

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009 年第 29 期

2009/07/27

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

- 一周关键字
- 股海一粟
- 债市瞭望

基金经理周记

- 股市篇：经济复苏是一个确定的趋势
- 债市篇：政策面利空，交易性机会或存

海绵小子和洋洋博士专栏

- 基金定投实战贴士

你问我答

Q：我已收到贵司寄送的账户确认书，请问如何修改我的初始查询密码？

Q：我是蓝筹基金的投资人，今年以来大盘涨幅很大，是否还应该持有？

理财物语

- 智者的慧眼

旗下基金净值及回报率

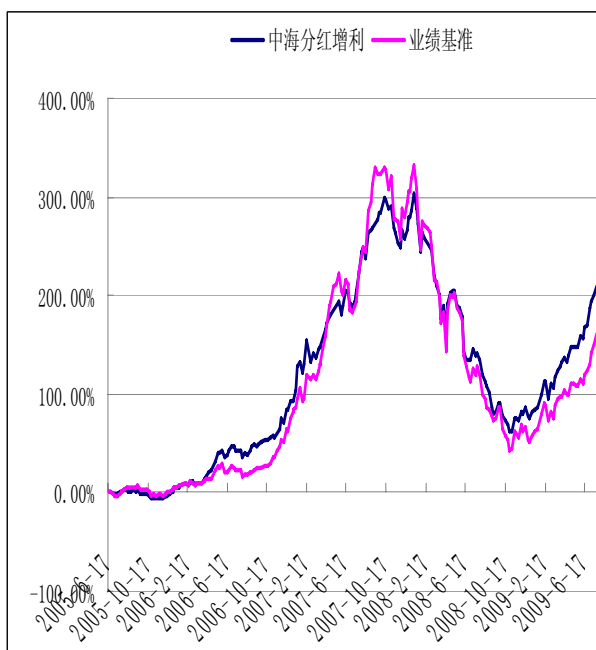
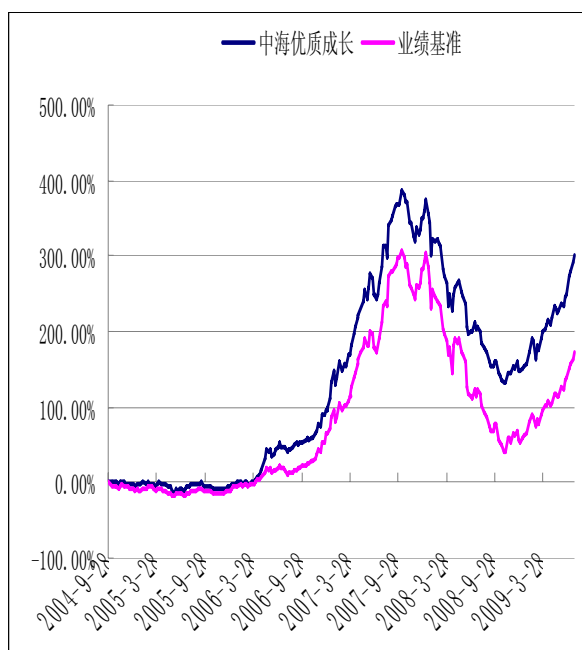
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.8283	2.9592	2.35	15.22	29.22
中海分红	0.8598	2.2598	3.10	15.46	27.21
中海能源	0.9326	1.2426	2.47	15.95	20.20
中海收益	1.087	1.147	0.74	2.35	13.51
中海蓝筹	1.0778	1.3378	1.88	12.46	-
中海量化	1.074	1.074	1.80	7.40	-

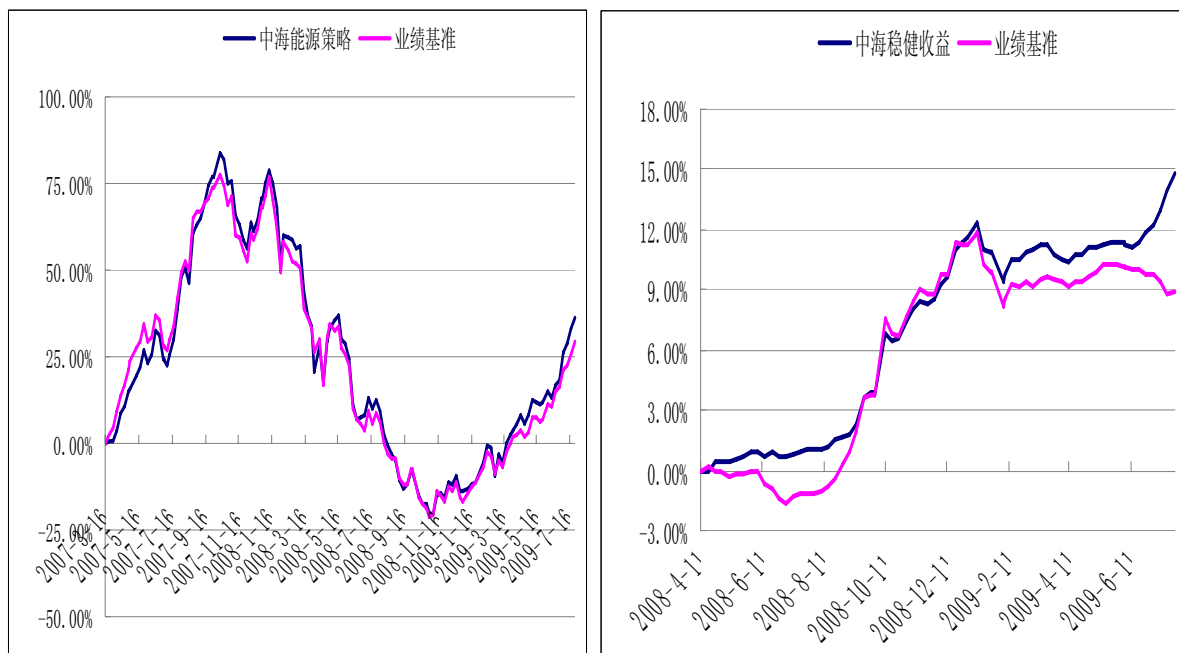
中海快讯 News Express

- 2009 年 7 月 21 日，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于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》刊登 2009 年第二季度报告。
- 为保护中海稳健收益基金现有基金份额持有人的利益，根据《中海稳健收益债券型证券投资基金基金合同》、《中海稳健收益债券型证券投资基金更新招募说明书》的规定，中海基金决定自 2009 年 7 月 24 日起暂停中海稳健收益基金的申购及转换转入业务。

[\[Top\]](#)

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

一周关键字

7.9%（7月中旬日均发电同比）

国家电网统调数据显示，7月中旬日均发电量同比增长7.9%，相比7月上旬3%的增速出现“大抬头”。伴随着发电量增幅的“超预期”爬升，分析人士对今年全年发电量增速预期随之提升，乐观预计增速为4%—5%，但也有人指出，虽然东南沿海地区的发电量率先回暖，但东北、西北地区的发电量增幅仍未显露“亮色”，化工、建材等支撑发电量增长的行业尚未全面启动，全国范围内的实体经济复苏还有待进一步从沿海向内地传导。（来源：中国证券报）

11725.9亿元（6月央企营业收入）

国资委7月21日召开中央企业负责人会议，国资委主任李荣融公布，6月国资委监管央企共实现营业收入11725.9亿元，环比增长23.2%，同比增长2.4%。6月实现利润751.9亿元，环比增长29.5%。1—6月，中央企业累计实现营业收入53611.7亿元，同比下降6.3%。1—6月，中央企业累计实现利润3160.3亿元，同比减少1122.8亿元，下降26.2%，降幅比一季度缩小15.6个百分点。（来源：中国证券报）

83.36%（二季度平均股票仓位）

天相投顾统计数据显示，剔除指数型、债券型、保本型和货币基金后，披露 2009 年二季报的全部基金平均股票仓位为 83.36%；如果按可比口径统计，较 2009 年一季度末上升超过 8 个百分点。在各基金下阶段投资方向的交集中有两条主线值得注意，一条是从通胀的主线出发，坚持资产加资源的配置；另一条是中国经济转型主线，长期持有能够率先受益的行业如新能源、生物技术、节能环保等新兴产业。（来源：中国证券报）

478 亿（增发募集资金）

根据 wind 数据统计，截至 7 月 20 日，本月共有 28 家上市公司公布了增发预案，计划募集资金 478 亿元。而 6 月份公布增发预案的上市公司共有 45 家，融资规模约 742.31 亿元，创下年内最高纪录。在剩下的不到半个月里，预计还将有不少公司发布增发预案，本月拟融资额将继续保持甚至超过 6 月份的规模。（来源：中国证券报）

股海一粟

本周 A 股市场连续第六周上涨，上证综指创近十一周以来的最大周涨幅。中国经济的超预期复苏持续振奋市场；同时，本周政府多次重申将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，更坚定了市场做多信心。

截至本周五，上证综指收市报 3372.60 点，全周上涨 5.73%；深证成指收市报 13531.72 点，全周上涨 3.04%。本周两市日均成交 3315 亿元，较上周 3015 亿元的水平放大一成；本周个股涨跌各半，以中国石化、中国神华为首的能源股领涨大市，300 能源指数全周劲升 13.23%。

均线系统上，本周 5 日均线全周都在 10 日均线上方运行，市场强势特征明显，其余短中期均线也在下方形成明显的多头排列。中长期均线方面，半年线目前以每天 11 点、年线则以每天 2 点的速度上行，向上拐头形态已经极为清晰，该两条均线有望成为今后市场调整时的强支撑位。

形态上，本周股指基本沿着上升通道上轨运行，且有加速向上的迹象。同时本周上证综指完全回补了去年 6 月 10 日 3215~3312 点近百点的向下跳空缺口，上证综指也继深成指和中小板指数之后实现翻番，多头短期攻击目标基本完成。

由于自 6124 点调整到 1664 点反弹的 0.382 黄金分割位处于 3367 点附近，而上证综指在完全回补缺口后也惯性上冲到该区域附近。近期指数的连续上涨使得该区域去年的抄底资金逐步接近成本，存在松动的可能。以目前每个交易日两市合计成交 3000 亿左右的水平，需要一到两周的时间来消化上档压力。因此，市场后期运行节奏上更可能是展开一定的强势震荡，待完全消化压力后再度发力上行。

债市瞭望

公开市场本周净投放 1410 亿，周二 1 年央票发行 150 亿，利率 1.6467%，上升 5.17bp，28 天正回购 150 亿，利率 1.09%，升 4bp，周四 3 个月央票 50 亿，利率 1.2069%，升 4.03bp，91 天正回购暂停。下周到期资金 580 亿。本周三中国建筑 IPO，带动回购利率前半周不断攀升，但由于央行自上周起就在公开市场上投放资金，所以本周利率升幅并不算大，在周三时达到近期高点 2.1%，周四则小幅回落，周五就已经回落到周初 1.72% 的水平。不过，在公开市场操作利率不断攀升的背景之下，回购利率也会随之逐步升高。

经历了连续两周的下跌之后，银行间债券本周二级市场整体收益率稳中有降，仅 10 年国债在本周三一级市场上中标利率为 3.48% 的影响下，收益率上升到 3.5%，比上周升高了 5bp。10 年金融债收益率并没有随同期限国债收益率上升，而是出现了近 10bp 的下降，这迅速收窄了二者的利差。交易所债券本周也是明显走稳，上证国债指数周跌 0.06，成交 24.57 亿，较上周减少约 2 成，上证企债下跌 0.2，成交 24.15 亿，略有减少。经过大跌之后，本周中长期国债走势明显平稳，仅 1 年内的国债由于央行公开市场操作利率上行而继续下跌。

本周债券发行量明显减少仅 510 亿，而下周，7 年国债以及国开农发和进出口行 3 家的金融债计划发行量共计 700 亿，预计公开市场操作上仍会保持净投放。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

经济复苏是一个确定的趋势

近期我们再次进行了大范围的调研，主要调研了房地产行业的上市公司，从已经过去的一段时期，各主要城市的房地产销售情况都非常理想，一手房推出后一般立即销售完毕。不过对于未来一段时间，上市公司有分歧，有一些上市公司觉得短期房价涨的太快，会抑制价格，二手房成交量已经有回落的迹象，但从更长的时间，大家都觉得中期应该没有问题，预计将在相当长的时间，房地产行业的趋势都将良好。而调研部分周期性行业的上市公司，也逐渐出现了变好的趋势，不少公司一季度严重亏损，二季度基本能够扭亏，三季度预计将明显盈利。从中国目前的整体趋势分析，经济复苏是一个确定的趋势，同时这个趋势以比我们更乐观的态势在进行，原来我们预期今年各季度的 GDP 应该是 6、7、8、9，而目前二季度的 GDP 已经接近了 8，我们认为，虽然出口不行，但通过政府的投资，以及房地产市场的启动，基本目前中国经济已经形成了良性循环，预计下半年的经济增长将超出预期，全年达到 8% 应该没什么问题。从这个角度，我们比较看好上游和中游，或者说我们比较看好进攻的行业，周期性的行业，而相对看空防御性的行业。在目前的趋势面前，去预测何处何时是头部是比较

困难的，最重要的还是跟随政策和经济趋势，一旦政策改变，经济趋势变化，应考虑进行较大幅度的变化，在这之前，基本可以维持目前的投资策略。

债市篇

政策面利空，交易性机会或存

尽管二级市场在经历了大跌之后，本周由于资金面的支撑走势较为平稳。但中央政治局会议上胡锦涛主席明确表示将继续宽松的货币政策和积极的财政政策，全面落实和充实完善刺激经济的一揽子计划和相关政策措施，巩固经济企稳向好势头，努力实现今年经济发展预期目标。这将成为未来债市的最大利空消息，所以后市仍然不容乐观。从目前的情形来看，一级市场发行利率普遍高于二级市场，从而拉动二级市场上债券收益率不断上升，在此过程中，收益率曲线的形变利差的变化等等都可能会孕育出交易性的机会。另一方面，股市的走好和可转债即将发行的消息使得可转债后市仍然存在机会。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

基金定投实战贴士

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，最近我看股市还算挺红火的，很想买些股票基金，但又怕踏错点位，买高了，您有什么妙招吗？

洋洋博士：不错，目前市场处于震荡上行的态势，但市场的机遇与风险始终并存。在未来中长期，中国A股市场结构性机会还是要大于市场整体机会。因而从目前来看，如果你觉得很难把握市场，却又想适当参与投资的话，可以定投一些更主动、灵活的股票型或混合型基金。作为一种长期投资方式，定投的优势就在于在分享股市收益的同时，一定程度上能分散股市多空和基金净值起伏的短期风险，从而获得相对稳定的收益。

另外，长期实践证明，定期定额投资方法在震荡波动、先抑后扬和单边上扬三种市场环境下具备较强的优势。因而，就当前市场形势来看，还是比较适合定投的。

海绵小子：博士，这么说来，我想起您以前也跟我介绍过定投的好处和投资要点，那么这次我想请教一下，我如果现在去银行办理定投，还有哪些地方需要注意的吗？

洋洋博士：好，你可以先致电你常去的银行确认下是否开通定投业务，以及你可以选择定投的基金产品。同时，

由于定期定额投资采用自动扣款方式，我建议你用你自己的工资卡或者每月有固定现金流入的银行卡来作为定投扣款卡，同时把扣款日期设定为工资发放日之后，这样能够保证到了扣款日时，你有钱可扣，确保了交易成功，又不用月月操心着特地往卡里存钱。

海绵小子：明白了。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：我已收到贵司寄送的账户确认书，请问如何修改我的初始查询密码？

A：您可通过拨打我司客服热线或登录网站两种方式自行修改初始查询密码。

●拨打客服热线 400-888-9788 自助语音修改，选择“2”号键个人账户管理，转入“1”号键账户查询，根据语音提示选择修改查询密码，即可完成初始密码修改。

●登录我司网站 www.zhfund.com 首页左上方“基金查询”修改—成功登陆之后选择左边菜单中“修改查询密码”，根据提示操作即可完成初始密码修改。

Q：我是蓝筹基金的投资人，今年以来大盘涨幅很大，是否还应该持有？

A：您好，不同时期市场会有不同表现，基金投资相对时间较长的原因，主要还是为了能在相对长的投资周期内获取较为合理的投资收益。我们认为，下半年 A 股将从流动性助推估值修复转变为更有业绩支撑的市场，板块轮动将成为市场表现主要特征，市场在上行的过程中会伴随震荡，更适合投资仓位配置灵活、稳健型的基金。我司旗下中海蓝筹灵活配置基金的股票仓位为 30%-80%，能够灵活应对市场变化，攻守兼备，该基金一贯稳健的投资风格也深得众多投资者的认同，是长期资产配置的理想选择。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

智者的慧眼

电台邀请一位商界奇才做嘉宾主持，大家非常希望能听他谈谈成功之路。说：“还是出个题考考大家吧。”“某地发现了金矿，人们一窝蜂地拥去，

但他只是淡淡一笑，然而一条大河挡住



了必经之路。是你，会怎么办？”有人说“绕道走”，也有人说“游过去”。商界奇才含笑不语，最后他说：“为什么非得去淘金，为什么不可以买一条船开展营运？”大家愕然。商界奇才说：“那样的情况，就是渡客耗尽身上的钱财，他们也会心甘情愿地支付高额船费的。因为，前面有金矿啊！”

想他人未曾想的，做他人不曾做的，这就是成功之道。常人容易忽视的司空见惯之物，在智者的慧眼中，往往意味着一个潜在的商机。投资也是一样，当别人盲目追涨杀跌，跟风炒作之时，你是否会冷静分析下市场走势，运用你的慧眼，发掘独到的投资良机呢？

[\[Top\]](#)

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。