

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第32期

2009/08/17

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：市场进入震荡盘整阶段
- 债市篇：资金较为充裕，经济复苏的反复或将带来债市机会

理财师观点

- 投资，给时间一点时间

你问我答

Q：在震荡市场中，该选择什么样的投资方式会比较妥当？

Q：我想定投中海量化策略股票基金，请问哪些销售机构可办理这项业务？

理财物语

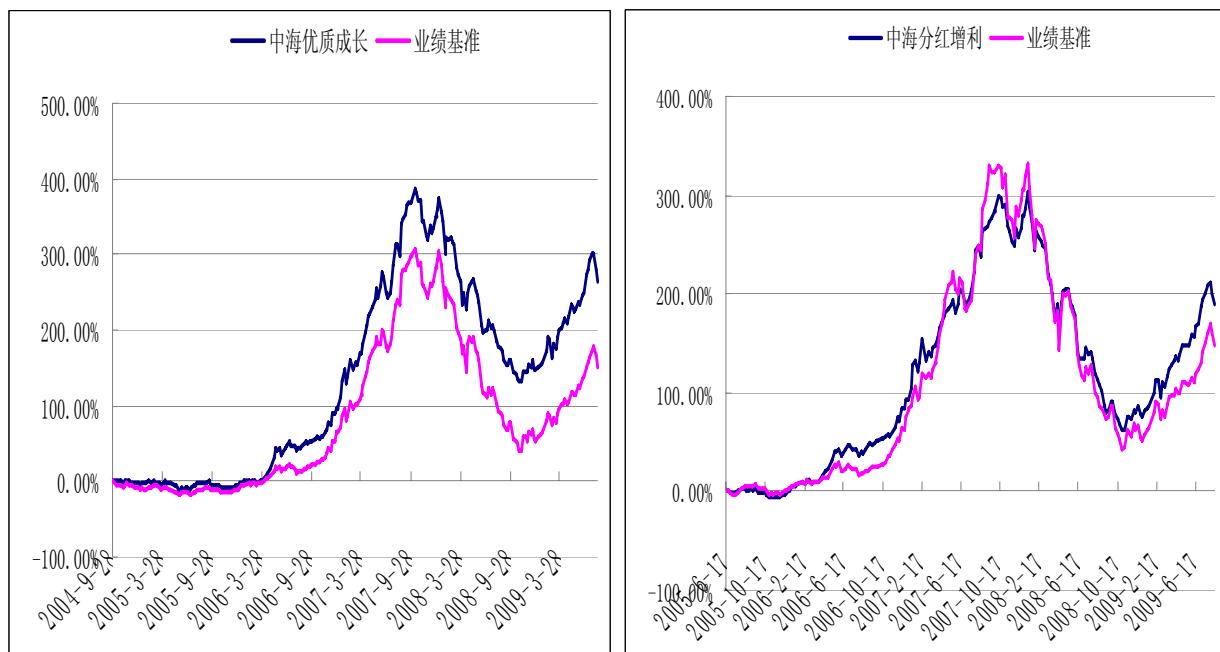
- 闯红灯

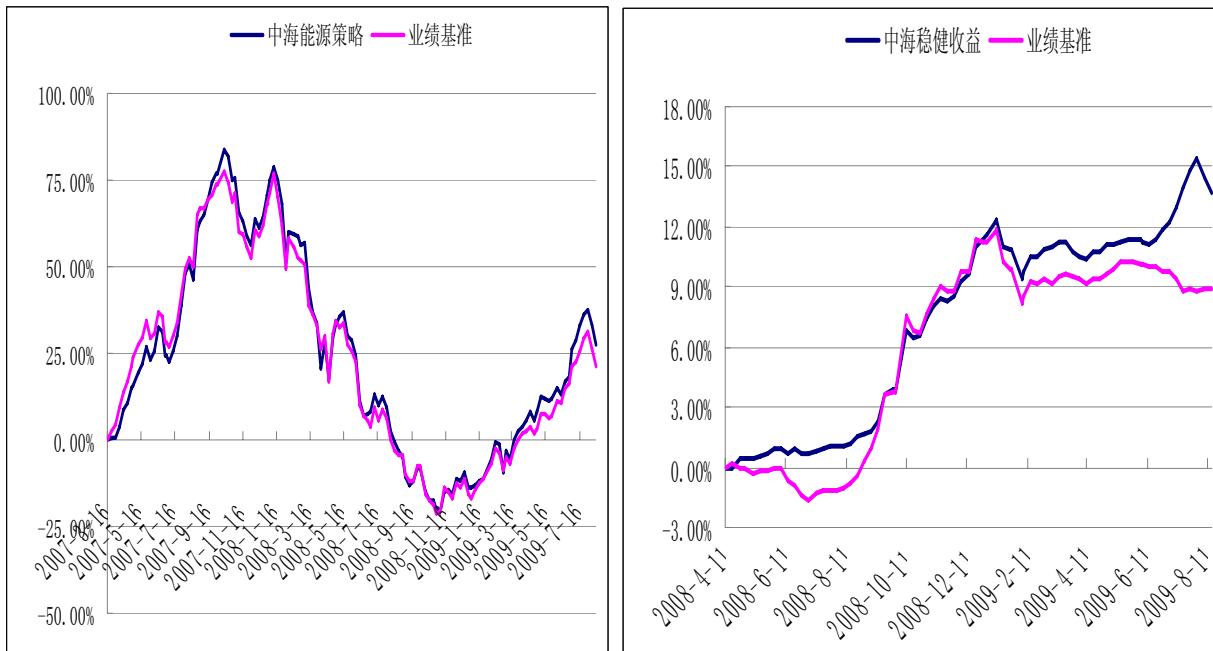
中海快讯 News Express

- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 8 月 14 日起，开通中海基金旗下中海量化策略基金在代理销售机构的定期定额申购业务并参与代理销售机构基金定投费率优惠活动；同时，对通过相关代理销售机构网上交易申购中海量化策略基金的投资者给予申购费率优惠。

[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

-1.8%和-8.2%（7月CPI和PPI同比）

8月11日，国家统计局等多部门发布了7月份宏观经济各项数据。数据显示，下半年首月中国经济回暖态势明显。物价方面，国家统计局公布的最新数据显示，7月份我国CPI同比下降1.8%，比上月扩大了0.1个百分点，但改变了3月以来环比一直下降的趋势，7月份首次出现了环比持平。7月份PPI同比下降8.2%，但环比上涨1%。（来源：证券时报）

3559亿元（7月各项贷款）

据中国人民银行8月11日公布的统计数据，7月份人民币各项贷款增加3559亿元，环比6月份下降了77%，较去年同期下降了6.8%，是去年10月份以来的最小单月信贷增量。1—7月人民币各项贷款增加7.73万亿元，同比多增4.89万亿元。值得注意的是，7月份的新增贷款在结构方面有明显改善，主要表现为居民贷款和中长期贷款占比的提高。在信贷放缓的同时，货币供应速度并没有出现明显回落。（来源：证券时报）

10.2%（7月财政收入同比）

财政部 8 月 12 日公布的财政收支数据显示，7 月全国财政收入 6695.91 亿元，同比增加 622.39 亿元，增长 10.2%，增幅比 6 月的 19.6% 略有下降。前 7 月，证券交易印花税同比下降 69.2%。近几个月，全国财政收入增幅总体上呈回升态势。财政部认为，主因是经济企稳回升在营业税等相关税收上逐步体现，清理补缴去年欠缴收入等带动非税收入增长，实施成品油税费改革提高成品油消费税替代公路养路费等六项收费带动消费税大幅增长，提高卷烟消费税增加部分收入，各级财税部门加强税收和非税收入征管促进相关收入增长。
(来源：中国证券报)

-13.67%（二季度净利润同比）

截至 8 月 15 日，两市已有 572 家上市公司披露 2009 年半年报，占境内上市公司总量的 35.1%，中报披露进程已超三分之一。上述上市公司可比条件下第二季度的营业收入全部实现了环比增长。已披露半年报上市公司实现营业收入约 8235.7 亿元，同比下降 6.4%；实现净利润约 579.1 亿元，同比下降约 13.67%。不过，环比数据显示，上市公司第二季度实现的营业收入和净利润分别比第一季度增长 122.8% 和 174.98%。（来源：证券时报）

股海一粟

3100 点在本周五被无情攻陷。一根大幅缩量超 6% 跌幅的周阴线，令上证综指创下近 6 个月来的最大单周跌幅。A 股市场在过去八个交易日之中有六日下跌，累计跌幅超过 12%，为今年以来持续时间最长、调整幅度最大的下跌区间。截至本周五，上证综指全周下跌 6.55%，为今年 2 月底以来的最大周跌幅；深成指全周下跌 3.66%。本周两市日均成交 2236 亿元，较上周萎缩三成半；本周有九成个股下跌，各大行业指数全线走低，电子、木材、运输、水电、纺织等行业均跌近一成。此轮中小板指在本周也创下近五个半月来最大周跌幅，至本周五，4500 点大关终告失守，全周下跌 7.02%。

之前市场的泡沫和情绪因素在近期下跌中得到释放，中期调整的幅度一般在 15-20%，2800-3000 点将是坚实的支撑位，市场交易量也将逐渐回升，以踏实底部。在本次暴跌之后市场将进入 1-2 个月的中期震荡，在大盘没有探明底部之前，应多看少动。

债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 270 亿，周二 1 年央票发行 200 亿，利率 1.7608%，上升 2.08bp，28 天正回购，850 亿，1.18%，升 2bp，周四 3 个月央票发行 900 亿元，参考收益率 1.3280%，比上周发行量增加 150 亿元，收益率上升 4.04 个基点，91 天正回购暂停。下周到期资金 1470 亿。总体而言市场资金仍然比较宽松，利率水平仍然处在较低的水平，本周较前期出现了明显下降，银行、基金等融出资金的意愿比较强烈。

本周利率品种依然保持了一定的交投量，2年期以及10年期政策金融债非常活跃。利率品种收益率出现了一定的下降，主要是因为近期市场资金宽裕导致银行增持利率品种的举动非常明显。公开操作利率上升幅度的减缓预示着：短期内在宽松资金面的支持下，短期利率有望逐步企稳。本周交易所债券横盘整理，3年和一些期限较长的国债以及收益率较高的一些企业债反弹力度较大，可转债本周继续随股市大幅下跌。本周股市继续下跌，但债市并未继续反弹，未来随着股市继续调整而市场资金较为充裕，债市可能保持平稳或者进一步反弹。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

市场进入震荡盘整阶段

本周市场大幅调整，主要原因有两个方面：第一，流动性数据（7月信贷）低于预期，第二，经济数据（如投资）低于预期。

尽管主管部门重申适度宽松的货币政策不变，但具体操作外松内紧，所以当流动性减弱不可避免的时候，这可能会动摇股市上涨的根基。在流动性充裕的时候，基本面作为辅线，能够起到锦上添花的作用，投资者都在讲环比改善的故事。但是当流动性不足的时候，基本面的复苏无法起到力挽狂澜、雪中送炭的作用。原因也很简单：第一，从估值角度看，A股市场目前不是明显被高估，但肯定也谈不上明显被低估，股价已经较充分地反映了复苏预期。第二，房地产成交量环比减少，固定资产投资数据下滑这些数据也都表明经济复苏基础并不稳固。

有投资者会问，为什么这些因素前面大家都没有看到？不是没有看到，只是涨的时候大家都乐观，看好的一面，跌的时候，大家都悲观，看空的一面。A股市场本来就是这个样子，对投资者行为的研究甚过对基本面的把握。

总体而言，单边上涨的行情已经告一个段落，进入了震荡盘整阶段。我们希望控制仓位，同时等待新的数据出炉，再相机抉择。

债市篇

资金较为充裕，经济复苏的反复或将带来债市机会

7月贷款较6月大幅减少，且根据联合证券的测算，贷款产出比逐月降低，已经降至2以下，这说明依靠

政府主导的投资拉动经济复苏的道路上将出现很大的障碍。出口能否恢复关键要看外需，虽然外部经济出现了转好迹象，但各经济体都有较强的维护本国经济的冲动，这必然会引发多种贸易纷争（现在这一趋势已经显现），从而影响我们出口的回升。三驾马车仅剩下消费有更大发展潜力，可以看到目前政府已经采取了多种措施来拉动消费，本周更是公布了金融消费公司的试点，不过拉动国内的消费恐怕也不是可以立刻见效的，所以经济的复苏可能会出现反复，加上目前市场上资金比较充裕，债市将存在一定的投资机会。本周银行间收益率出现了小幅下降，短期内市场收益率继续稳中有降的可能性较大。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

投资，给时间一点时间

石悦，以前是广东某地海关的一名小公务员，由他撰写的历史小说《明朝那些事儿》让这个几乎被所有人认为“很一般”的平常人在一夜之间窜红网络，红透大江南北，出名后被借调到北京海关总署下属杂志《金钥匙》任编辑。有媒体记者向石悦讨取成功经验时，他调侃地说道：“比人，没有我努力；比我努力的人，没有我有才华；既比我有才华，又比我努力的人，没有我能熬！”石悦的成功确实是熬出来的，正因为他二十年如一日地耐得住寂寞，迷恋于历史，才会换来今天的成就。



京海关总署
我有才华的
没有我能

沃伦·巴菲特，有史以来最伟大的投资家之一，他依靠股票、外汇市场的投资，成为世界上数一数二的富翁，他倡导的价值投资理论风靡世界。巴菲特认为，价值投资的定义只有一个，就是投资那些内在价值被市场严重低估的公司股票，价值投资并不等同于长期持股，只要在股价被低估的时候买入，长期持有或者短期持有，都是价值投资。因坚守价值投资信念，让他数次跑输大市而倍受压力。当初巴菲特抛光中石油的时候，中石油A股发行箭在弦上，且高定价发行已成定局。当时许多人说巴菲特不懂中国国情，卖了个地板价，结果是最终中石油跌穿了16.7元的发行价。长期坚守价值投资信念，却最终让他笑到了最后。自从1965—2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.4%，累计增长361156%；同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率为10.4%，累计增长幅为6479%。

投资不是一朝一夕的事，而要取得投资的成功，更是不可能毕其功于一役，成功是需要熬出来的。如果你在2007年投资大获成功，但却没有熬过2008年，也许你就享受不到2009年的果实了。只要我们坚守自己的投资哲学，再给时间一点时间，相信我们也能够熬到自己的成功。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：在震荡市场中，该选择什么样的投资方式会比较妥当？

A：定期定投是一种平稳而长期的投资方式，在震荡市场中，定期定投也能发挥其特有的优势。从长期来看，通过不同时点的买入，可摊薄不同时点的市场风险，并且一般定投起点金额相对较低，200 元至 500 元不等，所面临的投资风险也相应降低。但定期定投需要您坚持较长的时间，才能显示出它在震荡调整市中的投资优势以及复利效应。

您可以与支持定投业务的销售机构签订定投协议，约定每期扣款金额与扣款时间。详询请拨 400-888-9788 转人工坐席。

Q：我想定投中海量化策略股票基金，请问哪些销售机构可办理这项业务？

A：除工行和招行可支持中海量化策略股票基金定投业务外，从 8 月 14 日起，新增农行、交行、建行、中信、民生、深发展和浦发银行，银河、中信建投、齐鲁和联合资券。其中，部分销售机构还可享有不同程度的定投申购费率优惠。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

闯红灯

有个人晚上开车，经过一个十字路口，这时黄灯已转成红灯，他心想反正了过去，结果不巧被警察拦了下来，警察问他：“你没看到红灯吗？”

“有啊！”他答。

“那你怎么还闯红灯啊？警察又问。

他说：“因为我没有看到你呀！”

有些人总喜欢在生活中取巧，寻找一切借口和理由，将错误的行为合理化，自认可以控制事态的进展，只要不被发现，便堂而皇之。

这种侥幸心理在投资中也非常普遍，常常被消息传言左右了投资决策，却失去理性的价值判断，并将本应遵循的投资准则抛于脑后，孰不知，风险就潜伏在其中，迟早会受到市场的惩罚。



[[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。