

本期责任编辑：沈冠萍、许慧真



2009年第38期

2009/09/28

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

本期目录

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：创业板来了
- 债市篇：依然坚持短久期策略，谨慎对待信用产品

理财师观点

- 3000 点又见

你问我答

Q：使用招行卡开通了贵司的网上交易，但为何显示出的银行卡号和我开户的不一致？

Q：开通贵司的客服热线电话委托交易需要注意哪些问题？

理财物语

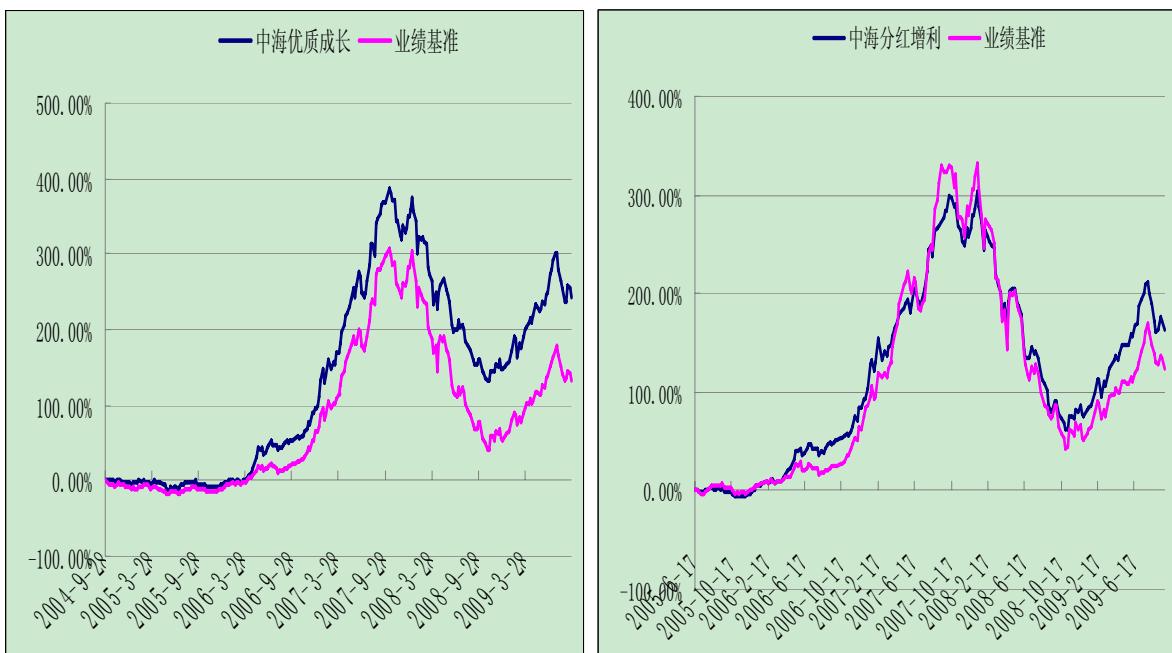
- 束缚

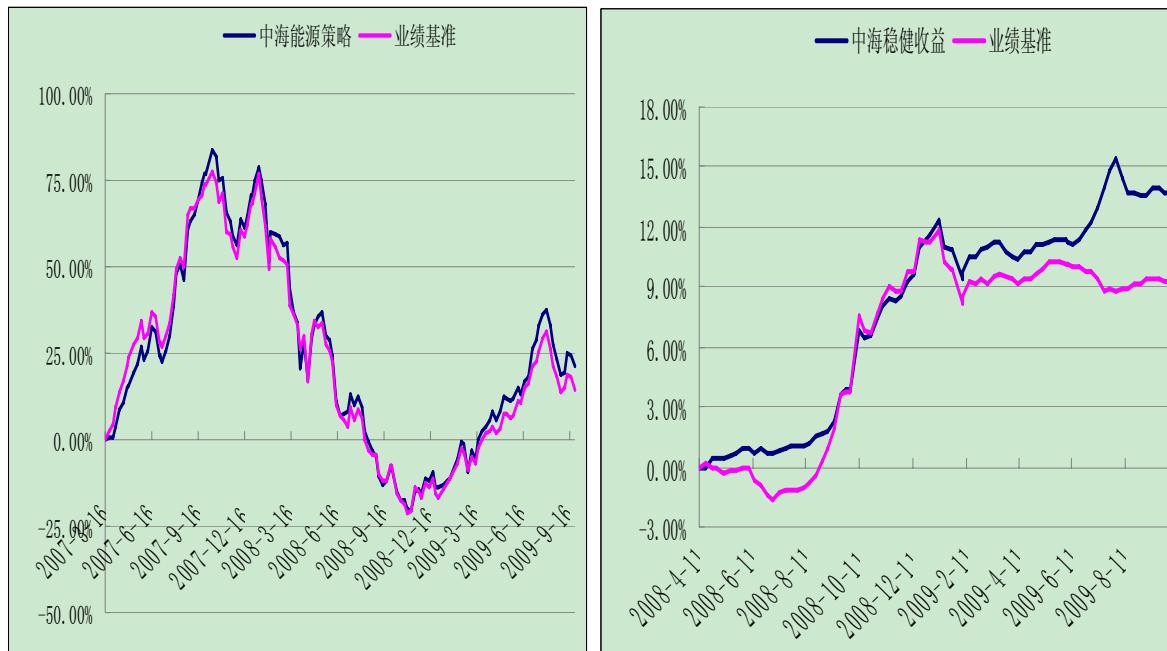
中海快讯 News Express

- “喜迎祖国六十华诞，恭贺中秋花好月圆。”值此国庆、中秋双节来临之际，中海基金衷心祝愿广大投资者身体健康，阖家团圆。国庆放假期间本周刊将停刊一周，下一期将于 10 月 12 日正常发送。特此通告。

[\[Top\]](#)

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

8.1%（前8月工业增加值增长）

工业和信息化部9月25日公布的8月份工业经济运行总体情况显示，1—8月我国工业增加值同比增长8.1%，比上半年加快1.1个百分点，比去年同期增幅回落7.6个百分点。8月份，我国工业经济运行延续了二季度以来企稳回升态势，呈现出生产增长加快、产品价格回升、效益状况转好的运行特点。数据同时显示，目前工业产品出口形势依然严峻。1—8月工业投资额为4.73万亿元，同比增长26.6%。（来源：上海证券报）

5000亿（预计9月贷款）

由于银行按季考核导致季末贷款冲规模，9月份我国金融机构的新增贷款可能高于8月份。知情人士9月24日透露，9月份的新增信贷情况仍然较为乐观，当月的贷款增长或高于8月份的4104亿元。与此同时，一位业内分析师预计，9月份的新增贷款约为4000亿元至4500亿元。他称市场的预计要高一些，约在5000亿元左右。值得注意的是，中国银监会主席刘明康近日表示，第二季度后新增人民币贷款的增速将趋于稳定，

而且总体来看当前的信贷形势不存在问题。尽管近来贷款增速有所放缓，但增长的势头仍相当不错。（来源：上海证券报）

58.1%（三季度企业景气指数）

中国人民银行 9 月 24 日公布的 2009 年第三季度企业家问卷调查结果显示，企业景气指数为 58.1%，比上季上升 2.1 个百分点，是自去年三季度以来连续第二个季度出现上升；设备利用指数继第二季度回升 1.2 个百分点后，第三季度再升 1 个百分点至 41.7%。宏观经济热度指数为 39.9%，较第二季度上升 5.3 个百分点，是自今年一季度达到谷底后连续第二个季度回升。（来源：证券时报）

8.2%（亚行预计中国经济增长）

亚洲开发银行在 9 月 22 日发布的《2009 年亚洲发展展望》更新版中指出，鉴于中国、印度和印尼的经济走强，该行上调对亚洲地区的经济预期，但同时认为现在政府退出刺激措施为时过早。报告预计，除日本以外的亚洲发展中国家的经济增长率在 2009 年将达到 3.9%，高于今年 3 月份的预测 3.4%，2010 年增长率的预期也由 6.0% 上调至 6.4%。此外，亚行还上调了对中国的经济增长预期，由 3 月份公布的上升 7% 上调至增长 8.2%，并将 2010 年经济增速上调至 8.9%。（来源：东方网）

股海一粟

本周 A 股市场连续第二周下挫，上证综指创近六周以来的最大周跌幅。股市扩容继续为大盘带来压力，同时投资者对于全球退出经济刺激政策的忧虑也造成较大负面影响。

截至本周五，上证综指收市报 2838.84 点，全周下跌 4.18%；深证成指收市报 11384.16 点，全周下跌 4.95%。本周两市日均成交 1905 亿元，较上周 2714 亿元的水平萎缩近三成；本周共有八成半个股下跌，除零售行业以外，其余行业全线下跌，传播、采掘、金属、电子信息、地产等领跌大市。

本周 A 股市场面临沉重的扩容压力，期间相继有中国中冶首日上市、国元证券百亿再融资获批、中国国旅实施新股申购，也有首批创业板公司实施申购，还有多家公司上会及过会，在当前较为萧条的市场气氛中，无疑对投资者信心构成加大冲击。

另一方面，市场对于全球退出经济刺激政策的忧虑开始升温。美联储周三在货币政策会议结束后决定维持利率不变，但也强调了经济复苏迹象，并宣布了减缓抵押贷款支持证券购买步伐的计划。

其后，包括欧洲央行、瑞士央行以及英国央行在内的全球主要中央银行周四纷纷宣布，随着金融市场逐渐趋稳，计划削减向本国的银行系统注入美元资金。该项联合举措暗示，全球各央行将逐步撤出此前在金融危机时期为支持银行以及金融系统所采取的特殊措施。

此外，在 9 月 24 日至 25 日召开的 G20 峰会中，各国领袖也协调制订共同退市策略。据路透社周五引述中国发改委外事司司长马欣在 G20 峰会上的言论称，全球经济刺激政策最终可能触燃通胀，并削弱汇价，“我们必须现在就开始准备退出这些政策”。

不过，鉴于十七届四中全会已重申将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，从而为未来经济政策定下积极基调；同时，国庆长假后国内将迎来各行各业的销售旺季，经济数据有望超预期，从而为股市提供动力。

中国国家主席胡锦涛在北京时间 22 日表示，下一阶段，中国将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，着力扩大国内需求特别是居民消费，加快推动重点产业调整振兴，着力增强自主创新能力，努力改善民生，同时将密切关注国内外经济形势变化，积极准备新的应对方案。

煤炭、有色金属等资源类股领跌大市，煤炭股金牛能源、煤气化、安泰集团、潞安环能本周累计跌幅均逾一成，山东黄金、江西铜业、西部矿业等有色股跌幅也在一成以上。国际大宗商品价格大幅跳水，本周以来，纽商所原油期货价格累计跌幅超过 8%.

但零售股等消费类股有相对亮丽的表现，新华百货全周劲升 14.31%，南京中商、王府井、成商集团等均涨逾 5%. 国内将于 10 月 1 日至 8 日休国庆、中秋双节长假，料将有效刺激国内消费。

债市瞭望

公开市场操作:本周净投放 70 亿，后三周到期资金分别为 1100 亿、2100 亿和 2100 亿。

9月到期 11020 亿，回笼 8130 亿，本月目前净投放 2890 亿；10 月到期 5500 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，央行已经连续四周在市场上净投放，共计 1800 亿。

本周回购利率在周三国旅申购和周五创业板股票申购的影响下，回购利率持续上升。市场资金较为充裕，但开盘的高利率不排除有机构刻意抬高利率的可能。本周三发行的 5 年国债利率为 2.9%，边际利率 2.94%，与二级市场上收益率水平相比上升幅度较大，从而带动了市场上 5 年往上期限国债收益率较大幅度的上升，而短期国债收益率较为稳定，从而 10 年国债与 1 年国债利差，本周出现了 5bp 的升幅。相比国债，金融债中长期收益率上升幅度要小些。交易所方面，国债、企业债、公司债、分离债本周都继续维持弱势，但由于股市的调整，2 年多的几个国债表现不错。

[Top]

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

创业板来了

创业板终于揭开了面纱，本周询价以后周五正式发行，首次发行十家。对于创业板公司的质地分歧较大，因为一方面从每股收益的角度公司的业绩都不错，另一方面有不少公司明显已经过了创业期，比如 2000 年以前成立的公司占了大部分，使创业板的真实程度打了折扣。无论如何，创业板为中小企业提供了一次较好的融资机会，回顾原来的中小企业板，有不少公司通过融资得到了发展和壮大，包括苏宁电器，双鹭药业等公司已经成长为了优秀的行业龙头企业。虽然目前来看整体创业板的估值水平发行时候并不低，但考虑未来的成长性，应该有不少公司在未来能够给股东提供较好的收益。不过从短期对市场层面的角度，新股的快速发行对市场资金分流依然有影响，如果每周发行十个创业板公司，对资金的消耗还是一定程度的体现，考虑到初期的效应，以及目前开户的情况，创业板首批公司以及初期的新股中签率可能高于预期，最终收益率也会高于预期。所以，我们认为一方面我们将加大对创业板新股公司的研究，另一方面我们将积极参与创业板公司的询价和发行，以求为投资者提供更多的收益。

债市篇

依然坚持短久期策略，谨慎对待信用产品

从近期的固定资产投资数据中可以看出，地方的投资冲动依然很强，未来将是推动经济增长的一个主要因素。CPI 即将转正，而尽管货币增速较高，但用于产能过剩的存在，在年底到明年 1 季度都不太可能出现通货膨胀，所以结合流动性和收益性方面的考虑，短期的央票和政策性金融债仍然是较好的选择。对于能带来较高静态收益的信用产品，则要精心挑选。今年以来受地方政府融资平台扩张的影响，城投债的规模空前庞大，根据联合资信的数据统计，2009 年上半年，企业债发行人中，工业和金融行业合计 79 家，其中有 50 家为城市建设投资类企业（不包括水务行业和收费公路投资运营企业），城投债、城建债的规模已经近千亿，而二级市场上其流动性则下降到低点，对这一类的债一定要谨慎对待。一级市场上近期公司债、企业债发行增多，且都具有较高的票面利率，在其中我们将更偏好评级为 AA，所处行业和资质俱佳的发行人。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

3000 点又见

去年股市的大调整使得上证指数从最高 6124 点下跌至 1664 点，而伴随国内外经济的逐步好转，上证指数也迎来了暴跌过后的上涨，今年 7 月 1 日，上证指数成功站上了 3000 点。然而，好景不长，仅仅一个月后，上证指数又从 3478 的高点，快速下跌至 2639 点，跌幅之大、跌速之快较去年熊之而无不及。此次下跌，究其原因有以下几点：一是对于 7 月份经济数据而产生的进程的怀疑，二是对于市场流动性骤减所产生的担忧，三是市场不断扩容所导致



市更是有过对经济复苏的压力。

经过一个月的调整消化后，市场稳步反弹，9 月 14 日又再次站上了 3000 点。比较前一次站上 3000 点与此次重新站上 3000 点，具有不同的背景。前一次站上 3000 点，是在经济复苏、流动性充裕、扩容压力小的情况下；而此次站上 3000 点，同样是在经济复苏背景下，不同的是，目前对经济复苏的确定性较前期更加大，而对流动性及扩容压力的担忧较前一次更大。简而言之，两次站上 3000 点反映的是股价的驱动力从估值水平的提升转向业绩提高。因此，这次站上 3000 点市场基础更加牢固。

面对这一转变，投资者也需要与时俱进，寻找更具确定性业绩表现的投资标的，或者采用基金定投方式，以此来应对复杂多变的经济环境、震荡加剧的市场以及不断扩容的压力。另外，马上就到了国庆六十周年大庆了，在我们回望过去六十年所取得的伟大经济成就时，我们有理由相信，3000 点，不过是一个小坎。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q: 使用招行卡开通了贵司的网上交易，但为何显示出的银行卡号和我开户的不一致？

A: 您好，请不要担心，招商银行为保障本银行客户的信息安全，不会向第三方显示出客户的真实招行卡卡号，目前您看到的号码是您在开通网上交易关联银行卡过程中，成功签订网上资金划拨协议后产生的一个协议号码。此种情况下，我司与客户之间的资金划拨往来能够正常办理，请您放心。

Q: 开通贵司的客服热线电话委托交易需要注意哪些问题？

A: 您好，目前仅面向网上交易和直销柜台客户开通该项业务。我司客服热线电话委托交易支持以下业务：赎回、撤单、修改分红方式、基金转换四项，认、申购业务暂未开通。开通电话委托后，原先的交易方式（网上交易、直销柜台）仍被保留。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

束缚

蓝蓝的天空中，几只鸟儿忽上忽下，忽左忽右，画出道道美丽的弧线。

鸟儿们发现了一只硕大的氢气球，五颜六色，异常美丽。但氢气球浮动，于是鸟儿对氢气球说：“氢气球啊，你是美丽的，可你却不自由。”

“不，我是自由的。”氢气球摆着五彩斑斓的头说。

“可那根线束缚住了你的自由。”鸟儿大声道。

“不，你错了，要不是那根线牵着我，我的生命就不复存在了。”

氢气球的话把鸟儿弄得哑口无言。



只有在风儿经过时才会



我们在投资理财时也同样需要投资准则的约束，否则，即使能侥幸获得一时的丰盈回报，也将时刻面临巨大的风险。

[\[Top\]](#)

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。