

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第24期

(2009/06/22—2009/06/26)

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：流动性趋势是核心趋势
- 债市篇：资金面趋紧，慎重对待债市

理财师观点

- 复苏尚未结束，投资仍需努力

你问我答

Q：认购的中海量化策略股票基金什么时候能查到基金份额？

Q：成功认购中海量化策略股票基金后，是否会寄纸质交易账单？

理财物语

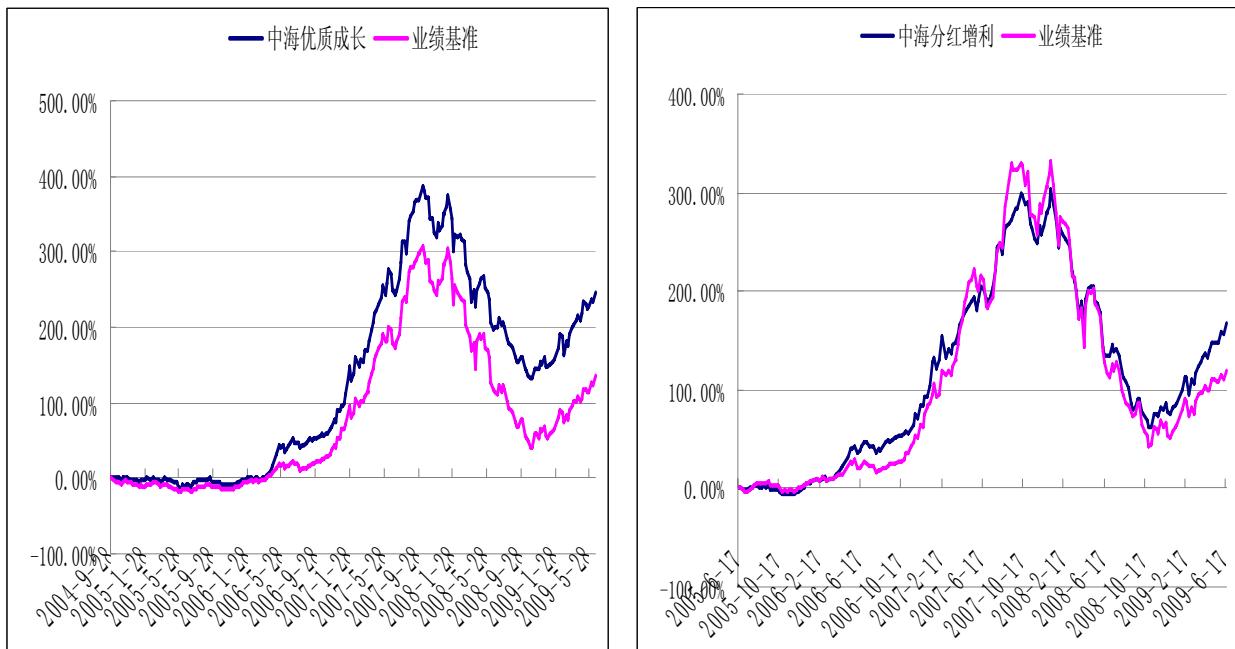
- 18 次弯腰

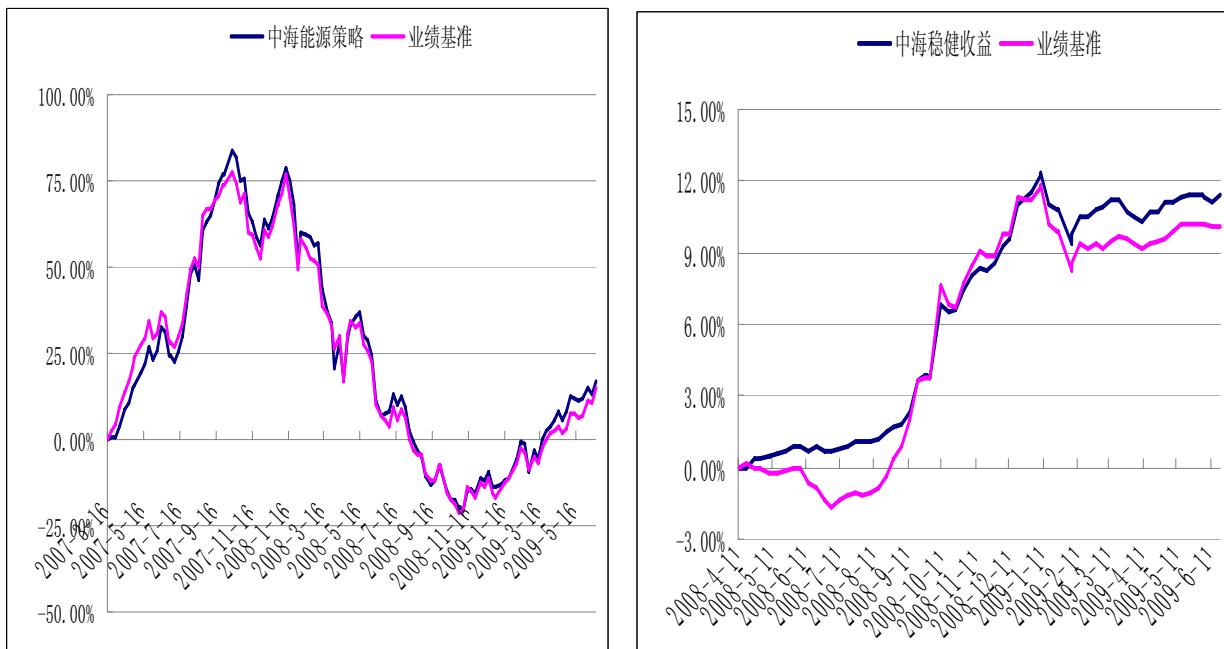
中海快讯 News Express

- 中海量化策略股票基金已于 2009 年 6 月 19 日顺利募集结束，感谢广大投资者的支持。
- 中海基金“量化探宝之旅”游戏已于 2009 年 6 月 19 日结束，感谢广大投资者的积极参与。具体获奖名单将于中海基金网站公布，敬请留意。

[\[Top\]](#)

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

4600 万股 (IPO 首单)

桂林三金药业股份有限公司（以下简称“三金药业”）6月17日下午终获证监会发行核准批文。拿到批文的第一时间，三金药业的主承销商招商证券就赶往深交所递交了新的招股说明书和询价推介公告。三金药业股票代码为002275，具体招股时间表排定如下：6月22日到24日询价推介会，定价公告日6月26日，网上网下申购日6月29日。根据其询价推介公告，三金药业拟发4600万股，网上发行超八成，网下发行不超过920万股，即本次发行数量的20%。（来源：上海证券报）

6569.47亿元 (5月财政收入)

财政部6月15日公布，5月份，全国财政收入6569.47亿元，比去年同月增加301.32亿元，增长4.8%。这是今年以来我国单月财政收入同比首次实现正增长，此前4个月则均出现不同程度的下降。政策因素导致国内消费税大幅增长是5月份财政收入实现正增长的主要原因。累计数据看，今年1—5月，全国财政收入27108.67亿元，完成预算的40.9%，同比减少1955.7亿元，下降6.7%，远低于今年财政部制定的8%的增长目标。（来源：证券时报）

18.2 万亿元 (M1 余额) 和 5.84 万亿元 (前 5 月新增贷款)

中国人民银行 6 月 12 日发布的月度金融数据显示, M1 增速较快, 人民币贷款增速创有统计数据以来最高水平, 经济回暖迹象进一步显现。数据显示, 2009 年 5 月末, 狹义货币供应量 (M1) 余额 18.2 万亿元, 同比增长 18.69%, 比上月末高 1.21 个百分点。分析人士指出, M1 增速较快, 说明消费和终端市场活跃程度增加。此外, 衡量经济景气的“喇叭口” (M2 增速-M1 增速) 5 月份为 7.1%, 较上月的 8.5% 缩小了 1.4 个百分点, 显示经济景气度有所改善。5 月份我国新增人民币贷款达到 6645 亿元, 至此, 前 5 月我国新增贷款达到 5.84 万亿元。信贷余额增速为 30.6%, 创下了 1998 年 4 月有统计数据以来的历史最高水平。 (来源: 中国证券报)

8.9% (5 月工业增加值同比)

6 月 12 日, 国家统计局公布的数据显示, 5 月份, 全国规模以上工业企业 (年主营业务收入 500 万元以上的企) 增加值同比增长 8.9%, 比上年同期回落 7.1 个百分点, 比上月加快 1.6 个百分点。“8.9% 的增速说明中国的 4 万亿投资计划以及工业产业振兴规划对于拉动中国工业增长已发生了明显的作用, 但由此判定中国工业已经回暖仍然为时过早, 重要的是工业增长具备可持续性”, 中国社科院工业经济研究所投资与市场研究室主任曹建海在接受本报记者采访时如此评价。 (来源: 中国经济时报)

股海一粟

本周 A 股市场强劲反弹, 上证综指在五个交易日中有四日上涨, 最终创近六周以来的最大周涨幅。政府定调将坚定实施积极的财政政策和宽松的货币政策, 加上证监会谨慎重启 IPO, 刺激在上周受到压制的市场信心迅速恢复。

截至本周五, 上证综指收市报 2880.49 点, 创近十个多月以来的收市新高, 全周上涨 4.98%; 深证成指收市报 11242.29 点, 创近一年多以来的收市新高, 全周上涨 6.82%。本周两市日均成交 1960 亿元, 较上周 2065 亿元的水平萎缩半成; 全周超过八成个股上涨, 地产股和金融股领涨大市。

分析人士认为, 只要当前宽松的货币政策不发生改变, A 股市场的上涨趋势就不太可能会转向。而据新华社周日报道, 国务院总理温家宝强调要坚定不移的全面实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划, 并根据形势变化不断丰富和完善。

同时, 6 月份发电量的回升趋势进一步证实了中国经济的复苏势头。国家电力调度通信中心周一公布, 6 月上旬全国统调发电量同比下降 0.17%, 较 5 月份全月 3.5% 的降幅明显收窄; 同时, 日均发电量已经上升至 97.64 亿千瓦时, 为今年 1 月以来的最高水平。

因此, 尽管市场相信本周将铁定重启 IPO, 但 A 股市场反而重拾升势, 大盘蓝筹股更是持续受到大型资金的追捧。其中, 在本周四重启 IPO 的消息公布前, 工商银行当天的成交额环比增长 1.2 倍、中国石化增长 1.7 倍、中国人寿增长 1 倍、中国神华增长 1.9 倍, 反映大资金正在集中进场做多。

桂林三金在本周四晚间发布了招股说明书，从而宣告国内 IPO 活动在暂停三个季度后再度启动。但中国证监会本次以发行量不超过 4600 万股的小盘股作为重启 IPO 的试点，显示出管理层对于市场反应的谨慎观望心态，从而舒缓了市场对于新股扩容的忧虑。

另外，本周市场的做多题材依然精彩纷呈。上周五晚间，中国平安宣布将斥资不超过人民币 221.3 亿元增持深发展的股份至 30%，刺激本周银行股纷纷发力劲升；同时，随着甲型 H1N1 流感疫情的逐渐蔓延，加上重启 IPO 首单花落医药股桂林三金，提振医药股纷纷走强。

鉴于近期公布的宏观经济指标普遍优于预期，即将出台的二季度上市公司业绩可能将为下周的 A 股提供做多线索。据中金公司研究指出，预计上半年业绩同比下降 18.8%，降幅较一季报有所收窄，二季度业绩环比继续增长，隐含下半年业绩强劲复苏的预期。

债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼 10 亿，28 天正回购 900 亿，利率 0.9%，与前期持平，本周发行 900 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 1650 亿。

银行间债市：本周三招标发行的 10 年期国债，中标利率为 3.09%，基本符合市场预期，对二级市场影响呈中性。本周债券交易较少，收益率保持平稳。本周上交所国债市场横盘整理，全周共成交了 16.16 亿元，成交量较上周有所萎缩。尽管有普通转债的拉动，上交所企债市场在较多下跌的企债带动下指数仍然小幅下行，全周共成交 28.22 亿元，较上周明显萎缩。公司债和分离债本周一出现大幅下跌，周二虽然有所反弹，但从一周走势来看，仍然处于下跌趋势，成交量较上周明显萎缩。未来 IPO 带来的资金分流不利于后市。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

流动性趋势是核心趋势

近期有很多大型券商召开了下半年策略会议，从目前获得的观点来看，对下半年的市场趋势有一定的分歧。其原因是到底是什么决定了中国市场的趋势，有人认为是业绩，有人认为是资金趋势，也有人认为是估值，从长期的角度确实业绩是第一位的，估值也是一个长期的衡量标准，但如果以半年的角度，资金或者今年专业投资者分析最多的流动性依然是最核心的判断指标。记得在一季度，信贷的规模大幅增加，但在实业层面并没有

看到对应的效果，有一个宏观经济学家的分析回过头来看很有道理，即只要钱投放出来，最终能够看到效果。而从目前的流动性趋势分析，一再超出了我们的预期，从全年的角度信贷规模可能达到一个惊人的数字。目前工业企业利润依然不行，实体经济趋势并没有变好，但较好的指标是房地产市场的活跃，房价的持续上涨带动了房地产成交量的增加，开发商拿地的积极性大增，地方政府也不再为财政担心，从国民经济的角度，房地产是一个先导产业，一旦房地产好了，下游的建筑建材，工程机械，钢铁，水泥等行业的复苏将是可以期待的，而进一步包括家电等消费也将回升，房地产交易量的活跃将在下半年推动中国经济整体形势的好转。从这个角度，流动性依然是关注的焦点，什么时候经济过热，政府收缩信贷，才可能是本轮市场告一段落的时候，而目前来看，这个时间还比较遥远。

债市篇

资金面趋紧，慎重对待债市

本周正式传出 IPO 开闸信息，从历史情况来看，新股发行时期，货币市场利率都会显著升高，尤其是大盘股发行时期，利率的升幅更大。但此次修订过的发行股票实施办法来看，两个特点尤为突出，一是杜绝了机构同时参与网上和网下申购的可能性，二是对网上申购设置了发行量千分之一的申购上限，这样规定最直接的作用就是限制了申购的资金量，而申购限制增多导致的申购收益下降更会减少参与的资金量，对债市尤其是短期债券的影响与以前比会有所降低。但本周银行间市场的资金状况出现了变化，由于大行减少融出资金的数量，导致本周回购利率缓慢攀升，即便不考虑未来 IPO 的影响，回购利率仍然稳定在目前的低位也是不可持续的，同时银行等机构出于自身利益的考虑也有动力去抬高回购利率，回购利率的上升对债市的冲击也必将从短端蔓延到长端，收益率上升是不可避免的。所以，我们应该保持相对谨慎的态度，在防御为主的操作下寻找较为安全的获利机会。在宏观经济复苏带动股票上涨的大背景下，我们看好转债，将选择合适的品种积极参与。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

复苏尚未结束，投资仍需努力

从去年 11 月 9 日公布 4 万亿经济刺激计划至今，已有半年之多，在“快、重、准、实”的原则下，各项投资被迅速推向经济的重点领域，扩大内需、促进经济平稳较快发展的一揽子计划已初见成效。

近日，5 月份的经济数据陆续出台，这些反映宏观经济“气象”的数据有喜有忧：采购经理人指数（PMI）趋稳、汽车产销连续 5 个月稳坐全球老大、港口内外贸货物吞吐量同比双升、城镇固定资产投资稳增，但 CPI、

PPI 同比仍呈现双下降，进出口贸易仍不乐观。这些数据表明，尽管复苏之路光明，但也并非是一马平川。由政府投资主导的经济复苏能否传导至私人投资、出口能否复苏、通货膨胀预期是否会实现以及危机过后的经济结构调整都是在复苏过程中要关注的问题。



作为经济的晴雨表，股市从去年底也展开了一轮堪比牛市的大幅反弹，上证指数从去年最低 1664 点至今已有近 70% 的涨幅，部份个股的股价甚至超过了 6124 点时的水平。摩根大通董事总经理、大中华区首席经济学家龚方雄认为中国已经完成了“由熊到牛”的转化，现在已经是牛市的初期。然而，正如经济的复苏之路一波三折，国内股市的上涨也是一步三回头，维持着震荡上行的格局。作为投资者，我们既要对国家经济复苏抱有信心，但也要注意投资时机的选择和仓位的控制。尽管在复苏大背景下发生暴跌的可能性不大，但是输了时间也是得不偿失。在这种形势下，基金定投是一种较好的投资方式，既能够规避选时错误的风险，也能够分享股市上涨的收益。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：认购的中海量化策略股票基金什么时候能查到基金份额？

A：感谢您对中海量化策略股票基金的支持。中海量化策略股票基金已经顺利完成募集，募集结束后将进行验资并宣告基金成立。自该基金成立之日起投资者就可以通过销售机构、中海基金网站、中海基金客服电话等方式查询认购交易确认份额。

Q：成功认购中海量化策略股票基金后，是否会寄纸质交易账单？

A：您好，客服中心将在中海量化策略股票基金成立后的 30 个工作日内，向选择纸质账单寄送方式的投资者，寄送包含基金账户信息在内的基金账户卡和包含基金认购确认信息在内的交易对账单。敬请留意查收。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

18 次弯腰

歌德在他的《叙事谣曲》中讲了这么一则小故事——

耶稣带着门徒彼得远行，路上看到一块小小的马蹄铁，便让彼得捡起来，假装没听见。耶稣没说什么，自己捡起来马蹄铁，路过城镇时到铁匠铺换了钱买了 18 颗樱桃。



但彼得懒得弯腰，
三文钱，又用这

两人继续前行，经过全是茫茫的荒野，耶稣知道彼得又渴又饿，就让藏于袖中的樱桃掉出一颗，彼得慌忙捡起来吃掉。耶稣边走边丢，彼得也就狼狈不堪地弯了 18 次腰。

耶稣笑着对彼得说：“如果当初你弯一次腰，就不会在后来没完没了地弯腰了。”

只要提早准备，一点简单的付出，也许就会让生活的道路始终从容淡定。

正如定投，一次办理，按月投入，财富目标便能轻松实现，关键在于是否愿意“弯一次腰”。

[\[Top\]](#)

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。