

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009 年第 40 期

2009/10/19

## 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：宏观数据再超预期
- 债市篇：关注高收益信用产品的投资机会

### 理财师观点

- 做第一个吃螃蟹的人？

### 你问我答

Q：如何修改我的对账单寄送地址？

Q：贵司旗下基金最近有分红的打算吗？

### 理财物语

- 乐谱的错误

### 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	0.7581	2.7845	2.97	1.05	51.92
中海分红	0.7720	2.1720	2.59	0.03	61.58
中海能源	0.8694	1.1794	2.23	0.68	53.75
中海收益	1.079	1.139	0.10	-0.09	6.88
中海蓝筹	1.0086	1.2686	1.13	0.92	-
中海量化	0.96	0.96	3.56	0.10	-

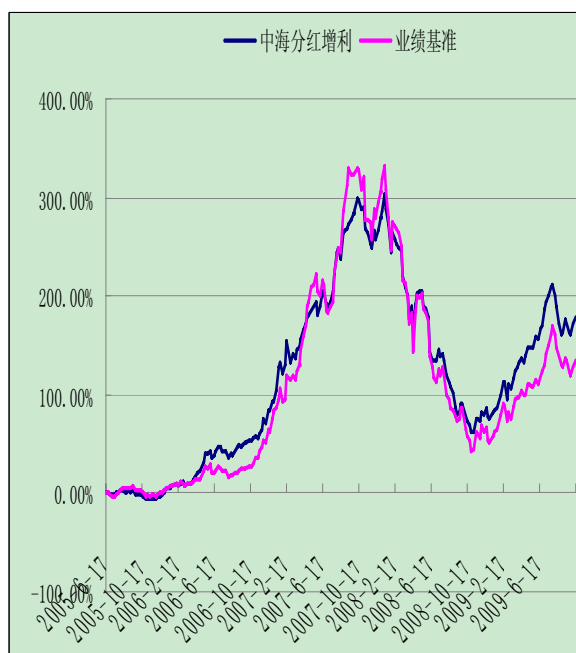
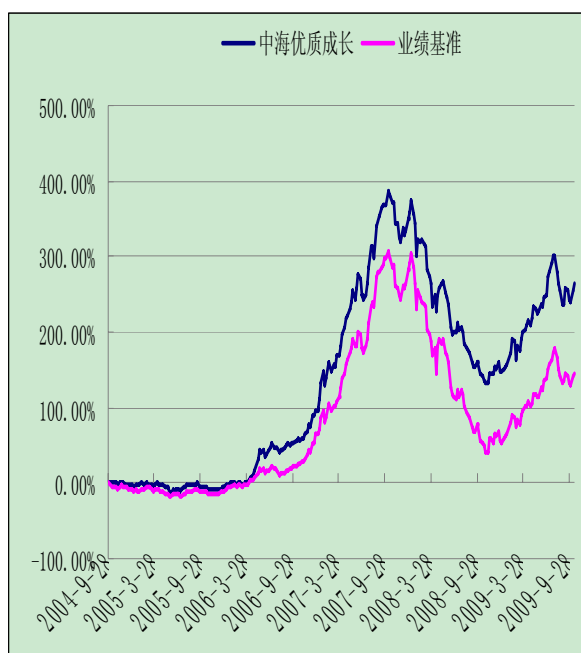
## 中海快讯 News Express

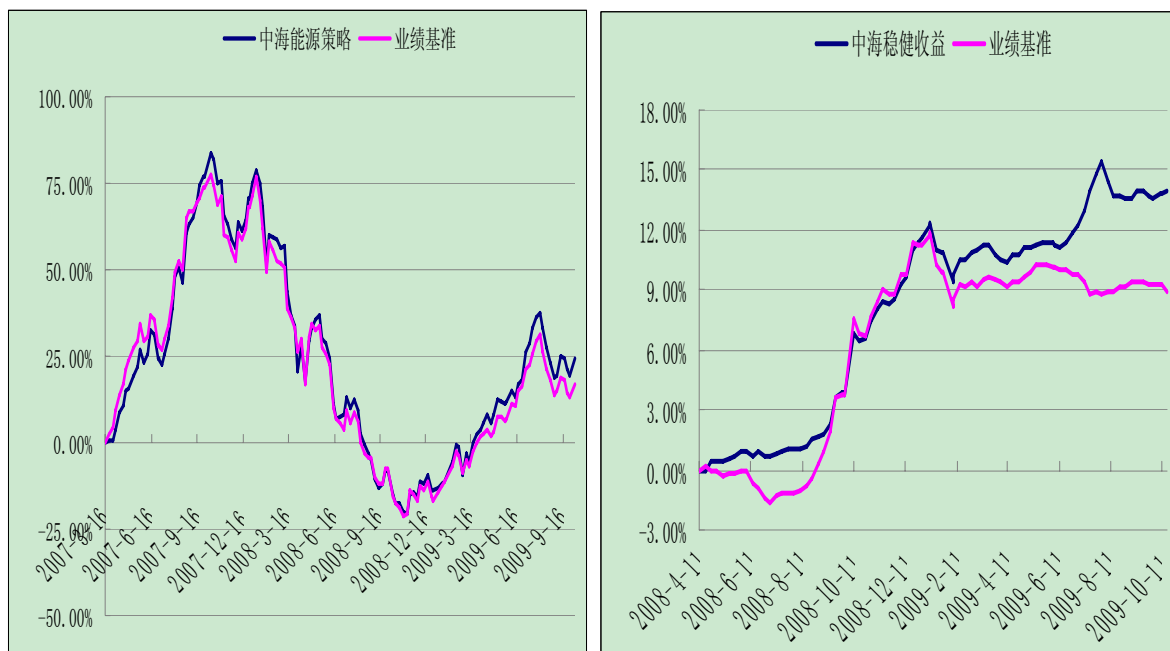
- 自 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，中海基金持续推出免寄纸质对帐单“爱心大奖奖不停”暨“蔚蓝家园”捐资助学活动，参与更有机会赢取丰厚大奖。

世博会倒计时 200 天之际，首批“享世博爱心之旅奖”获奖名单已于公司网站公布，获奖者将受邀来上海参观世博会，并参与爱心助学活动。世博会门票、往返交通及住宿费用由中海基金承担。敬请留意 <http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/list2.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

#### 124.4（三季度企业景气指数）

国家统计局 10 月 13 日公布数据显示，三季度我国全国企业景气指数为 124.4，比二季度回升 8.5 点。有关专家指出，企业景气指数继续回升显示经济向好趋势未变，经济复苏速度会加快。但是经济回升过程中依然存在不确定因素，中小型企业尚未走出经营困难，需要更多的政策支持。同时，三季度全国企业家信心指数回升至 120.1，比二季度提高 9.9 点，比一季度提高 19 点。（来源：上海证券报）

#### 5167 亿元（9 月新增贷款）

中国人民银行 10 月 14 日发布的数据显示，9 月新增人民币贷款 5167 亿元。央行数据显示，贷款中长期化趋势较为明显，票据融资进一步减少。9 月，居民和企业短期贷款增加 2045.78 亿元，中长期贷款增加 6057.74 亿元，其中，居民中长期消费贷款增长 1825 亿元，为年内单月次新高水平；票据融资减少 3517 亿元。（来源：中国证券报）

## 2189.4 亿美元（9 月进出口总值）

海关总署 10 月 14 日发布的数据显示，9 月，我国外贸进出口总值 2189.4 亿美元，同比下降 10.1%。其中，出口 1159.3 亿美元，同比下降 15.2%，降幅为年内最低，环比增长 11.8%；进口 1030.1 亿美元，同比下降 3.5%，环比增长 17%。贸易顺差为 129.32 亿美元，比上月减少 27.8 亿美元。（来源：中国证券报）

## 10.24%（9 月用电同比）

国家能源局 10 月 15 日发布的数据显示，9 月份全社会用电量 3224.08 亿千瓦时，同比增长 10.24%，增幅比 8 月上升 2 个百分点，创今年以来新高。分析人士指出，最近用电量数据的继续回暖，与去年同期受金融危机影响用电量基数较低有关，而且，从环比来看，8 月份全国全社会用电量为 3462.23 亿千瓦时，9 月份比 8 月份要减少 6%左右。因此，对回暖态势不应过于乐观。（来源：上海证券报）

## 股海一粟

截至本周五，上证综指收市报 2976.63 点，全周上涨 2.23%；深证成指收市报 12033.37 点，全周上涨 1.97%。本周两市日均成交 1743 亿元，较上一完整周 1905 亿元的水平萎缩近一成；本周共有八成半个股上涨，建筑、地产、电力、煤炭等行业均涨逾 5%。

工、中、建三大银行本周日晚间公布，被视为“国家队”的汇金公司近日再度出手增持三行股票。其中，增持工商银行 3007.36 万股、增持中国银行 512.60 万股、增持建设银行 1613.92 万股。汇金公司还计划在未来 12 个月内继续在二级市场增持三大行股份。

本次汇金增持的实施出乎市场意料之外，加上其增持的力度明显强于上一轮增持，令市场憧憬政府较强的护盘意图。此前，为提振当时已如一潭死水的 A 股市场信心，汇金公司在 2008 年 9 月底宣布增持三大行股份，其后引发 A 股市场一轮轰轰烈烈的翻番行情，但汇金在今年 9 月份曾宣布已结束对三大银行的增持计划。

同时，中国外管局上周末发布《合格境外机构投资者(QFII)境内证券投资外汇管理规定》，今后单个境外投资者参与内地市场的份额将从 8 亿美元到 10 亿美元。QFII 额度的放宽将有助舒缓国内股市的流动性压力。

另外，本周中国政府相继公布了一系列亮丽的宏观经济数据。海关总署周三公布，中国 9 月份进出口环比均呈现大幅增长，反映国内外需求状况面临根本性的改善。其中，9 月份出口同比下降 15.2%，但降幅低于 8 月份的 23.4%，并且环比增长 11.8%；同时，9 月份进口同比下降 3.5%，降幅大大低于 8 月份的 17%，环比增幅更高达 17%。

中国央行周三公布，国内 9 月份人民币贷款新增 5167 亿元，远超出市场预期的 3000~4000 亿元，并高于 8 月份的 4104 亿元；同时，三季度外汇储备大增 1410 亿美元，居民活期存款增速则赶超定期存款。

同时，超预期的用电量数据也昭示中国 9 月份经济增速将延续强势。中国电力企业联合会周四公布，1-9

月份全国全社会用电量同比增长 1.40%，高于 1-8 月份的 0.36%；9 月份全国全社会用电量同比增长 10.24%，高于 8 月份的 8.22%。

此外，中国国家统计局周四公布，前三季度全国完成房地产开发投资 25050 亿元，同比增长 17.7%，增幅比 1-8 月提高 3.0 个百分点，比去年同期回落 8.8 个百分点，好于市场预期。9 月份全国房地产开发景气指数为 101.08，比 8 月份提高 1.00 点。

上市公司也公布了强劲的三季报业绩。其中，S 深物业宣布第三季度净利润同比大增 658.03%，东北证券、国元证券、宏源证券预计今年三季度实现净利润分别同比增长 117.4 倍、6.5~8 倍、4.1~4.2 倍。

中国证监会国际部副主任谢世坤本周二透露，今年以来，上市公司经营状况开始逐步好转，前三个季度盈利环比大幅回升。

中国建筑本周劲升 6.64%，周三还封住涨停板，带领建筑股本周高居各大行业涨幅之首。中国建筑公告称，公司 1-9 月建筑业累计新签合同额同比增长两成，房地产业累计销售额同比增长超过八成。

## 债市瞭望

节后第一个交易周，本周回笼资金 730 亿，1 年央票发行 1000 亿，3 个月央票发行 530 亿，28 天和 91 天正回购分别为 300 和 1000 亿，公开市场操作收益率继续持平，但在较好的信贷数据和强劲反弹的出口数据的作用下，股市走强，而债市则迎来了收益率快速上升的一周，由于节后资金相对宽裕，短端尤其是半年内的债券收益率上升幅度不大，但其余收益率上升幅度大且快。浮息债走势平稳，本周发行的两只 7 年定存浮息债利差也与之前的水平相当。交易所的情况与银行间相似，利率产品价格迅速下跌，转债受股市影响表现较好外，公司债分离债等则因为前期下跌本周价格走稳。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 宏观数据再超预期

本周公布的宏观数据再超预期，信贷达到了惊人的 5000 亿，显示经济内生的信贷需求短期难以抑制，其他

经济数据也好于预期，尤其是出口数据。市场也出现了对应的上涨，值得关注的是随着经济的逐步复苏，在经济低迷时候出台的一系列刺激政策是否会逐步退出，以及目前的扩张货币政策是否会有所调整，这些都应值得我们思考。按照经典的投资时钟理论，往往在复苏阶段股市表现最好，通胀维持低位甚至通缩，而经济的刺激政策不断，股市当然会大幅上涨；一旦复苏阶段结束，进入过热阶段，经济逐步好转的同时，通胀也开始出现，经济的刺激政策逐步退出，这个阶段的股市表现远低于复苏阶段。从目前的趋势分析，从去年四季度以来的复苏阶段可能逐步让位于过热阶段，其标志就是 GDP 达到政府预期，比如季度为 8，或者 8 以上，目前的 GDP 季度数据已经达到了 9 附近，通缩也逐渐消失，通胀预期不断上升。我们认为一方面对经济的复苏应该乐观，另一方面也应密切注意股市作为经济的晴雨表，往往会提前反映，所以对于未来一阶段的股市表现应密切保持关注。第三季度的业绩是一个短期的关注焦点，包括通信设备，电力设备，医药，地产，建筑等行业的业绩再超预期，部分公司的投资机会凸现。

## 债市篇

### 关注高收益信用产品的投资机会

本周央行和海关分别公布了信贷和外贸数据，受外围经济复苏的影响，出口同比增速降幅迅速收窄，受国内大力拉动经济的影响，进口以更快的速度回升，最终导致 9 月顺差同比小幅回落。信贷方面的数据略高于市场此前的预期，从而进一步推动了大家对经济的乐观预期。尽管其他的经济数据还未公布，但目前看到的数据较好，且 CPI 翘尾因素的影响也基本消失，市场对 CPI 即将转正的预期推动了市场收益率的上升。

最近一段时间信用产品的发行较多，且出现了收益率逐步升高的情况，目前 5 年及 5 年以上的信用债收益率已经处于相对较高的水平，未来上升的空间相对有限，具有较高的投资价值，利率产品则继续保持低久期策略。

[\[Top\]](#)

## 理财师观点 Financial Planner's View

### 做第一个吃螃蟹的人？

相传几千年前，江湖河泊里有一种双螯八足，形状凶恶的甲壳虫。不仅偷吃稻谷，人，故称之为“夹人虫”。后来，大禹到江南治水，派壮士巴解督工，夹人虫的侵扰，严重影响工程。巴解想出一法，在城边掘条围沟，围沟里灌进沸水。夹人虫过来，就此纷纷跌死。烫死的夹人虫浑身通红，发出一股引人的鲜美香味。巴解好奇地把甲壳掰开来，一闻香味更浓。便大着胆子咬一口，谁知味道鲜透，比什么东西都好吃，于是被人畏的害虫一下成了家喻户晓的美食。大家为了感激敢



还会用螯伤  
重妨碍着  
入沟里烫

为天下先的巴解，用解字下面加个虫字，称夹人虫为“蟹”，意思是巴解征服夹人虫，是天下第一食蟹人。

我们固然敬佩第一个敢吃螃蟹的人，但要知道这个第一并非那么好做。正如我们进行投资一样，市场的冷门股并非一定如螃蟹一样可口。巴解成为第一个吃螃蟹的人，一是由于他的胆量，二是运气成份。我们进行投资，同样需要胆量与运气，但如果将投资结果完全依靠胆量和运气似乎有些说不通。最关键的当然是需要进行科学理性的分析，比如说冷门股之所以冷的原因、这些原因是否在将来发生转变、由于市场偏见是否导致冷门股价值低估。如果我们的分析足够细致，逻辑足够清晰，那么再加上一点胆量和运气，我们或许就能成为第一个敢吃螃蟹的人。

如今创业板已正式开通，许多投资者也希望成为第一个吃螃蟹的人。然而，有部份投资者对创业板上市股票的投资风险、交易规则等知之甚少，这样不仅吃不到螃蟹还会为螃蟹所伤。想吃螃蟹，还需三思而后行。

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

### Q：如何修改我的对账单寄送地址？

**A：**您可以通过销售柜台或直接拨打我司免长途话费客服热线 400-888-9788 转人工坐席进行修改。如果您日常使用电子邮箱较为方便或频繁的话，建议您可以考虑取消纸质账单，同时定制收发频率较高的电子邮件对账单。目前我司正在开展“免寄纸质账单，爱心大奖奖不停”活动，您在为国家环保公益事业贡献力量的同时，还有机会获得丰厚奖品。详情了解请点击活动网站

<http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。

### Q：贵司旗下基金最近有分红的打算吗？

**A：**感谢您的关注。基金分红需要满足分红条件，例如须弥补上一年度亏损后才能进行本年度的收益分配、分红后的基金单位净值大于发行面值一元等。满足基金分红条件时，也将视市场情况、下阶段投资策略等因素综合考虑。确定基金分红后，我司会提前至少两个工作日在指定披露媒体和我司网站公告，并发送提示短信通知基金份额持有人，也请您在帐户中预留有效手机号码，以方便您能够及时收到持有基金的分红信息。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 Investment Philosophy

### 乐谱的错误

世界著名交响乐指挥家小泽征尔在一次欧洲指挥大赛的决赛中，按照评委会给他的乐谱指挥演奏时，发现有不和谐的地方。他想也许是乐队演奏错了，就停下来重新演奏，但仍不如意，他发觉是乐谱有问题。这时，在场的作曲家和评委会的权威人士都郑重地说明：乐谱没有问题，这是小泽征尔的错误。面对着一批音乐大师和权威人士，小泽征尔思考再三，突然大吼一声：“不，一定是乐谱错了！”语音刚落，评判台上立刻报以热烈的掌声。



原来，这是评委们精心设计的圈套，以此来检验指挥家们在发现乐谱错误并遭到权威人士“否定”的情况，能否坚持自己的正确判断。前两位参赛者虽然也发现了问题，但终因趋同权威而遭淘汰。小泽征尔则不然，因此，他在这次指挥家大赛中摘取了桂冠。

在投资决策中也是这样，有很多投资人在做重大决策时，盲目偏信所谓的权威，追逐潮流、跟风炒作，结果却可能终遭市场的“淘汰”。只有冷静下来仔细分析局势，发掘表象背后所蕴藏的道理，或许能最终摘取投资的“桂冠”。

[\[Top\]](#)

**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。