

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009年第36期

2009/09/14

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：经济数据好于预期
- 债市篇：乐观数据令债市承压，未来继续关注经济复苏和资金状况

理财师观点

- 为你的投资画个同心圆

你问我答

Q：能否介绍一下近期贵司开展的“cool 暑‘答’人”活动？

Q：我想使用建行卡开通贵司网上交易，请问需要注意哪些问题？

理财物语

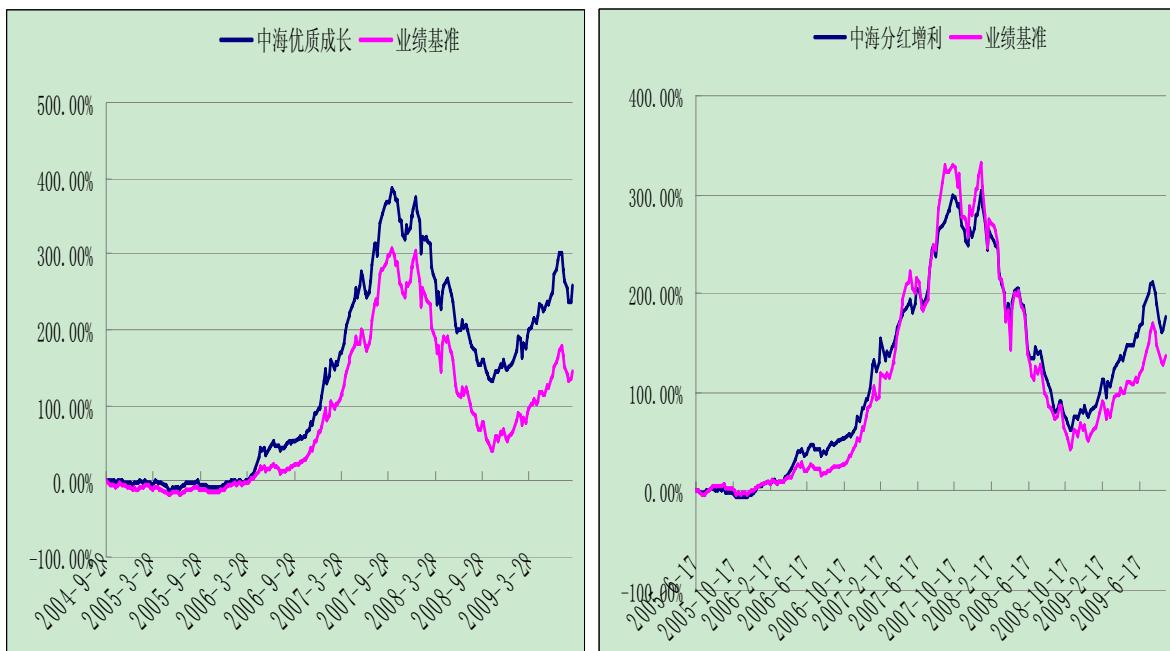
- 一美分堆起的亿万富翁

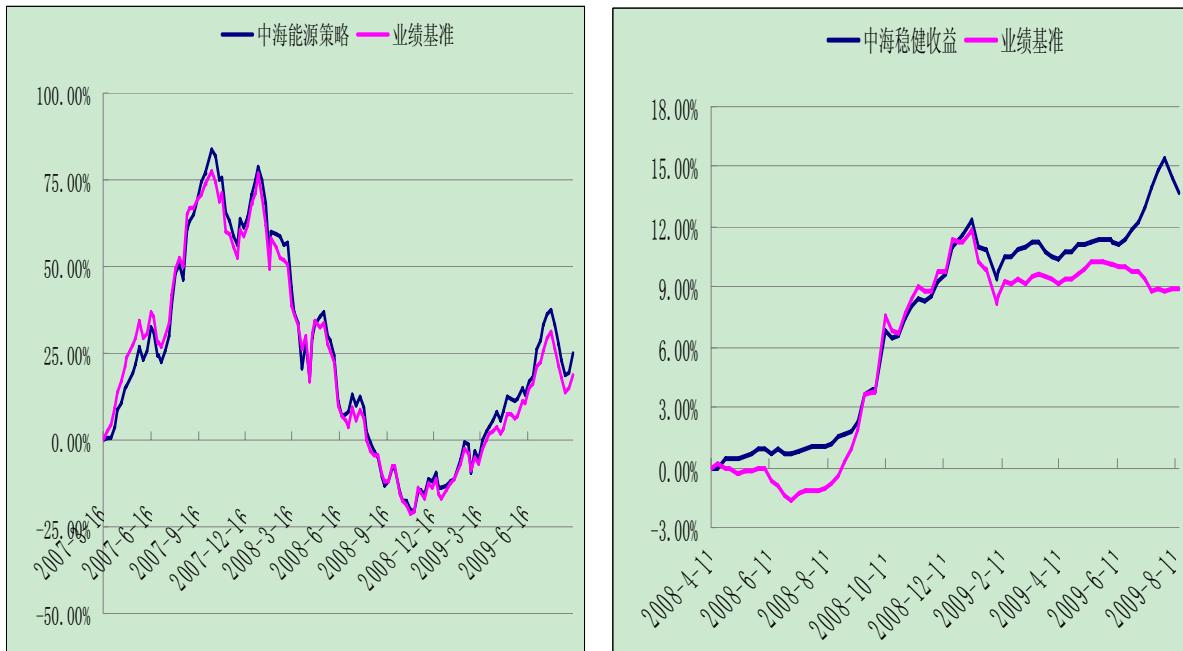
中海快讯 News Express

- 为更好满足投资者的理财需求，对在 2009 年 9 月 10 日至 2010 年 8 月 30 日期间通过齐鲁证券网上交易系统申购或新签订定期定额投资协议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前端申购费率优惠。
- 自 2009 年 9 月 15 日起，对通过第一创业证券网上交易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前端申购费率优惠。

[\[Top\]](#)

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

-1.2%和-7.9% (CPI 和 PPI)

8月份，居民消费价格同比下降1.2%（上年同月为上涨4.9%），比上月降幅缩小0.6个百分点，环比上涨0.5%；8月份，工业品出厂价格同比下降7.9%（上年同月为上涨10.1%），降幅比上月缩小0.3个百分点，环比上涨0.8%，已连续5个月环比上涨。（来源：国家统计局）

12.3% (工业增加值增长)

8月份，规模以上工业增加值同比增长12.3%，比上年同月回落0.5个百分点，比7月份加快1.5个百分点，为连续四个月同比增速加快；1-8月份，同比增长8.1%，比上年同期回落7.6个百分点，比1-7月份加快0.6个百分点。分经济类型看，8月份，国有及国有控股企业增长8.6%，集体企业增长10.9%，股份制企业增长14.7%，外商及港澳台投资企业增长8.0%。分轻重工业看，8月份，重工业增长13.2%，轻工业增长9.8%。（来源：国家统计局）

33.0% (固定资产投资增长)

1-8 月份，城镇固定资产投资 112985 亿元，同比增长 33.0%，比上年同期加快 5.6 个百分点，比 1-7 月加快 0.1 个百分点。其中，国有及国有控股投资 48729 亿元，增长 39.9%；房地产开发投资 21147 亿元，增长 14.7%。分产业看，1-8 月份，第一产业投资增长 60.4%，第二产业投资增长 27.0%，第三产业投资增长 37.3%。

（来源：国家统计局）

14.7% (房地产投资增长)

据国家统计局月度形势报告，1-8 月，全国完成房地产开发投资 21147 亿元，同比增长 14.7%，增幅比 1-7 月提高 3.1 个百分点，比去年同期回落 14.4 个百分点。其中，商品住宅完成投资 14848 亿元，同比增长 10.9%，比 1-7 月提高 2.7 个百分点，比去年同期回落 20.8 个百分点，占房地产开发投资的比重为 70.2%。（来源：中国信息报）

股海一粟

本周 A 股市场连续第二周反弹，上证综指创近七周以来的最大周涨幅，并重返 3000 点关口附近。中国政府一系列的维稳政策及积极言论重振市场信心，加上本周披露的 8 月份经济数据远超市场预期，令大盘延续自 9 月份以来的向上逆转行情。

截至本周五，上证综指收市报 2989.79 点，全周上涨 4.48%；深证成指收市报 12096.26 点，全周上涨 5.01%。本周两市日均成交 2252 亿元，较上周 1855 亿元的水平放大逾两成；本周共有接近九成个股上涨，采掘、传播、建筑、医药、金属等领涨大市。

继上周中国证监会、银监会先后出台利好措施后，中国外管局上周五宣布，计划将单家 QFII 的申请投资额度上限由 8 亿美元增至 10 亿美元，并将养老基金、保险基金、开放式中国基金等中长期 QFII 机构的投资本金锁定期大幅缩短至 3 个月。尽管上调幅度不大，但在当前国内面临潜在通货膨胀风险的背景下，中国政府仍决定放大海外资金进入中国的规模，更加彰显其全力以赴促进国内股市稳定的态度。

另一方面，5 日结束的二十国集团（G20）财长和央行行长会议定调将继续实行经济刺激政策，促进经济复苏依然是首要任务；与会的中国财政部长谢旭人与央行行长周小川都支持维稳政策，赞同继续实施刺激政策。同时，中国银监会主席刘明康、国务委员马凯等也纷纷发表积极言论。

本周后期公布的 8 月份经济数据更是强劲振奋市场信心。中国国家统计局周四公布，1-8 月全国完成房地产开发投资 21147 亿元，同比增长 14.7%，增幅比 1-7 月提高 3.1 个百分点；其中 8 月份单月增速同比提高 35%，远高于 7 月份的单月增速 19.6%。同时，1-8 月房屋新开工面积 6.31 亿平方米，降幅比 1-7 月缩小 3.2 个百分点。

同时公布的 8 月份国房景气指数则提高 2.07 点至 100.08，连续第五个月走高，并且为近 11 个月以来首度突破 100 大关，意味着国内房地产市场开始重新恢复景气。国房景气指数以 100 为临界值，指数值高于 100 为景气空间，低于 100 则为不景气空间。

周五，中国央行公布 8 月份新增人民币贷款 4104 亿元，远超出最初市场预期的不到 2700 亿元，也高于上月的 3560 亿元。8 月末广义货币供应量(M2)同比增长 28.53%，增幅比上年末高 10.71 个百分点，比上月末高 0.09 个百分点；狭义货币供应量(M1)同比增长 27.72%，比上月末高 1.34 个百分点，并再创历史最高增速纪录。同时，8 月份居民户存款减少 800 亿元，远超上月 192 亿元的减少幅度，显示存款活期化趋势急剧加速，预计这部分资金主要向包括股市和房地产在内的资本市场转移。

另外，当天公布的物价指数、城镇固定资产投资等数据也全面向好。8 月份 CPI 同比下降 1.2%，降幅小于 7 月份的 1.8%；PPI 同比下降 7.9%，降幅小于 7 月份的 8.2%；工业增加值同比增长 12.3%，增速快于 7 月份的 10.8%；零售额同比增长 15.4%，增速快于 7 月份的 15.2%；固定资产投资增速为 37.9%，更是大大高于 7 月份的 26%；经季节调整后，8 月份进出口、出口和进口环比分别增长 2.3%、3.4% 和 1%，贸易顺差扩大至 157 亿美元。

经济形势的好转及政策基调转趋积极，令 8 月份遭到抛售的大盘蓝筹股重获追捧。追踪最大型蓝筹股的上证 50 指数本周累计上涨 5.34%，追踪大中型蓝筹股的沪深 300 指数累计上涨 5.23%，均明显跑赢大盘表现。

其中，强周期的银行股更是升势凌厉，中信银行、兴业银行本周累计涨幅均超过一成，宁波银行涨 9.58%，其余建设银行、工商银行等也普遍涨逾 5%。

债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 400 亿，后两周到期资金分别为 2850 亿和 1600 亿。月度来看，9 月到期 11020 亿，回笼 4350 亿，本月目前净投放 6670 亿；而进入到 4 季度之后，公开市场上到期量明显减少，10 月到期 4700 亿，11 月到期 3200 亿，12 月到期 2250 亿。回购和央票的发行利率本周继续持平，预计这一利率水平至少可以持续到 9 月末。资金面上依然比较宽松，虽然 7 天回购利率由于大盘股发行出现了上升，但 1 天回购利率基本稳定，显示市场资金并没有紧张，而中冶申购过后，回购利率也出现了明显下降。

银行间债市，本周在一级市场上 3 年国债和金融债发行利率较低的带动下，3 年期限附近的国债金融债收益率出现小幅下降，而在本周公布的较好的宏观数据影响下，5-7 年债券收益率出现了小幅上升，10 年期收益率基本稳定。10 年国债与 1 年国债利差，自央行公开市场操作利率水平保持稳定以来，该利差也基本稳定在 195 个基点附近。交易所国债本周小幅下跌，成交量有所减小，几个 2 年左右的国债价格表现较

好，但成交量缩小明显，长债本周总体下跌。企债公司债和分离债本周则是继续横盘整理，成交量与上周基本持平。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

经济数据好于预期

上周公布的各项宏观经济数据总体而言优于此前的预期，尤其信贷超过 4000 亿，有效克服了投资者关于货币政策退出的恐惧。对流动性迅速下降的担忧，并进一步对经济二次探底的顾虑，是此前股票市场大幅下跌的主要因素，8 月数据至少在目前阶段舒缓了这种顾虑，股市也相应出现明显反弹。

展望本周市场，创业板的推出是一个影响因素，国际市场的强劲表现能否延续也会对 A 股产生作用；总体认为在投资者心态告别恐慌、恢复平静的背景下，市场还能继续温和上涨。

债市篇

乐观数据令债市承压，未来继续关注经济复苏和资金状况

8 月较好的经济数据给市场带来了更为乐观的复苏预期，令本周债市出现了小幅回落。上月 CPI 为 -1.2%，降幅已经比 7 月明显缩窄，由于 08 年四季度 CPI 数据较低，09 年的 CPI 同比将会不断回升到 0 以上，但通胀并不会很快起来，目前我们看到的猪肉和鸡蛋的价格上涨，更多的是由于季节性因素造成的，年末通胀率将会为正，但水平仍然较低，处于一个对经济发展起到良性作用的水平。经济复苏和资金较充裕这两个对立因素在近期仍然存在，债市未来仍有可能继续保持收益率小幅波动的格局。CPI 是一个对债券收益率水平有很大影响的经济指标，可以看到未来收益率将呈现一个逐步上升的趋势，不过在当前央行收益率保持稳定的时期，1-3 年的债券是较好的投资标的，其更容易受到资金的推动出现上涨。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

为你的投资画个同心圆

著名华人李开复博士在其为中国大学生所写的勉励书籍——《做最好的自己》中说到，成功=价值观+态度+行为。并结合了他本人的阅历，提出了“成功同心圆”的理念，即以诚信价值观为中心，包含着六种姿态，决定着六种行为准则，作为现代社会中一个人寻找通向成功和达到卓越道路的抽象模型。

具体来说，就是一个人要想取得成功，就必须首先拥有正确的价值观，其次就包括积极、同理心、自信、自省、勇气、胸怀等六种，它们构成了同心圆的第二层。正确的价值观和人生态度应用到追寻理想、发现兴趣、有效执行、努力学习、人际沟通等六种最基本的行为方式中，它们构成了同心圆最外面的一环。



是人生态度，
最后，还要将
交流、合作

李开复的“成功同心圆”同样可以应用到我们的投资领域中来。这个圆心，就是我们的投资理念。不同的投资者有不同的理念，比如有人相信价值投资，有人则相信趋势投资。不同的投资理念造就了不同的投资策略：价值投资者不关心短期价格的波动，只在股价低于股票内在价值、存在安全边际时买入，更多的是“左侧交易”；趋势投资者不关心股票的基本面，通过捕捉市场的热点趋势，在市场的波动中高抛低吸，更多的是“右侧交易”。

尽管不同的投资理念、投资策略在不同的阶段有着不同的表现结果，但很难说他们孰优孰劣，历史上不乏“左侧交易”和“右侧交易”的成功者。李开复认为，成功最重要的不是具体的准则或方法，而是在复杂情况下权衡各种影响因素，并以最为智慧的方式做出正确抉择的能力，李开复将这种能力称为“选择的智慧”。正如李开复的系主任 Haberman 对其所说，“读博士的目的，就是要做出世界上一流的博士论文，至少在本领域是世界顶尖的”，“做出一流的博士论文，也不是读博士的最终目的。而是你在读博士的过程中，获得一种思考的方法，而这种方法将使你在任何一个领域，都获得顶尖的成功！”

不同的投资理念，提供的只是不同的思考方式，投资者只有找到适合自己并且能够理解透彻的思考方式，你才能在投资领域中成功。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：能否介绍一下近期贵司开展的“cool暑‘答’人”活动？

A：非常感谢您的关注。近期在我司网站开展的“cool暑‘答’人”活动，旨在通过趣味性较强在线答题、抽奖形式，使客户更多的了解并使用我司网站“基金查询”、“网上交易”提供的各项增值服务。所以您可以先登录我司网站“基金查询”、“网上交易”，详细了解有关的功能后参与答题，得分越高，中奖机会越大。活动时间截止到9月16日，期待您的热情参与！详情请点击<http://www.zhfund.com/compage/09/cool/index.html>。

Q：我想使用建行卡开通贵司网上交易，请问需要注意哪些问题？

A: 您好，在开户之前，您须本人持卡到建行网点办理网上银行业务，开通银行卡的网上资金划拨功能。需要注意的是，目前建设银行卡开通的网上直销交易，暂时不支持当日申购申请的撤单功能。

[\[Top\]](#)

理财产品语 **Investment Philosophy**

一美分堆起的亿万富翁

上个世纪的 90 年代，在美国的斯坦福大学有一名普通的学生叫做默巴克。默巴克说起来也并不普通，他的成绩非常优异，每年都拿奖学金，但他的家庭很普通，父母都是普通职员



经济上有些拮据。

默巴克为了减轻父母的经济压力，进了大学以后就打工赚学费，帮学校收报纸、打扫卫生的工作。没想到，第一次打扫学生公寓就扫出名堂来了，先扫到了一美分的硬币，随后他发现墙角床下有很多硬币两美分、五美分的都有，默巴克把它们都收了起来，然后如数还给了宿舍的同学。但是，宿舍的同学怕麻烦，都不肯收回这些硬币，默巴克觉得很奇怪，还就此给当时的财政部写了封信。

财政部很快回信给默巴克：每年有 300 亿硬币，但是 105 亿都被人扔掉了。100 多亿的钱啊，居然都被扔在墙角沙发缝，默巴克陷入了沉思。

默巴克心里琢磨着把这些被扔掉的硬币变成财富。他决定把这些财富都挖出来，首先他要搞清楚一共有多少财富。于是，默巴克查阅了相关的资料，发现 30 年间约计散落在各地的硬币有 1700 多亿美金之多。

这简直就是一个大金矿，但怎么挖呢？默巴克想起了一台机器——硬币兑换机。他很快就注册了一家叫做“硬币之星”的公司，这个公司定制了自动换币机。从超市出来顾客只要把手里的硬币倒进这个机器里，机器就会自动点数，然后打出一张收条，顾客凭收条就可以到服务台领现金了。

默巴克从中提成，这种自动换币机在超市大受欢迎。仅仅 5 年“硬币之星”就在美国 9000 家超市设置了 10000 台换币机，而默巴克也从一无所有变成了一夜暴富，人们都说他是一美分堆起的大富翁。

其实，默巴克成功的秘诀并不高深，只是他懂得“一美分”也能积少成多，汇聚成一笔可观的财富的道理，并且他善于思考、开拓创新，所以最终成为了亿万富翁。在我们日常生活中，也许也时常出现这样的情况，手头有一笔小钱就很不在乎，却忘记了积少成多、聚沙成塔。如果能将这笔闲置的小钱定期储存起来或用于长期投资，可能最终可以“堆成”一个属于自己的“金矿”。

[\[Top\]](#)

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。