

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009年第35期

2009/09/07

## 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](mailto: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：关注绝对收益品种
- 债市篇：宏观数据带来的利空和资金推动的利好因素将在债市进行角逐

### 海绵小子和洋洋博士专栏

- 投资理财也应从小抓起

### 你问我答

Q：中海基金公司网站的“在线客服”怎么使用？

Q：我是一个刚工作没几年的年轻人，投资基金之后大盘开始调整，现在帐户还略有亏损，能否给我一些适合我的理财建议？

### 理财物语

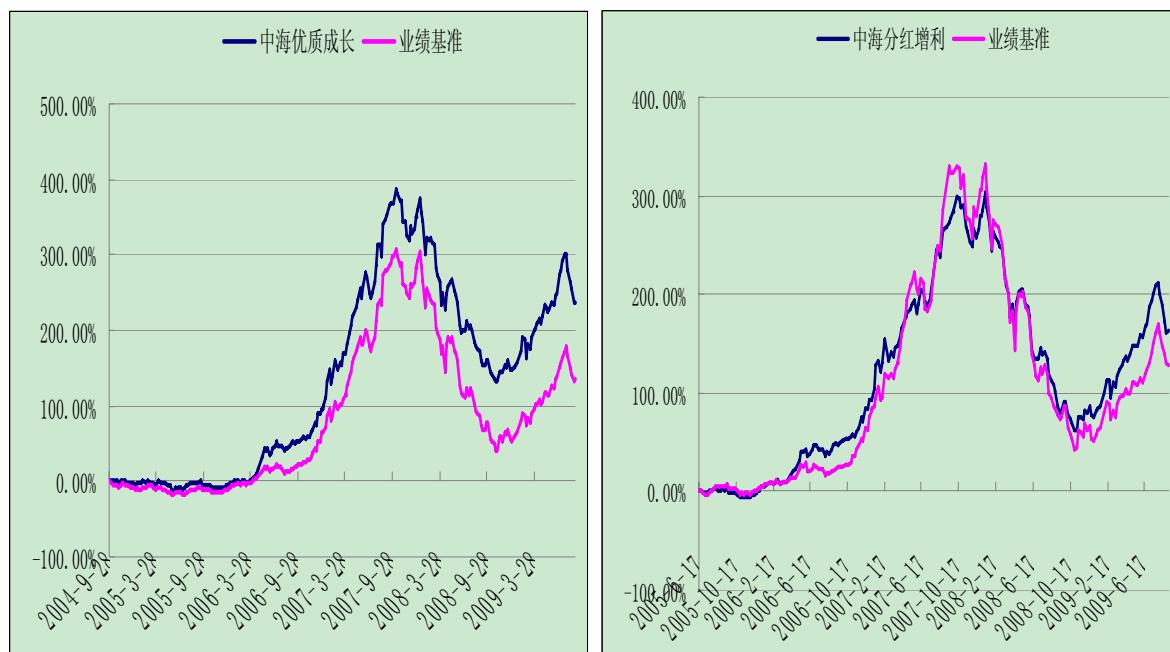
- 打好手中的牌

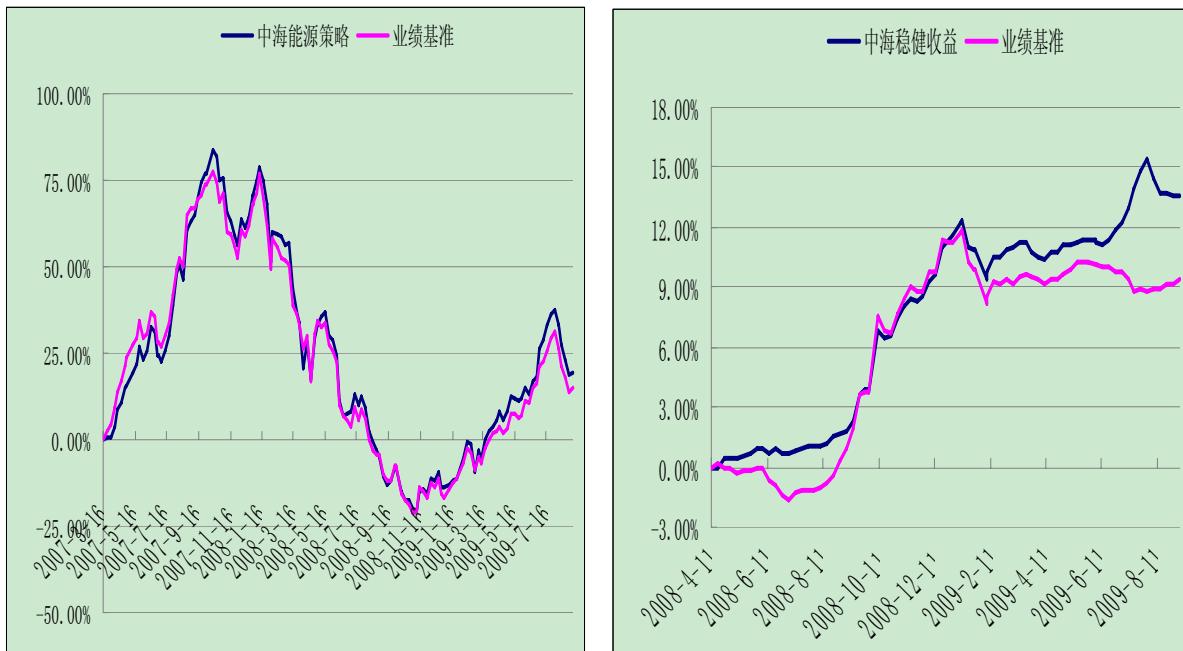
## 中海快讯 News Express

- 自 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，中海基金推出“共赴爱心之旅 走进蔚蓝家园”免寄纸质对帐单“爱心大奖奖不停”暨“蔚蓝家园”捐资助学活动，参与更有机会赢取世博爱心之旅，更多丰厚大奖期待广大投资者的参与。详情请登陆 <http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。
- 为更好满足投资者的理财需求，对自 2009 年 9 月 4 日至 2010 年 9 月 30 日期间通过农业银行网上银行基金代销系统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、中海蓝筹灵活配置基金及中海量化策略基金的投资者实行申购费率优惠。(仅限前端申购方式)

[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

#### 54.0% (8月PMI值)

据中国物流与采购联合会网站消息，2009年8月，中国物流与采购联合会(CFLP)中国制造业采购经理指数(PMI)为54.0%，比上月上升0.7个百分点。针对8月份制造业采购经理调查情况，特约分析师张立群分析认为：“8月份PMI指数继续在50%以上小幅提高，表明中国经济回升态势将继续保持。3月份以后PMI指数曾经小幅回落，7月份工业增长率回升幅度明显减小，进一步表明PMI指数对经济增长指标有较好的预测价值。8月份PMI指数重新回升，表明支持经济回升的因素仍然比较强劲。但由于目前各种力量交织，有利和不利因素并存，经济回升仍然存在较大不确定性，未来PMI指数的走势还需密切关注。”（来源：中新网）

#### 9.5% (前7个月消费品工业增加值)

国家工业和信息化部公布1-7月消费品工业经济运行情况，工信部表示消费品工业增速下滑趋势得到扭转，行业景气有所上升，但值得注意的是，内需拉动乏力，尤其是生产和生活资料出厂价格继续双下降，7月份，生产资料和生活资料出厂价格同比下降10.1%和2.3%。据统计，1-7月，消费品工业实现增加值同比

增长 9.5%，其中，轻工增长势头明显，接近 10%，而医药更是一举超过 14%，成为领涨者，此外，纺织、烟草行业也实现了超过 6%的增幅，与 1-6 月相比继续加快。（来源：大洋网）

### 720 亿元（央行净投放）

央行 9 月 3 日以价格招标方式发行了 2009 年第四十一期央行票据。本期央票期限 3 个月，发行量为 950 亿元，较上周四增加 150 亿元。WIND 统计数据显示，本周公开市场到期量为 2820 亿元，在周二和周四央行累计回笼 2100 亿元后，本周央行共向市场净投放资金 720 亿元。

市场人士表示，在整个 9 月公开市场到期资金量高达 1.07 万亿元的背景下，央行未来几周将继续保持市场资金的高回笼态势，以抵冲到期资金。不过，为保证未来到期资金得到更合理的分配，央行整体资金回收力度可能相对不会出现较为剧烈的放大。而利率方面，预计在较长时间内央票利率都将继续保持平稳。（来源：中国证券报）

### 150 亿美元（QFII 额度）

合格境外机构投资者（QFII）额度审批继续保持较快速度。据外汇局人士透露，截至目前，外汇局已累计向 70 多家 QFII 机构批出了超过 150 亿美元的投资额度。这意味着今年以来，外汇局批出的 QFII 额度已经超过了 22 亿美元。外汇局人士同时透露，虽然经历了百年一遇的金融危机，但是目前 QFII 申请投资的热情仍然很高，很多机构已经向外汇局递交了额度申请。（来源：上海证券报）

## 股海一粟

本周 A 股市场小幅收高，终结了此前连续四周的急跌走势。尽管关于 8 月新增信贷负增长的传闻打击周一沪综指创出 14 个月来最大跌幅，但其后披露的新增信贷数据远优于此，加上证监会表态将努力促进市场稳定，最终推动大盘连续四日收高。

截至本周五，上证综指收市报 2861.61 点，全周微涨 0.03%；深证成指收市报 11519.68 点，全周上涨 0.61%。本周两市日均成交 1855 亿元，较上周 2271 亿元的水平萎缩近两成，但周后期成交逐渐恢复活跃；本周超过六成个股下跌，采掘、金属、水电、石化等领跌大市，但银行股和地产股出现强劲反弹。

本周一上证综指大跌 6.74%，至近三个月以来的收市新低，更失守被称为“牛熊分界线”的半年线支撑，当天各类个股大范围跌停。关于 8 月份银行新增信贷同比负增长的传闻重挫市场信心，投资者担心将于 9 月初公布的 8 月份工业增加值、房地产投资增速等影响市场的重要指标均将低于预期。

不过，中国物流与采购联合会周二公布，中国 8 月份采购经理人指数（PMI）从 7 月份的 53.3 上升至 54.0 的十六个月新高，并且为连续第六个月保持在 50 上方。该指数表现优于市场普遍预期，反映中国经济环比向好的趋势依然明显。

管理层的积极姿态更为市场注入做多动力。中国证监会副主席刘新华周三表示，现在国内外经济金融不确定性仍可能直接或间接影响中国的资本市场，证监会将努力推动国内证券市场的持续稳定健康发展。

其后，周四有传闻称管理层将在国庆前暂停新股发行，刺激上证综指当天飙升 4.79%，创近半年来最大单日涨幅。

同时，备受关注的基金专户理财“一对多”也于本周二获批，预计首批近 30 只基金专户“一对多”产品将于 9 月中旬前后入市，从而为股市带来近百亿增量资金。市场人士相信，“一对多”产品的迅速推出，显示了管理层对于股市的呵护态度。

另一方面，据《中国证券报》等媒体周四引述消息人士称，中国四大银行 8 月份新增人民币贷款 1658 亿元，远高于此前传闻的五大行（包括交行）新增贷款 1500 亿元；其中，工商银行 8 月份新增贷款 381 亿元，而此前传闻该行 8 月份新增贷款为负增长。

若剔除贴现票据融资因素，则四大商业银行 8 月份新增人民币贷款高达 2725 亿元，表明新增贷款量更高于整体数据显示的水平，意味着此前导致股市大跌的忧虑因素或属过度悲观。

同时，市场对于银行业严格资本金要求的忧虑也得以消除。据中国证券报周五引述银监会相关负责人称，银监会对《关于完善商业银行资本补充机制的通知（征求意见稿）》做出适当调整，对银行间交叉持有的次级债从附属资本中扣除，将按照“老债老办法，新债新办法”来执行，同时，银行互相持有的新增次级债将分年从持有方附属资本中扣除。

此前，银监会在 8 月 18 日发布上述征求意见稿，要求银行从补充资本金中扣除持有的其他银行发行的次级信用债券以及混合债券，从而逼使银行不得不通过减少贷款或者发行新股融资来满足银监会的资本金要求。

受到新增信贷数据优于预期、且银监会对银行间交叉持有次级债的扣除办法实施新老划断的提振，本周银行股领涨大市，深发展 A 本周涨 8.19%，南京银行涨 7.72%，北京银行、交通银行、兴业银行、浦发银行均涨逾 6%。

地产股同样受到提振，地产龙头万科 A 劲升近一成，中粮地产、金地集团、华发股份等也涨逾 5%。

## 债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 720 亿，回购和央票的发行利率本周继续持平。后三周到期资金分别为 2650 亿、2850 亿和 1600 亿。9 月到期 11020 亿，回笼 2100 亿，本月目前净投放 8920 亿；10 月到期 4700 亿。

资金面上，总体而言市场资金仍然宽松，虽然本周回购利率出现了上升，但 1 天回购利率仍然处在较低的水平，7 天回购利率上升幅度较大，可能是与近期新股发行较多和未来大盘股发行相关。

银行间债市：本周三发行了 1 年期国债，中标利率为 1.46%，较此前二级市场上 1.6% 的收益率水平大幅下降，高认购倍数也显示出机构债券配置压力较大，资金仍然较为充裕。受到一级市场推动，二级市场收益率本周出现明显下降。其中尤以 3-5 年国债下降幅度比较显著。交易所国债指数本周冲高回落，成交量较上周明显增大，1 年内的 99 国债（8）和 20 国债（4）出现小幅下跌，其余 2 年以上及一些长期的国债仍然出现了小幅的上涨。企业债本周仍然弱势整理，成交量较上周继续缩小。市场对高收益的债券关注逐步增加，尽管本周公司债再次出现下跌走势，但投资机会将会伴随着收益率的逐步上升而出现，与公司债

对比，分离债本周仍然保持了震荡的走势，而长虹债以其 AA 的评级近 7%的收益率无疑成为市场关注的焦点，其走势在一定程度上代表着市场对分离债的看法。

[\[Top\]](#)

## 基金经理周记 Investment Manager's Journal

### 股市篇

#### 关注绝对收益品种

记得市场在年初的时候，四万亿相关投资的行业，包括工程机械、水泥、通信设备、电力设备等，曾有较好的表现。此类行业的业绩在 2009 年、2010 年基本是确定增长的，某种程度可以把这些行业的公司看成是绝对收益的品种。而随着经济复苏预期的提升，投资者逐步关注了弹性更大的周期性行业，虽然这些行业目前的业绩很差，估值很贵。近期信贷开始收紧，有关经济可能二次探底的预期又开始提升，我们认为，再次关注这些绝对收益品种的机会再次到来，首先，这些行业的增长是非常确定的，如果经济低于预期，政府的再次投资必然还是集中于这些基础行业。其次，目前这些行业的上市公司估值处于整体市场比较偏低的水平，大部分公司 2010 年的 PE 估值都不超过 20 倍，而 2009、2010 年的业绩增长都能达到 20%或者以上的水平。投资者的心态正不断轮回，绝对收益的品种是攻守兼备的最好选择，目前已经逐渐处于第四季度，到了年底，大部分投资者将按照 2010 年的业绩给予公司估值，我们认为这些绝对收益的行业应该是有较好的机会的，另一方面防御性的行业包括白酒，零售，食品，医药，以及软件这些增长的行业都是一个比较稳定的选择。

### 债市篇

#### 宏观数据带来的利空和资金推动的利好因素将在债市进行角逐

8 月信贷继续缩减，银行互相持有次级债虽然已经明确从附属资本中划出按照逐年且新旧划分的原则进行，考虑到保险、基金等机构投资者对银行次级债的需求不会迅速增加，所以其对贷款的紧缩性影响还是会长期性存在的，这对债市而言构成了一定的利好。加上银行间市场资金仍然相对充裕，银行在一级市场上拿债需求旺盛，本周债市出现了小幅的上升。短期来看由于信贷的萎缩，央行在 9 月份似乎没有必要提高公开市场操作利率来达到控制信贷的目的，预计后面公开市场操作利率水平仍将持平，但 8 月份的宏观经济数据即将公布，在猪肉、蛋类价格上涨的影响下，预计 8 月 CPI 同比降幅继续缩小，而从发电量的情况来看预计 8 月工业增加值同比也将达到 12%，较 7 月明显升高，这些构成了债市利空，综合来看，我们对债市的短期走势谨慎看多。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

### 投资理财也应从小抓起

**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，又到金秋9月，莘莘学子们又返回学校了，听说现在教育机构非常注重对学生们的综合素质的培养。

**洋洋博士：**没错。现在学生也不容易，不但要有特长，也要注重各方面全面发展。其实我认为，就连投资理财也应该从小抓起。家长们应该从小引导孩子们如何管理自己的零花钱。逢年过节的压岁钱也可以逐步教导孩子如何打理，如何适当进行些理财和投资。

**海绵小子：**那您看孩子们日常的零花钱该如何打理呢？

**洋洋博士：**比方说，可以教孩子们如何开立各种理财帐户，如果孩子尚未未成年可以暂时由父母开立帐户，将零花钱中的一定比例用于储蓄或者较低风险投资，也可以适当进行些基金定投，而另一部分每月用于给自己添置些学习生活小用品，抑或偶尔用作给自己或者伙伴们买个小礼物之类。

**海绵小子：**您说得很有道理，从小引导孩子学习自己打理零花钱，并且进行适当投资，对孩子将来更好认识社会、养成独立自主的好习惯，有很大帮助。我听说，很多西方发达国家的教育机构早已将理财教育作为一项基础教育必修课来抓了。咱们国家的孩子们也绝不能落后啊。

**洋洋博士：**没错，而且孩子们一旦养成了投资理财的好习惯，也会更懂得节约和珍惜。今日的一小步努力，可能未来汇聚成一笔可观的财富，说不定还能积攒一笔充足的教育储备金，以减轻父母们未来学费开支的负担。

**海绵小子：**是啊博士，我真应该早点懂得这个道理啊。

**洋洋博士：**哈哈，现在也不晚，不是吗？

[Top]

## 你问我答 Q&A

**Q：中海基金公司网站的“在线客服”怎么使用？**

**A：**感谢您的关注与支持。我司网站“在线客服”人工服务时间为8:00—17:00，您只要点击网页“在线客

服”图表，即可进行在线咨询，人工服务时间以外如有疑问可点击“在线留言”，我们将在第二个工作日答复您的问题。

**Q：我是一个刚工作没几年的年轻人，投资基金之后大盘开始调整，现在帐户还略有亏损，能否给我一些适合我的理财建议？**

**A：**如果目前您投资的资金暂时没有短期用途的话，建议您还是继续持有。因为一方面目前只是反映在账面上的资产亏损，另一方面尽管近期股市有阶段性的调整，但是我司对下半年之后的A股行情比较看好。根据您的自身情况，如果是作为长期且固定的投资，建议您可以选择定期定额投资方式，自动进行基金投资，非常省时省心；又可以通过从您每月固定工资中扣除小额资金，约束消费行为，做长期的资本积累。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 **Investment Philosophy**

### 打好手中的牌

艾森豪威尔年轻的时候，有一次和家人玩牌，他连续几次都拿到很糟糕的牌，情绪非常不好，态度也开始恶劣起来。他的母亲见状说了段令他刻骨铭心的话：“你必须用你手中的牌玩下去，就好比人生，发牌的是上帝，不管是怎样的牌，你都必须拿着，你所做的就是尽你全力，求得最好的结果。”



非常不  
中的牌玩  
求得最好  
的结果。”

这个故事也同样启示了我们：任何市场都可以投资，关键是选择的投资时机和投资品种得当。而作为投资人的我们，应该总是抱着积极的心态去认识市场，而不是抱怨市场。只要找到适合自己的投资理念，用之得当，而不盲目跟风，那么，在任何市场中都有获胜的可能。

[\[Top\]](#)

**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。