

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009 年第 41 期

2009/10/26

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：迎接创业板的到来
- 债市篇：高收益信用产品的机会正在显现

海绵小子和洋洋博士专栏

- 新手导航 专户理财点点通（上）

你问我答

- Q：哪些类型的基金适合定期定额投资？
Q：请问三季度纸质对账单何时寄出？

理财物语

- 大胆的建议

旗下基金净值及回报率

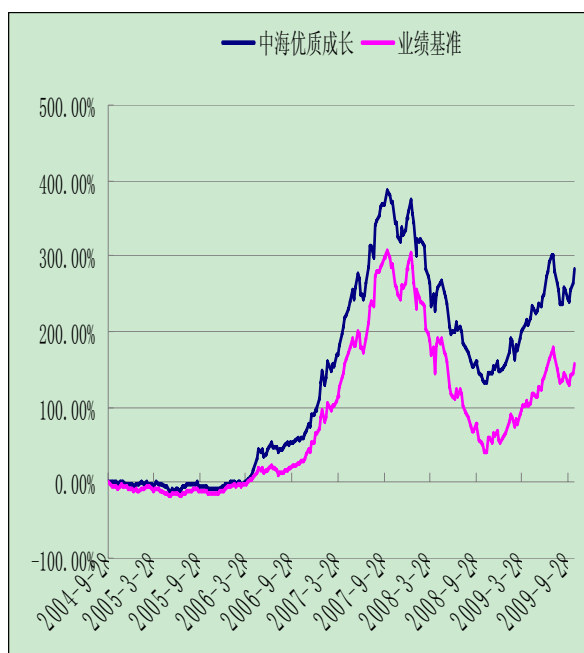
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.7916	2.8679	4.42	10.90	59.53
中海分红	0.8008	2.2008	3.73	9.40	69.16
中海能源	0.9021	1.2121	3.76	8.45	58.69
中海收益	1.083	1.143	0.37	0.46	7.28
中海蓝筹	1.0314	1.2914	2.26	5.69	-
中海量化	1.006	1.006	4.79	10.31	-

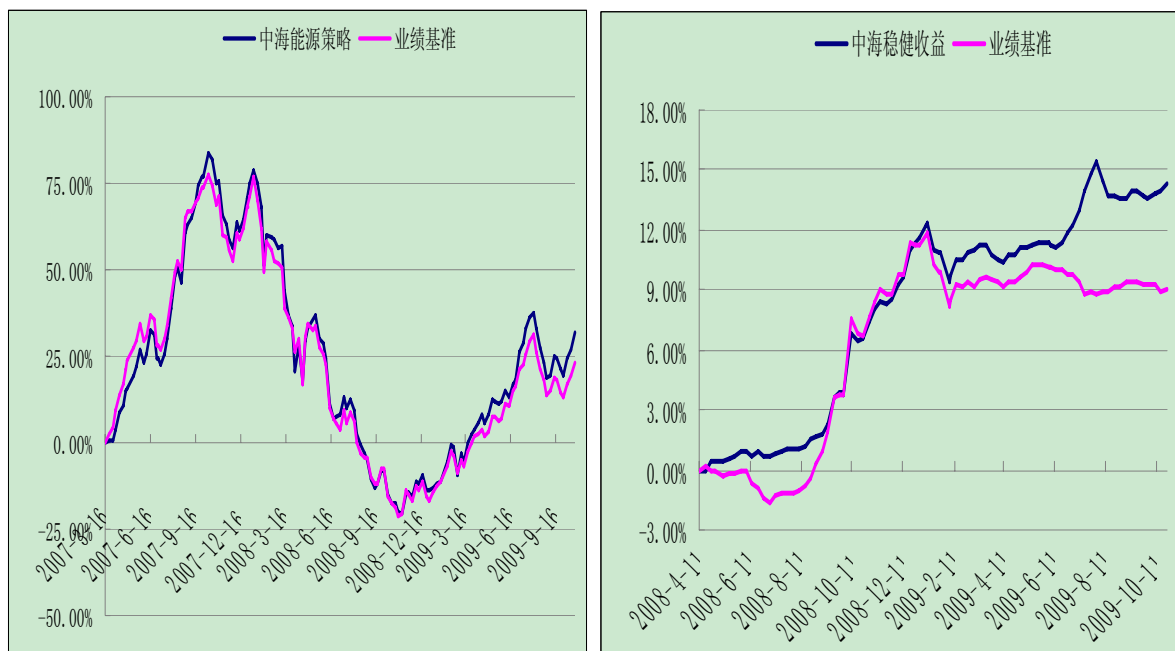
中海快讯 News Express

- 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”等丰厚大奖。更多详情，敬请留意 <http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。
- 金秋时节，中海基金为回馈广大投资者的信任与支持，特别推出了“填卷有奖、服务升级活动”。活动期间，登陆公司网站即可在线观看中海基金特别制作奉献的“2009 年 4 季度投资策略报告视频”。凡参与问卷调查的投资者更有机会抽取丰厚大奖。详情请点击 http://211.103.152.102/owiqr/zhonghai/zh_default.html。
- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 10 月 23 日起，信达证券、温州银行及天相投顾开始代理销售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，仅限前端收费模式。同时在以上代销渠道，将开通上述六只基金之间的转换业务。

[\[Top\]](#)

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

7.7%（前三季度 GDP 增长）

据国家统计局消息，初步测算，前三季度国内生产总值 217817 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%，比上年同期加快 0.6 个百分点。分季度看，一季度增长 6.1%，二季度增长 7.9%，三季度增长 8.9%。分产业看，第一产业增加值 22500 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值 106477 亿元，增长 7.5%；第三产业增加值 88840 亿元，增长 8.8%。（来源：国家统计局）

-1.1%和-6.5%（前三季度 CPI 和 PPI 下降）

据国家统计局网站消息，统计局发布前三季度国民经济运行情况显示，前三季度，居民消费价格(CPI)同比下降 1.1%，其中 9 月份环比上涨 0.4%；工业品出厂价格同比下降 6.5%，其中 9 月份环比上涨 0.6%，环比连续六个月上涨。（来源：国家统计局）

33.4%（前三季度固定资产投资增长）

据国家统计局网站消息，前三季度固定资产投资快速增长，房地产投资增速加快。前三季度，全社会固定资产投资 155057 亿元，同比增长 33.4%，增速比上年同期加快 6.4 个百分点。其中，城镇固定资产投资 133177 亿元，增长 33.3%，加快 5.7 个百分点；农村固定资产投资 21880 亿元，增长 33.6%，加快 10.3 个百分点。（来源：国家统计局）

-20.9%（前三季度进出口总额下降）

据国家统计局消息，前三季度，对外贸易继续下降，降幅明显收窄。前三季度，进出口总额 15578 亿美元，同比下降 20.9%。其中，一季度下降 24.9%，二季度下降 22.1%，三季度下降 16.5%，降幅明显收窄。前三季度，出口 8466 亿美元，下降 21.3%；进口 7112 亿美元，下降 20.4%；顺差 1355 亿美元，同比减少 455 亿美元。（来源：国家统计局）

股海一粟

继上周市场信心恢复之后，受三季度宏观经济数据的鼓舞，本周 A 股市场信心继续提升，沪深股指强劲上扬，上证综指周涨幅达到 4.41%。

本周，上证综指开盘于 3000 点之下，但随即上行突破 3000 点整数关口，并于周五收盘于 3100 点之上，全周上涨 131.22 点，涨幅 4.41%，为近六周来的最大周涨幅。深证成指则收盘于 12843.21 点，全周上涨 6.73%。

三季度宏观经济数据成为影响本周股市走势的最大因素。国家统计局的数据显示，三季度国民生产总值同比增长 8.9%，前三季度经济增长呈现逐季上升态势。除此之外，工业增加值同比、环比均呈现增长态势，固定资产投资以及房地产投资也快速增长。分析人士认为，这显示我国的经济已经走出衰退，正在朝着增长的方向前进，这给了市场更大的信心。

此外，数据显示，9 月份我国进出口双双超千亿美元，环比已经连续 7 个月反弹，并且降幅呈现收窄之势。随着金融危机的影响渐渐淡去，我国的对外贸易环境也将逐步得到改善。业内预期，四季度贸易数据有望进一步好转。

在宏观经济向好的背景下，上市公司业绩亦有好转。截至本周，在公布 2009 年全年业绩预告的 153 家公司中，预增公司合计已达 110 家，占比高达七成以上。另据统计，目前市场一致预期沪深 300 公司 2009 年净利润增长 19.2%，2010 年净利润增长 23.3%。

在资金层面，本周到期资金量为 850 亿元，较上周大幅减少。本周二央行发行了 450 亿元 1 年期央票，并进行了 300 亿元的 28 天正回购操作；周四央行又在银行间市场发行了 900 亿元三月期票据，并进行了 800 亿元的 91 天正回购操作。

总体来看，央行本周从市场净回笼资金 1600 亿元，较上周增加了 870 亿元。而这一净回笼量也为今年以来央行公开市场操作单周最大净回笼量。但即便如此，市场的上行趋势也没有受到影响。

在市场层面，本周五，创业板正式启动。尽管伴有质疑声，但市场对创业板的到来基本保持了欢迎的态度。下周五，首批 28 家创业板企业将挂牌交易，其对主板的影响值得关注。

债市瞭望

尽管市场出现通胀预期，但本周公开市场操作上正回购和央票的发行利率继续持平。目前一、二级市场已经出现了收益率倒挂的情况，二级市场上收益率高出近 10bp, 达到 1.85% 的水平。本周净回笼 1600 亿，后两周到期资金分别为 550 亿和 850 亿。10 月到期 5600 亿，目前已回笼 5280 亿，11 月到期 3800 亿，12 月到期 3450 亿。

尽管国庆节后央行开始较大数量的回笼资金，但市场资金仍然比较宽裕，1 天和 7 天的回购利率较上周继续出现了小幅的下降。本周公布的较好的宏观数据对债市构成利空，但充裕的资金减缓了收益率上升的速度，长期端收益率升幅大于短端。交易所国债在经历了前期的大幅下跌后，本周出现反弹。大幅调整后本周出现上涨的还有分离债和公司债。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

迎接创业板的到来

近期有很多媒体的朋友问我对创业板的看法，实际上对于创业板，目前我们缺乏非常大的精力来研究，对于较大规模的基金而言，希望通过创业板的配置来获得超额收益是比较困难的。首先，创业板投资和参与创业板新股完全是两回事。我们对于网下申购创业板新股是一个相对积极的态度，虽然有部分大基金公司认为目前的估值，尤其是部分创业板公司的估值太高，放弃了网下申购，但考虑到目前新股的发行方式，如果只参与网上，机构的优势一点都发挥不出来。只有参与网下，才能中签更多的新股，而从新股恢复发行以来，新股目前还没有跌破发行价的情况，我们也没有充分的论据证明未来创业板新股在三个月后可能跌破发行价，所以积极参与新股发行是可取的策略。其次，通过充分研究，在新股上市后买入，来获得收益，而对于此我们是采取了相对谨慎的态度。前期的新股中，世联地产是一个典型的超额收益新股。考虑到新股的规模都比较小，在目前资源有限，有很多大盘股需要研究的背景下，通过深入研究，在一个非常高的估值介入，希望新股的业绩增长能够远超市场的预期，这样的概率并不是很大。与其这样，还不如等待新股上市以后，逐步换手和沉淀，好的

公司自然能够浮出水面，到那时介入创业板新股也为时未晚。

债市篇

高收益信用产品的机会正在显现

本周宏观数据公布，较好的数据显示经济正在恢复，快速回升的 CPI 同比以及较高的 CPI 环比数据都继续加强了市场的通胀预期，在未来一段时间内，经济仍将保持较快的恢复速度，这些对利率产品而言都是较大的利空消息，未来 1-2 个季度内，利率产品将作为流动性管理的作用而存在，所以短期品种是较好的选择，中长期品种则应回避。

信用产品方面，高收益品种的投资机会已经显现。最近发行的高收益公司债都出现了较多的超额认购，显示出在通胀的预期之下，投资机构开始更多的关注风险保护较强和持有期收益较高的品种，未来随着资金对该类债券的关注度增加，市场将会出现较多的交易性获利的机会。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

新手导航 专户理财点点通（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，博士，近来听说了一个新名词耶——基金管理公司特定客户资产管理业务，这是什么业务？

洋洋博士：这就是我们常称的“专户理财业务”，它指的是基金公司向特定客户募集资金或者接受特定客户财产委托担任资产管理人，由商业银行担任资产托管人，为资产委托人的利益，运用委托财产进行证券投资的活动。这是为客户度身制订理财规划，进行专家理财的个性化财富管理方式。

海绵小子：哦，原来这就是“专户理财”啊，我常看到报纸上提到。对了博士，那么专户理财业务有哪些具体形式？

洋洋博士：专户理财业务的开展形式可分为：为单一客户办理特定资产管理业务的“一对一”模式和为特定的多个客户办理特定资产管理业务的“一对多”模式。其中“一对一”模式要求委托人的初始委托资产不得低于5000万元人民币；“一对多”模式要求委托人委托投资单个专户计划的初始金额不低于100万元人民币，单个专户计划的委托人人数不得超过200人，委托人委托的初始资产合计不得低于5000万元人民币。

海绵小子：明白了。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：哪些类型的基金适合定期定额投资？

A：并不是所有类型的基金都适合定期定投这种长期投资方式。考虑到其最大的优势是通过长期的不同时点的买入，摊薄每个购买时点上的风险，定投适合于净值波动较大的基金类型，如指数型、股票型和混合型基金。这些类型的基金净值受股市影响较大，定期定额投资摊薄风险、长期获利的优势才方可体现。如果投资于债券型基金或货币市场基金，获利的机会相对较小。我司旗下基金在大部分销售机构已开通定期定投业务，投资者可根据自身投资偏好进行选择。详询请拨打客服热线转人工坐席。

Q：请问三季度纸质对账单何时寄出？

A：您好，2009 年三季度对账单于 10 月 22 日起分批寄出，敬请留意查收。如果您在三周以后仍未收到，请拨打我司客服热线及时与我们联系，我们将尽快为您安排纸质账单补寄服务。

如您日常使用电子邮箱较为方便或频繁，推荐您取消纸质账单，定制电子邮件对账单。贴心设置年度、季度和月度三种发送频率可供您选择，更遵循您的理财习惯，及时了解投资动态。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

大胆的建议

吐绶鸡宣布开会，说：“火狐狸闹得咱们日夜不安，我们该拿它怎么办？有的家禽，过不了多长时间，都会被它拖进洞去，不管是咕咕叫的，还是嘎嘎休想幸免。谁有什么高见？用什么法子教训教训这个坏蛋？请发言。”

这时候站出来一只公鸡，它提出一条建议：“为了从远处能听见狐狸的声响，最好在它拴一个小铃铛！”



要不然，院子里所唱的，哪一位都的脖子上

母鸡立刻表示同意：“这样，我们一听到铃铛响，就可以立刻躲起来！”

公鹅开口说，“各位弟兄！这个主意好倒是好，但归根结底，哪位去系这个铜铃呢？”

“唔，这是个技术问题，”出主意的公鸡回话说。

这个故事说明的是：不能去实践的理论毫无意义。许多投资者尽管知晓了投资理论，但是真正在投资实践中却出现许多违背投资理论的举动，比方说急功近利、跟风投资等等。

[\[Top\]](#)

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。