

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第25期

(2009/06/29—2009/07/05)

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

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：流动性预期与经济复苏预期继续支持股市活跃
- 债市篇：谨慎看待经济复苏，积极捕捉投资机会

海绵小子和洋洋博士专栏

- 基金投资的“真经假道”

你问我答

Q：中海量化策略股票基金已宣告成立，请问何时打开日常交易业务？

Q：我已成功购买中海量化策略股票基金，请问可通过哪些途径了解持有基金的情况？

理财物语

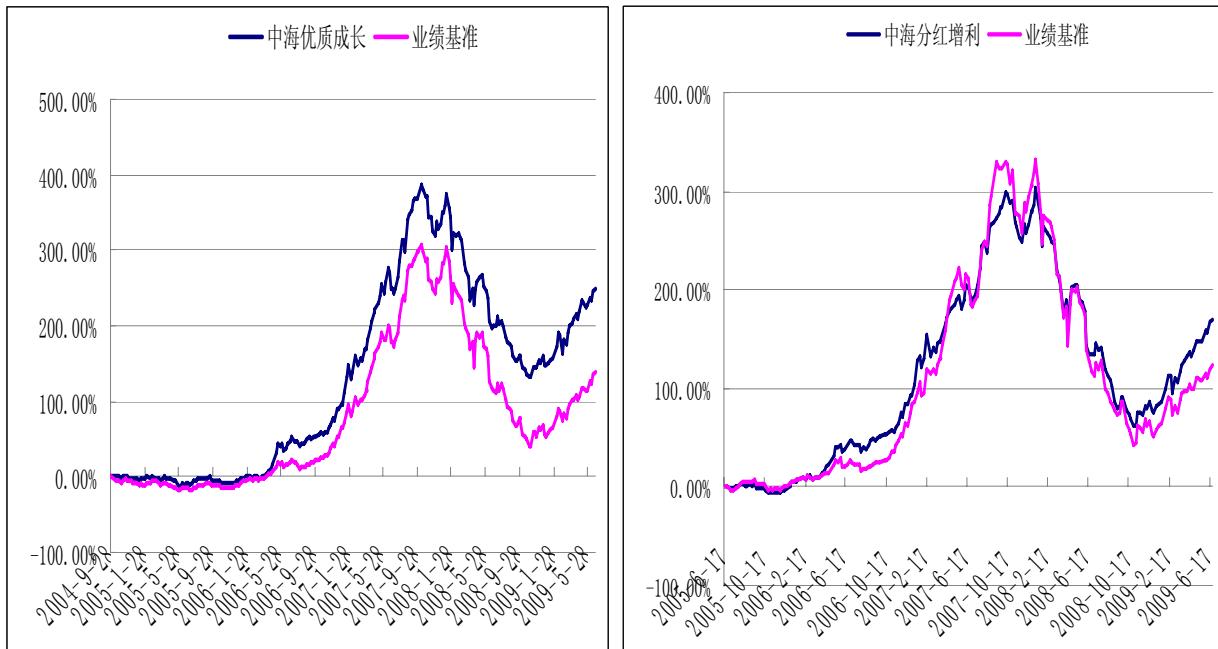
- 积谷防饥

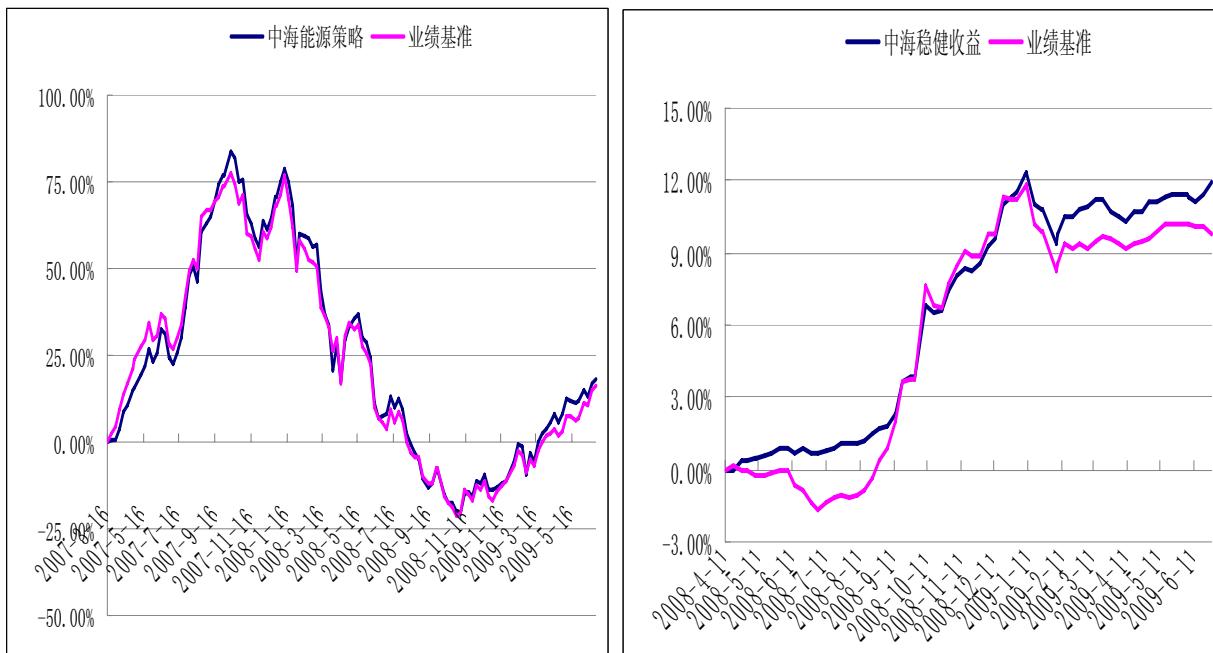
中海快讯 News Express

- 中海量化策略股票基金于 2009 年 6 月 24 日正式成立，本次募集有效认购户数为 20162 户，募集期募集及利息结转的基金份额共计 1,646,387,741.58 份，已全部计入投资者基金账户。

[Top]

基金表现 Funds' Performance





注：中海蓝筹灵活配置基金、中海量化策略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

1万亿元（6月预计新增贷款）

6月份新增贷款再次放量上冲。业内人士25日透露，从目前形势看，6月新增贷款突破1万亿元已成定局。考虑到月末信贷规模因素，预计当月新增贷款将达到1.2万亿元左右，可能成为年内新增贷款投放数额的第三高。一家银行有关人士认为，二季度新增贷款呈现逐月上扬的态势，其中6月份新增贷款创出二季度新高，说明企业的贷款需求仍然较旺盛。根据银行内部掌握的情况，随着宏观经济整体向好，中小企业的信心正在逐渐恢复，中小企业的贷款需求逐渐增强。另据业内人士分析，影响6月信贷投放规模的因素，一是住房贷款，二是政府投资计划的银行配套资金，三是私人部门的贷款需求。（来源：中国证券报）

19.80元（IPO第一单发行价）

桂林三金发行价格最终确定为19.8元，与市场的预期相差不多。按2008年摊薄后的0.6元每股收益计算，桂林三金发行市盈率为33倍。如果按照主承销商招商证券预测的2009年摊薄后每股收益0.79元计算，该股的动态市盈率为25倍。部分机构投资者认为此发行价格偏高，已经与同类上市中药公司的估值水平相当，

没有太多折价，基本一步到位。也有机构认为，本轮新股发行改革的目标就是拉近一、二级市场的价差，增加询价的有效性，因此 19.8 元的发行价格可以接受。（来源：上海证券报）

1875.22 亿份（7月将解禁股数）

数据显示，7月份 A股市场限售股解禁股份总量将达到 1875.22 亿股，以 6 月 24 日收盘价计算，解禁市值约 9922.29 亿元。与 6 月份 2064.59 亿元的解禁市值相比，7 月份解禁规模环比增加近 4 倍。同时，7 月份单月限售股解禁股份总量也超过今年上半年解禁股份之和 1172.47 亿股。中国银行 1713.25 亿股首发限售股解禁使得 7 月份限售股解禁数量陡增，中国银行本次解禁股份占 7 月解禁总量的 91.36%，解禁市值约为 8086.56 亿元。（来源：中国证券报）

-7.4%（前 5 月国企营业收入下降）

财政部公布的数据显示，1—5 月，全国国有企业累计实现营业收入 77562.9 亿元，同比下降 7.4%，降幅比 1—4 月加大 0.1 个百分点，5 月比 4 月环比增长 2.1%。从实现利润看，1—5 月，全国国有企业累计实现利润 4254 亿元，同比下降 30.3%，降幅比 1—4 月减小 2 个百分点，5 月比 4 月环比下降 7.5%。在外需不畅、产能过剩的压力下，专家预计国企收入、利润仍将出现下降趋势，但随着国内外经济的回暖，降幅有望收窄。联合证券近日发布的一份研究报告预计，三季度国企利润降幅收窄趋势将延续，但利润同比实现正增长最有可能出现在第四季度。（来源：证券时报）

股海一粟

本周 A 股市场震荡爬升，深沪股指双双再创一年来的收市新高。尽管重启新股发行的压力令市场出现分化，但本周政策面暖风频吹，提振了大盘蓝筹股的表现。

截至本周五，上证综指收市报 2928.21 点，全周上涨 1.66%；深证成指收市报 11413.17 点，全周上涨 1.52%。本周两市日均成交 2083 亿元，较上周 1960 亿元的水平放大逾半成；全周个股涨跌各半，金属、煤炭、银行等领涨大市，而此前持续走强的医药股则跌幅居首。

尽管国有股转持政策在市场上早有讨论，但此时出台仍出乎市场预期；鉴于近期 A 股市场持续强势，此举无疑反映出管理层对于牛市行情的认同、及继续维护牛市的决心。同时，近期政府在经济政策方面频吹暖风，亦将有助坚定市场做多信心。

中国财政部等四部委上周五联合发布通知，对于股改后在 A 股市场上市的含国有股上市公司，须将其首次发行股份数量中的 10% 国有股权划转给社保基金；而社保基金将在承继原国有股东禁售期的基础上延长三年禁售期。

同时，近期在政策面方面暖风频吹。中国国家总理温家宝周日表示，我国经济正处在企稳回升的关键时期，要坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面贯彻落实好应对国际金融危机的一揽子计划。

中国国家统计局综合司的经济学家郭同欣周二表示，第二季度中国 GDP 的增长率可能接近 8%，较第一季度 6.1% 的增幅呈现出较为明显的止跌回升之势。

与此同时，中国商务部发言人姚坚周二向媒体表示，商务部正在酝酿多项促进消费的政策措施。姚坚称，商务部正酝酿新政以刺激汽车和家电的销售，调整信用卡消费的卡费费率，并下调流通企业的电价，逐步实现商业用电和工业用电的同价。

据《上海证券报》周一引述消息人士透露，6月份前 20 天的信贷投放出现了较 5 月份同期更为迅猛的态势，预计 6 月份新增信贷将超 5 月份；报道称，今年上半年，新增信贷超 6 万亿已成定局，或达到 6.5 万亿。

企业利润回暖的趋势亦为大盘提供了支持。中国国家统计局周五公布，今年前五个月全国规模以上工业实现利润同比下降 22.9%，降幅较今年前两个月缩小 14.4 个百分点。

另外，作为国内重启 IPO 首单的桂林三金将于下周一正式发行，对本周市场的资金面构成一定的压力。该公司昨晚公布，发行价格为 19.8 元，共发行 4600 万股；公司表示，本次发行参与初步询价的配售对象共 649 家，其中提供有效报价的配售对象 278 家，且超额认购倍数高达 165 倍。

但预计 IPO 的正式重启并不会对 A 股的长期走势构成影响。自 A 股市场创立以来，IPO 重启后一个月内股指上涨的概率达到八成以上；此前，IPO 新规正式公布当天，深沪股指双双再创近十个多月以来的新高。

债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 1510 亿，本期没有进行 28 天和 91 天正回购，本周 3 个月央票发行量仅 500 亿，利率 0.965%。因为下周一的新股发行本周公开市场操作投放了大量资金，央行近期维护回购利率水平稳定的态度明确。下周到期资金 1615 亿。

银行间债市：本周三招标发行的 7 年期国债，中标利率为 2.82%，高于二级市场上 2.8% 的收益率水平，从而带动本周后半周 7-10 年国债、金融债收益率不断上扬，升幅达到 10bp，短期国债和金融债则在本周回购利率出现升高的情景下收益率也出现了较大幅度的上升。受到新股发行和通胀担忧的影响，本周交易所债市大幅下挫，其中上证国债指数周四创下近 4 个月的最大单日跌幅。国债市场和企债市场已经步入下跌通道，后市不容乐观。公司债本周继续下跌，分离债则是在有担保品种的掩护之下走势较好，目前市场上 AA+ 的 5 年期公司债和分离债收益率已经达到了 5% 以上，未来随着收益率水平的缓慢升高，这些品种开始逐渐显露出投资的机会。

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

流动性预期与经济复苏预期继续支持股市活跃

六月股票市场继续走高，银行地产是主要的推动力；隐含在股价强势表现背后的，是投资者对于流动性和经济复苏的预期在进一步提高。

六月信贷重上万亿的预测在本月较早的时候就已经出现，随着时间的推移有关数据正在逐步印证投资者的判断；领导人关于继续维持宽松货币政策的表态使得投资者再次修正一度已经回落的流动性预期。如此充沛的信贷资金供应，首先缓解了实体经济复苏不力的忧虑，尤其是房地产行业的复苏势头有望得到延续；其次宽松的资金供应对股票市场也是一个明显的正面因素，而不断发行的新基金更是直接增加股市资金供应。在经历了轰轰烈烈的上半年飙涨行情之后，来自于经济复苏与流动性的力量有望支持股市在7月继续活跃。

债市篇

谨慎看待经济复苏，积极捕捉投资机会

美国房地产信贷和销售连续数月超预期，地产开工在下半年的启动对经济的复苏而言是一大利好因素，但其经济复苏的持续程度仍然取决于联储的态度，如果联储停止继续注入流动性的话，那么升高的利率将阻碍美国经济的复苏。外需的减弱将会影响到中国出口恢复的速度，那么宏观经济将可能出现阶段性的反复。因此在当前经济出现复苏的背景之下，我们要密切关注未来经济是否可能出现经济数据低于预期的情况，此时往往存在着交易型机会，5月的反弹正是在这样的情况下出现的。

当前，我们是谨慎看待利率产品的，对信用产品的关注也仅限于3年内的AA及以上评级的票面利率较高的品种。交易所公司债、分离债近期出现较大幅度调整，未来可能会有波段投资的机会。在股市走好的影响之下，可转换债券仍将成为我们关注的重点之一，目前转股溢价率较低的恒源、南山和大荒转债存在较好的交易型机会。目前有发行预案的13家公司发行规模达到近134亿，一旦下半年新债发行重启，积极参与不但可以获得一级市场的申购收益，还能参与转股带来的获利机会。

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

基金投资的“真经假道”

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，学生们都放暑假了，可是我最近可没有闲着，我正在钻研基金投资的学问呢！人家大师巴菲特说过：投资人的成功，和他了解投资的程度成正比。我现在就在不断了解投资呢。对了，博士，您怎么看很多基民的观点：基金是“炒”出来的，您认为我如果通过高抛低吸的方法来炒作基金，是不是能获取更高收益呢？

洋洋博士：波段操作，是一些做短线的投资者常用的股票操作手法，但此方法并不适合于基金投资。投资者投资基金若像买股票一样进行短线操作，这样就忽视了基金的抗风险性和长期收益能力。其实，只要基金管理人有较好的运作业绩和稳定的管理团队，基金应该作为一种长期投资工具持有。此外，基金的持有人，其实是无法判断所谓基金的“高位”和“低位”，因为开放式基金价格是净值的体现而不是由市场供需关系所决定的，好的基金，其净值是不断增长的，因此当我们选定了一只好的基金，就应该耐心持有，当真正需要现金时再赎回。这样我们既节约了投资成本，又避免了下错车的风险。

海绵小子：博士，经您的说明，我发现用所谓的高抛低吸方法来炒作基金的确并不明智。既然如此，那看来我也不用频繁买卖基金了，只要长期“捂着”就好了，对吧？

洋洋博士：这种观点也不尽然。的确，基金投资应该坚持长期投资，但长期投资并不意味着简单的长期持有。坚持长期投资基金市场是对的，但对于投资的基金需根据市场情况及基金表现进行及时调整。比如说，目前市场前期低位已确定，资产配置可偏向更主动些的股票型、混合型基金，以期获得长期投资的回报收益。此外，当您在未来的某一时点面临资金需求时，例如要购置房产时，也应未雨绸缪，提早开始关注市场状况，选择赎回良机。

海绵小子：明白了，原来如此。谢谢博士！看来在未来漫长的暑假里，是时候轮到我好好补一补投资知识了。

[Top]

你问我答 Q&A

Q：中海量化策略股票基金已宣告成立，请问何时打开日常交易业务？

A: 根据该基金招募说明书和基金合同的有关规定，中海量化策略股票基金的申购、赎回等交易业务自 6 月 24 日《基金合同》生效后不超过 3 个月的时间内开始办理。届时，我司将至少提前两个工作日在指定披露媒体和公司网站发布相关公告。

Q：我已成功购买中海量化策略股票基金，请问可通过哪些途径了解持有基金的情况？

A：感谢您对中海基金的支持。我公司为您提供了以下四种途径，以便您能及时、便捷的了解中海量化策略股票基金运作情况。

1. 拨打免长途费客服热线即时咨询或留言
2. 使用在线客服即时咨询
3. 发送邮件至客服邮箱service@zhfund.com
4. 书面来信或传真方式

[\[Top\]](#)

理财物语 **Investment Philosophy**

积谷防饥

在很久很久以前，有一个妇人，她每天煮饭的时候，总是从已倒入锅里的米中抓回一把米出来，放到一个特备的米缸中。有人讥笑过她这种行为，但她不以为意，依然故我。

过了不久，发生了灾害，地里粮食严重歉收，很多人家都揭不开锅了。但这位妇人家由于有一个特备的米缸，得以熬过了饥荒。

生活中很多人头脑中没有理财的概念，认为只有富贵人家或炒股发达等赚大钱的人才谈得上理财。但真正的理财专家认为，理财是管理财产的学问，并不是富人才需要，生活中的每个人都要懂得如何分配每月的收入与支出，这样才能做到“积谷防饥”，从温饱逐渐走向小康。

人们常有的一种通病，就是有钱时随意乱花，不懂得储蓄，到了急用时才发现钱到用时方恨少。积谷防饥，意思是学习如何规划自己所赚来的钱，该用的就用，不用的就储蓄起来，以防将来不时之需。当危机来临时，因为已做好准备，就可以安枕无忧地渡过难关。

[\[Top\]](#)

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。