

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009年第37期

2009/09/21

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：从物联网想开去
- 债市篇：短期收益率将保持平稳，长期仍要谨慎对待

海绵小子和洋洋博士专栏

- 基金投资——专业理财成本低

你问我答

Q：我已经参加网站上的“cool”暑答人抽奖活动，请问什么时候通知获奖？

理财物语

- 雕像

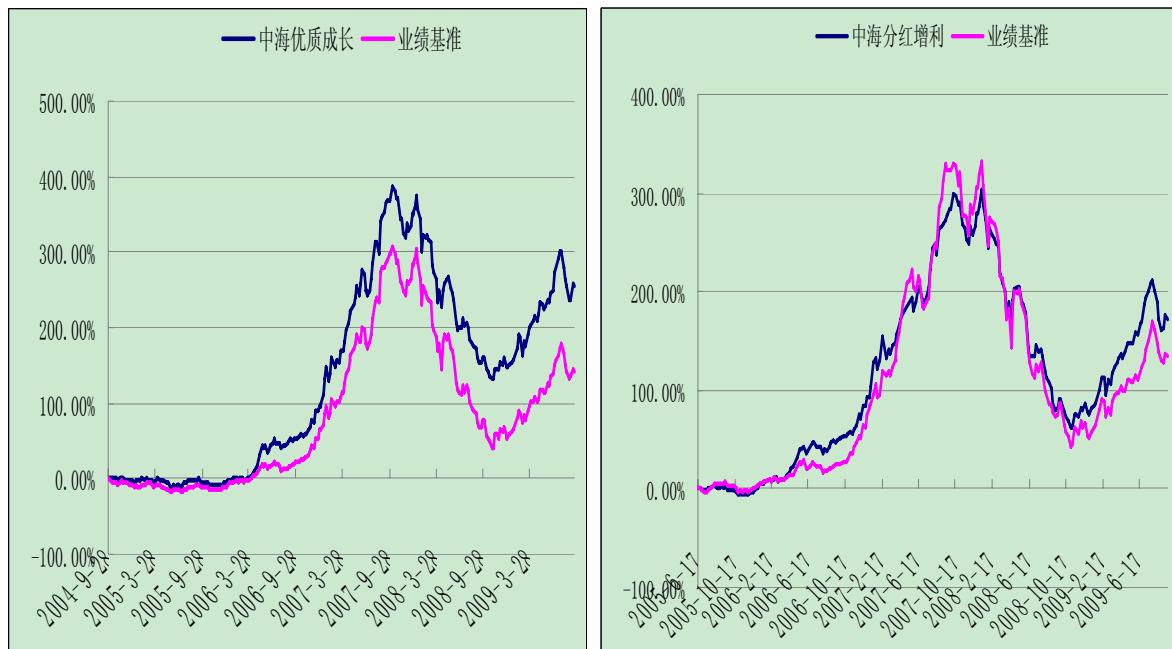
旗下基金净值及回报率					
	当前净值	累计净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.7369	2.7317	-0.63	6.52	45.56
中海分红	0.7560	2.1560	-1.07	5.59	59.63
中海能源	0.8524	1.1624	-0.44	6.77	48.83
中海收益	1.079	1.139	0.00	0.84	9.87
中海蓝筹	0.9897	1.2497	0.23	5.98	-
中海量化	0.944	0.944	-1.05	5.47	-

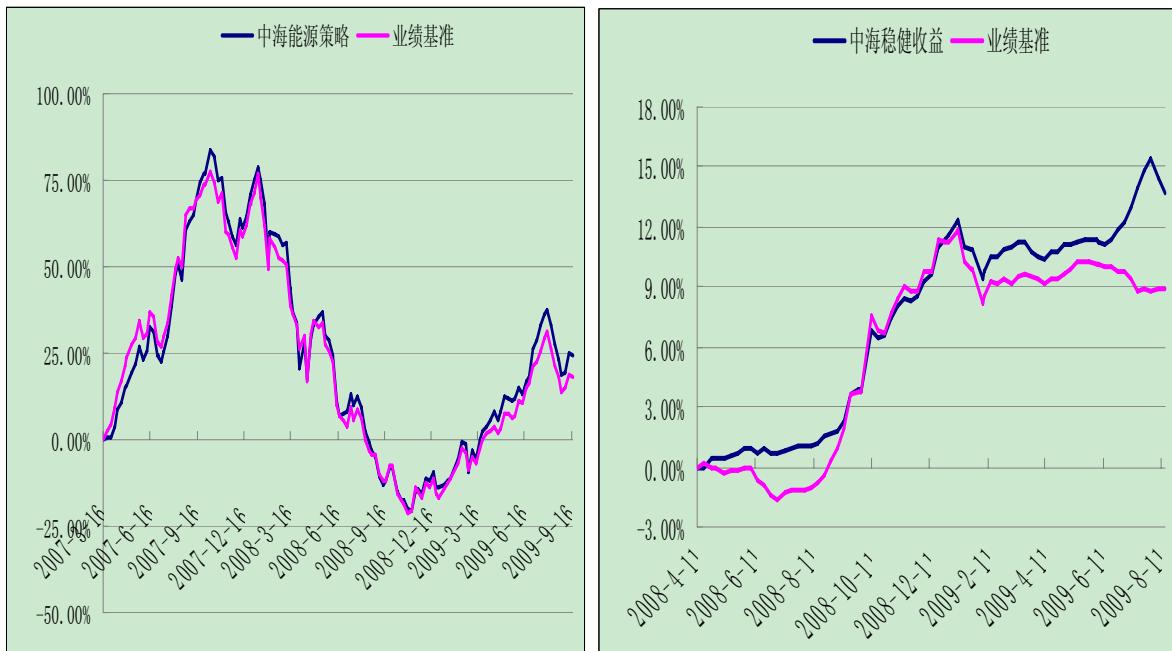
中海快讯 News Express

- 自 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，中海基金持续推出“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>。

[\[Top\]](#)

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

834.1亿元（央企8月利润）

国务院国资委9月18日发布数据，中央企业8月份实现利润834.1亿元，与7月份相比增长3%，创下今年单月最高纪录，显示中央企业生产经营正逐步回暖。除了央企情况好转，全国国企的经济效益也正在变好。数据显示，1-8月国有企业累计实现营业收入13.68万亿元，同比下降3.5%，8月比7月环比增长3.8%；累计实现利润8135.1亿元，同比下降19.6%，降幅比1-7月缩小3.2个百分点，8月比7月环比增长4.3%；存货同比增长7%，增幅比1-7月下降1.4个百分点。（来源：东方网）

1.16%（8月人民币升值）

人民币实际有效汇率在连续5个月贬值之后转为升值。国际清算银行9月15日公布的数据显示，8月人民币实际有效汇率指数为117.38，月度环比升值1.16%。分析人士表示，8月人民币实际有效汇率升值，主要受美元指数走弱，人民币对美元汇率有所抬升所致，年内人民币汇率走势仍将保持相对稳定。此外，有市场人士认为，目前外汇市场人民币汇率波幅需要进一步扩大。（来源：中国证券报）

1187.54 亿元 (8 月外汇占款)

央行 9 月 17 日公布的数据显示，今年 8 月，我国金融机构的外汇占款增加 1187.54 亿元，较 7 月份的 2204.56 亿元减少 1017.02 亿元，环比减少近 50%。这也是自去年 11 月以来新增外汇占款最少的一个月。对外经济贸易大学金融学院院长丁志杰认为，8 月新增外汇占款大减或因受美国经济回暖的影响，资本开始回流美国。他预计，未来一两个月境外资本流入仍将放缓。也有分析认为，或系热钱认为中国资产价格已高主动撤退所致。（来源：人民网）

74.99 亿美元 (8 月 FDI)

商务部新闻发言人姚坚在 9 月 15 日新闻发布会上指出，8 月份全国实际使用外资 (FDI) 74.99 亿美元，同比增长 7%。这是 2009 年以来实际利用外资首次实现正增长。花旗中国区经济学家彭程表示，中国 8 月 FDI 出现增长至少反映两个现象：一是目前整体宏观经济形势出现好转，对外来资金吸引力增加；二是去年同期基数比较低。从中国政府近期公布的一系列数据来看，经济形势虽然存在不确定性，但整体已经明显好转。（来源：广州日报）

股海一粟

本周 A 股市场小幅下跌，结束了此前连续两周的升势。尽管中国经济复苏的乐观前景仍为市场提供支持，但本周陆续公布的公司再融资计划最终击倒投资者信心，周五上证综指创自 9 月份反弹以来的最大单日跌幅。

截至本周五，上证综指收市报 2962.67 点，全周下跌 0.91%；深证成指收市报 11977.40 点，全周下跌 0.98%。本周两市日均成交 2714 亿元，较上周 2252 亿元的水平放大逾两成；本周共有多达七成个股上涨，电子信息股领涨大市，远望谷、新大陆均涨逾五成；但金融、地产、钢铁等权重板块大幅回落，交通银行、招商地产、武钢股份等纷纷跌幅超过 5%。

继政府近期推出一系列维稳政策及上周公布 8 月份积极宏观经济数据后，此前市场对于“收紧银根”及“中国经济二次探底”的忧虑不攻而破，本周初 A 股市场延续反弹势头，上证综指再度收复 3000 点大关，并迭创近一个月以来的新高。自 9 月份以来，上证综指的累计升幅最高接近 15%。

不过，继万科在本周三召开股东大会通过百亿融资计划后，浦发银行周四晚间也宣布年内将实施巨额融资计划，引发市场对于融资压力的担忧；同时，投资者也意识到，随着九月初期一系列维稳措施显现成效，国内政策环境正日趋正常化，这令部分短线资金开始获利兑现，上证综指周五重挫 3.19%，创自 9 月份反弹以来的最大单日跌幅。

本周电子信息类股升势凌厉，远望谷、新大陆涨逾五成，厦门信达、东信和平、大唐电信均涨逾三成。本周先后有两批共 13 家创业板公司 IPO 申请获批，令市场憧憬创业板将为科技股带来溢价。

同时，近期市场对于“物联网”概念的追捧也提振了科技股的表现。在9月14日北京举行的中国通信业发展高层论坛上，中国移动总裁王建宙表示，物联网商机无限，中国移动将以开放的姿态，与各方竭诚合作，成为了物联网概念受捧的主要原因。

债市瞭望

公开市场操作：本周净投放600亿，后三周到期资金分别为1600亿、1100亿和2100亿。月度来看，9月到期11020亿，回笼6600亿，本月目前净投放4420亿；10月到期5200亿，11月到期3200亿，12月到期3150亿。本周回购和央票的发行利率继续持平，考虑到国庆假期，央行已经连续三周在市场上净投放，共计1720亿。资金面呈现偏紧趋势，周三由于央票缴款，其中包括四大行的200亿定向央票缴款，给资金市场带来了较大的影响，隔夜资金十分紧张，导致回购利率大幅上升10bp，7天资金受到影响小幅上升2bp。周四资金状况有所缓解，不过隔夜回购利率仍然上升了6bp，7天回购利率持平。

银行间债市，本周一级市场上发行了10年关键期限的国债，3.44%的中标利率与二级市场基本持平，边际利率3.47%，在某种程度上反映出市场对长期债券的冷淡情绪，二级市场上受到影响，10年国债收益率出现了较快的上升。本周在资金偏紧的影响下，短端出现了抛压而长端收益率出现了明显的上升，自央行公开市场操作利率水平保持稳定以来，一直稳定在195个基点附近的10年国债与1年国债利差，出现了3bp的升幅，达到198bp。交易所国债指数冲高回落，企债公司债横向整理，分离债指虽有攀升但仍显动力不足，周五股市回落，债市又出现了转机，整体格局上呈现此起彼伏。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

从物联网想开去

如果说本周最热的词语，无疑是物联网，全民又进行了一次普及教育。从得出的结论有以下几个值得借鉴：第一，中国市场主题投资始终盛行，投资者热衷于此，相比公募基金的理智，个人投资者和私募基金都非常热情，从新能源，智能电网，核高基到流感，物联网等一系列主题投资均是如此，在这个阶段估值是可以忽视的，关键还是你是否和主题相关。第二，投资的行业最集中的是it，医药这两个始终具有长期魅力的高速增长行业，这些行业中有一些明星公司依靠一些明星产品总是能够出现连续几年的高速增长，因此收到追捧，也容易获得阶段的高估值。第三，埋伏可以创造价值。对于公募基金而言，要在热点起来去追逐热点是非常困难的，这也

不符合价值投资的理念，但是并不代表公募基金不能获得主题投资的超额收益。以远望谷，东信和平，厦门信达等几个物联网的主题公司而言，在起涨前，他们的估值均处于合理甚至低估的位置，对于投资者而言，是否具有慧眼，能够寻找这些品种，并在其未上涨前埋伏是一个重要的能力考验。我们认为，如果从明年的角度，包括以低碳经济为核心的主题投资还将提供较多的投资机会，如果能够选择即业绩高速增长，又符合主题投资标准的品种长期持有，那么收益必然的较高的，这需要我们进行更详细的调研和思考。

债市篇

短期收益率将保持平稳，长期仍要谨慎对待

8月信贷数据虽好于7月，但下半年信贷将平稳合理的增长，这是大家目前已经达成共识的。政府依靠大量的投资托住了下滑的经济，未来经济将逐步转好，但在全球经济缓慢恢复的情况下，投资对经济的拉动是不可能一直持续下去的，投资对经济的拉动也会存在如一些本应淘汰的落后产能又出现恢复的负面作用，所以下一步我们要做的就是抓紧时间来调整经济结构。

目前市场对四季度的债市比较看空，一方面长债发行量较大，另一方面经济逐步复苏，CPI同比即将转正，都将推动长债收益率出现上升。近期央行上调公开市场操作利率的可能性也几乎没有，同时加息在较长时间里也都不会出现，所以操作上我们将仍然保持较低的久期，在投资品种上对于目前关注的高收益债券中我们提示关注城投类公司的潜在风险，从而避免信用利差上升带来的风险。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

基金投资——专业理财成本低（上）

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，最近我在投资股票，发现天天盯着大盘原来这么累，搞得我神经紧张，进进出出的，手续费也很贵。

洋洋博士：是啊，自己炒股花费时间、精力和成本都不少，你不如考虑投资些基金。

海绵小子：基金一般收多少手续费？

洋洋博士：股票型基金申购费用一般为1.5%，当然如果在基金公司网上交易申购还可能享受到申购费率优惠，因

此购买基金相对成本较低，而且基金投资适宜长期投资，有专业基金公司的投资研究专家们为你打理财富，你就不需要天天紧盯大盘，只要在未来需要用钱时候，择机赎回即可，相当便捷。

海绵小子：那么我终于不用为“股”消得人憔悴，可以全心全意工作、悠哉游哉生活了。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 **Q&A**

Q：我已经参加网站上的“cool”暑答人抽奖活动，请问什么时候通知获奖？

A：您好，非常感谢您参加本次有奖活动。“cool”暑答人活动时间自 2009 年 8 月 18 日起，至 9 月 16 日止。获奖名单将于活动结束后的 5 个工作日在我司网站首页公布，请您留下真实、准确、有效的个人信息，以便客服中心及时与您取得联系，通知获奖事宜。

[\[Top\]](#)

理财物语 **Investment Philosophy**

雕像

从前，有个人住在丛山之间，他家有个雕像，是一位古代的大师制作的。雕像脸孔朝下倒在他家的大门口，他根本没有在意。

有个博学的人，从城里出来，经过他的家，看到了这个雕像，他就问这雕像的主人，是否愿意出售。

主人哈哈大笑，说道：“请问谁要买这块笨重肮脏的石头？”

城里人说道：“我愿意出一块银元买它。”

山里人大为吃惊，喜出望外。

雕像放在一头大象的背脊上，运到了城里。过了几个月，那个山里人进城去了，他在大街上行走时，看到一大群人拥在一个铺子门口，有个人在高声喊道：“请进来欣赏天下最美丽、最神奇的雕像吧。只要花两块银元，就可以瞧瞧艺术大师的这件最了不得的珍品。”

这山里人付了两块银元，踏进店里，瞧见了他自己以一块银元的价格售出的那个雕像。

这个故事告诉我们，同样的东西，以不同的角度来看有不同的价值。作为投资者，必须要有专业、独到的视角来发现具有价值的股票，切不可犯这位山里人的错误。



[\[Top\]](#)

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。