粟

上周 A 股市场在蓝筹股的推动下加速上涨，期间深沪股指迭创近十个月以来的收市新高。不过，随着国内重启 IPO 日期的临近，加上 5 月份经济数据引发市场忧虑，令上周后期大盘连续两日收跌。

截至上周五，上证综指收市报 2753.89 点，全周上涨 4.59%；深证成指收市报 10667.11 点，全周上涨 5.32%。上周两市日均成交 2438 亿元，较前周 1785 亿元的水平放大三成半；全周超过六成个股上涨，地产、金融行业领涨大市。

国际原油期货价格的凌厉升势刺激资源股上周大幅走强；同时，大宗商品价格的上涨引发市场对于通胀的预期，轮动买盘开始买入估值相对偏低的金融、地产板块，成为上周市场上涨的主要动力。

不过，从历史走势来看，大盘股加速上涨往往预示着大盘的即将见顶；本周将面临的 5 月份不利经济数据可能成为市场获利兑现的理由。

作为经济运行的风向标，国内 5 月份发电量的加速下滑表明中国宏观经济尚未真正回暖。国家电网公司电调中心上周公布，国内 5 月全国发电量同比下降 3.54%，与 4 月份全国发电量 3.55% 的下降幅度基本持平；不过，即使在调整端午节因素后，5 月下旬的发电量仍比中旬环比下降约 -1%，较 2008 年和 2009 年同期环比分别增长 2.10% 和 2.85% 的形势大为恶化。

同时，中国物流与采购联合会上周一公布，作为宏观经济先行指标的 5 月份制造业采购经理指数 (PMI) 降至 53.1，比上月回落 0.4 个百分点，扭转此前连续五个月的升势。

此外，据《第一财经日报》上周二引述某大型银行高层表示，5 月新增信贷估计为 4000 亿～5000 亿，较 4 月份 5918 亿元的新增信贷规模再次下滑。

国内即将重启 IPO 的预期也令市场感到不安。管理层对新股发行体制改革征求意见的截至时间为上周五，其后将随时可能重启新股 IPO。A 股共有 33 家拟上市公司在 2008 年已通过证监会审核等待上市，拟发行股本总计达 144 亿股，计划募集资金 722 亿元。

本周三将公布 CPI/PPI 数据、周四公布固定资产投资、进出口数据、周五公布消费品、工业生产月度报告。

债市瞭望

公开市场操作:本周净投放 40 亿, 28 天正回购利率 0.9%, 与前期持平, 本周发行 800 亿 3 个月央票, 利率 0.965%, 本期没有进行 91 天正回购。下周到期资金 1550 亿。

银行间债市: 尽管一级市场上发行 5 年国债带动了二级市场上相近期限的国债收益率出现下行, 但在卖盘的抛售之下, 本周收益率仍然是一路缓慢走高, 国债方面 10 年期收益率上升幅度较大, 而金融债的抛售则是集中在 4-5 年的品种之上, 导致这两个期限本周收益率上升的幅度达到了 10bp。交易所国债指数本周横盘整理, 前期上涨的中长期国债本周继续领跌, 快到期的国债也是加速下跌, 3 年附近的国债本周表现较好。企债本周也收出阴线, 呈现出走弱态势。公司债周三出现较大幅度的下跌, 尽管新湖、金发等活跃品种相对强势, 但公司债整体走弱一时成为不争的事实, 分离债本周也是弱势整理, 成交量较之前有所减小, 周三的大量是由于石化债的大额成交造成。本周可转债市场在股市的带动下普遍表现较好, 尤其是转股溢价率较低的有色板块的南山转债。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

经济复苏进入验证阶段

流动性和经济复苏带来了 A 股今年的强势上涨。从目前的估值水平来看, 市场已经反映了较高的经济复苏的预期。很显然, 只有这些预期逐步得到验证, 市场才有可能更健康、理性地继续上涨。

回头来看, 08 年年报 (4 季度报告) 和 09 年一季报的糟糕业绩都没有引发市场的反应 (理论上, 应该有负面反应)。乐观的投资者可以这样说, 08 年 4 季度是最差的时刻, 看业绩没有意义, 09 年 1 季度业绩尽管绝对数不高, 但和 08 年 4 季度相比, 有明显的环比改善。从 08 年 4 季度开始, 国家开始出台了一系列刺激政策, 这些政策应该逐步发挥作用, 如果 09 年 2 季度业绩和 1 季度业绩相比, 没有出现明显的环比改善, 那么目前市场显然是高估的。所以接下来市场将进入经济复苏的验证阶段, 09 年的中报至关重要。

债市篇

谨慎看待经济复苏信号，债市将达到阶段性平衡

5月份制造业PMI为53.1%，比4月下降了0.4个百分点，从对历史数据的分析来看，这应该主要与季节性因素相关。值得关注的是在主要细项指数回落的背景下，5月份新出口订单指数较上月出现小幅上升，结合5月港口吞吐量回升的数据，这似乎暗示中国出口显著恶化的进程可能正在稳定下来。

在政府大力投资的拉动下，经济出现了反弹，更为乐观的是尽管政府投资、天量信贷难以持续是不争的事实，但工业投资的下滑却慢于预期，且房地产投资有所恢复，这些都使得未来整体社会投资的回落将慢于预期，从而导致经济反弹的力度和时间好于预期。但由于美国的消费已经有所调整，而中国的工业产能却仍在增长，因此经济再次下滑的风险依然存在，至于经济下滑的程度则取决于美国经济的变化。

近期债市更可能的是维持一个阶段性平衡的态势，在投资上我们选择以静制动，同时密切关注股市及资金面的变化可能给债市带来的影响。

[\[Top\]](#)

理财师观点 **Financial Planner's View**

IPO重启对股市的影响

5月22日，证监会公布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》，提出新股发行体制改革采取分步实施、逐步完善的方式分阶段推出，并指出新股发行将在《指导意见》正式发布后重启。

相信得知这一消息后，大多数投资者都会认为IPO重启的预期将会造成市场短期调整加剧，市场普遍的观点也同样如此，同时认为IPO重启不会改市场中长期发展趋势。让我看看他究竟会对股市造成什么影响吧。



期调整加剧，
们走近IPO，

首先，IPO给了一些优质企业所需的发展资金，IPO企业能够利用募集的资金迅速扩大规模或是解决技术瓶颈等发展中的问题，从而使企业得到发展，投资者获得回报，推动股市发展。因此，只要IPO企业能够不断发展，从长期来看对股市是一个利多。

其次，IPO重启会增加股票的供给，如果是一些大型企业IPO，就会在短期内对市场的存量资金进行一定的分流。但从长期来看，由于IPO所导致的资金匮乏是不可能出现的，这从以往动辄上万亿元的打新资金便可见一斑。而且，IPO还会吸引部分场外资金进入一级市场，并且使得许多债券型基金增加了获利的渠道。因此，只要IPO的速度控制得当，就不会对市场的资金造成太大压力。

最后，IPO公司对于原有上市公司影响。很明显，IPO的重启至少对券商类上市公司是一个利好，特别是对

于投行业务比重较大的券商。另外，那些参股即将 IPO 企业的上市公司，也会由于所参股企业的上市而得到价值的提升。

这样看来，IPO 并不像我们所想的那样令人恐慌，市场本身有着自己的内在运动规律，IPO 重启只是会延缓或是加剧原来的发展趋势，而不会从根本上逆转原有趋势。此次征求意见稿的出台，体现了向中小投资者利益倾斜的原则，从而相对降低了对市场的冲击。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：中海量化基金是否可以在认购期内多次购买，可以做其它交易吗？

A：中海量化基金的认购期是 5 月 20 日至 6 月 19 日，在此期间投资者认购该基金不受次数限制；其它如基金申购、赎回、转换等交易业务则会在该基金封闭期结束，公告基金打开申购、赎回等交易业务后，开始办理。

Q：除了身份证，还有什么证件可以开户购买中海量化策略基金的？

A：除了身份证，个人投资者可以凭户口本、军官证、士兵证、警官证、护照和回乡证等进行开户。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

投资中的舍与得

“舍得”这个词，最早出自佛教，在传入中国后，迅速与中国传统的老庄道学思想相互融会，成为“禅”的一种哲理。随后舍得这一禅理，又迅速渗透到了老百姓的日常生活之中，雅俗共赏，启迪心智的“生活禅”。贾平凹有一篇文章《说舍得—中国人的



并逐步演进为一种文化与生活》说到，会活的人或者说取得成功的人，其实懂得了两个字：舍得。不舍不得，小舍小得，大舍大得。

同样，我们在做投资时也要懂得舍得的道理，投资就是一个舍与得的平衡与转换过程。我们说投资的风险与收益是一枚硬币的两面，同样，投资中的舍与得也是如此。比如，当我们舍弃一些投资操作时，我们得到的是资金的保值、风险的规避；而当我们勉强进行一些投资操作时，我们得到的却是资金的亏损。

在投资中我们要舍得什么呢？首先，当然是要舍得花大力气进行学习、分析和总结。如果你是自己独立进行投资，没有一定的理论基础和实战经验那是不可能持续成功的。在这方面你如果舍不得花功夫，那是不可能得到预期效果的。其次，要舍得放弃一些投资机会或者说小利润、小亏损。这世上没有只涨不跌的市场，有时候就因为追求小利润却遭受的较大的亏损。尽管我们说要利润最大化，但并不是等于要赚到每一分钱，每次买都是最低点、卖都是最高点，有时候晚点买或是早点卖尽管会让你少赚点，但却规避了更大的损失。根据投资心理学的分析，人们往往会选择确定性的利润（即便风险不大），而会规避确定性的亏损（哪怕有一线生机）。所以我们可以看到，投资者往往在市场上涨的初段便草草落袋为安，而在市场下跌时一直捂股，期盼反弹随时出现。因此，如果我们能够较为清楚的认识市场形势，我们就应该在市场上涨的初段舍得冒风险，而在市场下跌时不要舍不得抛股票（哪怕被套了）。

我们在市场上常常只想得到，而不想舍弃，正是这种思想让我们更喜欢买股票，更多的看到是投资的收益而忽略投资的风险。舍得不仅是一种投资策略，更是一种积极的投资心态。

[\[Top\]](#)

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。