

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009年第42期

2009/11/02

## 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：谨慎前行
- 债市篇：交易所信用产品华丽现身

### 理财师观点

- 做好投资中的加减法

### 你问我答

Q：我已开通定投业务，可否临时变更每月缴款金额或缴款日期，如何办理？

Q：请问贵司最近开展了什么新活动？

### 理财物语

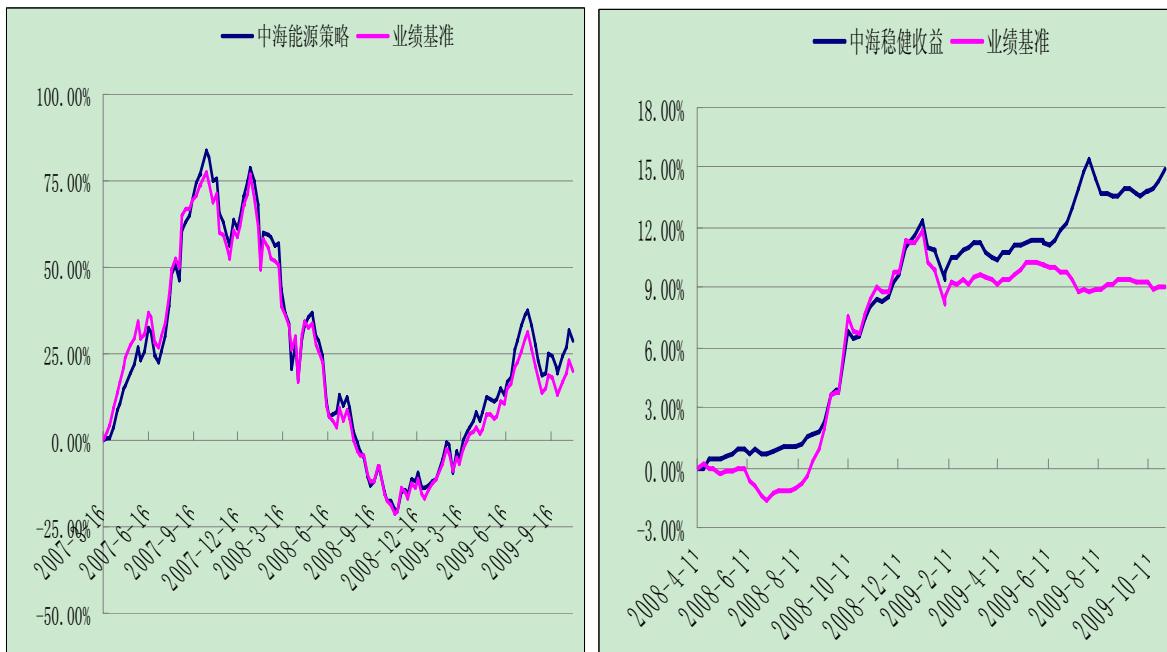
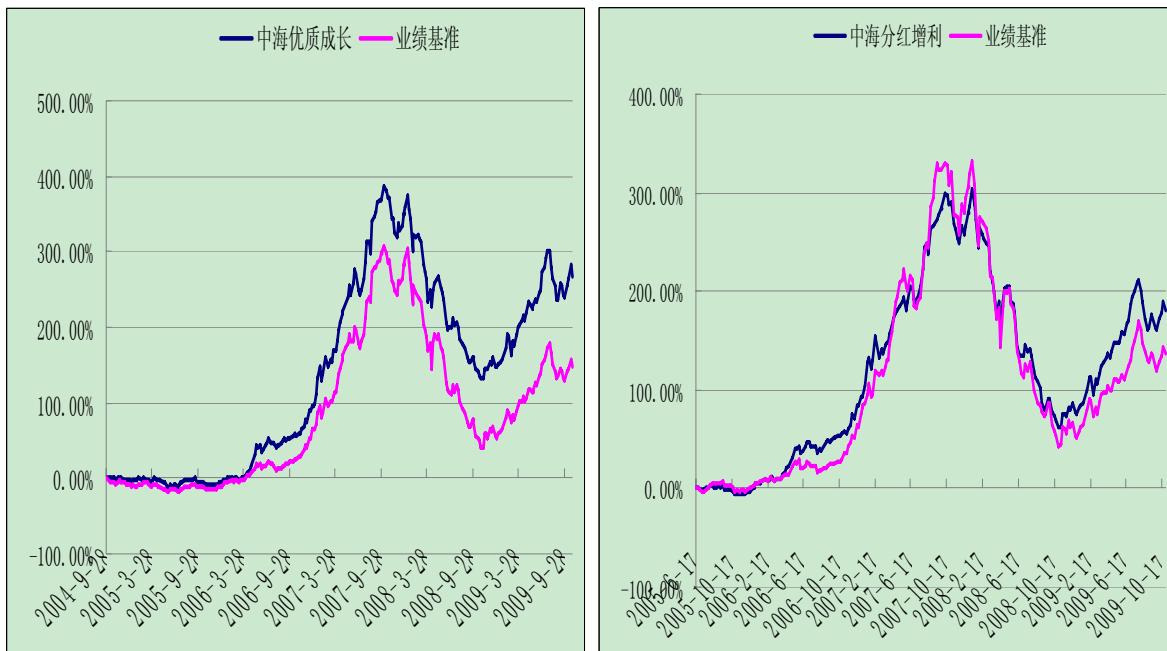
- 问路

## 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”丰厚大奖：受邀参观上海世博会（世博会门票、往返交通及住宿费用由中海基金承担），并参与爱心助学活动！更多详情，敬请查看 <http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。
- 2009 年 10 月 28 日，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于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》刊登 2009 年第三季度报告。
- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 10 月 30 日起，中海量化策略基金在农业银行开通与中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金、中海稳健收益基金及中海蓝筹灵活配置基金之间的基金转换业务。
- 自 2009 年 11 月 3 日起，中海基金开通旗下基金在温州银行、国泰君安证券、东吴证券、华泰证券、海通证券、西南证券、湘财证券、中信金通证券、兴业证券、招商证券、中银国际证券、平安证券、安信证券、光大证券、华龙证券、第一创业证券、万联证券等代理销售机构的定期定额申购业务。同时，上述基金参与西南证券、第一创业证券、万联证券开展的定期定额申购费率优惠活动。

[[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

## 周市回眸 Weekly Review

### 一周关键字

#### -9.1% (前三季度工业利润下降)

国家统计局 10 月 28 日公布的数据显示, 1-9 月, 全国 22 个地区工业实现利润 15543 亿元, 同比下降 9.1%, 降幅比 1-8 月缩小 4 个百分点。在 39 个工业大类行业中, 有 35 个行业利润比 1-8 月增幅回升或降幅缩小。其中, 交通运输设备制造业利润同比增长 21.5%, 电气机械及器材制造业增长 9.6%, 化纤行业增长 53.4%, 橡胶行业增长 53.9%。石油开采业利润同比下降 68.3%, 钢铁行业下降 62.9%, 有色下降 49.9%。(来源: 中国证券报)

#### -1.8% (前三季度工业用电量下降)

据发改委网站消息, 国家发改委公布 2009 年前三季度电力行业运行情况显示, 工业用电量同比下降 1.8%, 降幅比前 8 个月缩小 1.2 个百分点, 去年同期为增长 9.3%。前三季度, 全国发电量 26511 亿千瓦时, 同比增长 1.9%, 增速同比减缓 8 个百分点。其中, 9 月份增长 9.5%, 同比加快 6.1 个百分点。火力发电量与去年同期持平, 而去年同期为增长 8.2%。水电增长 9.4%, 同比减缓 7.6 个百分点。(来源: 中国新闻网)

#### 101 点 (三季度消费者信心指数)

随着中国经济的复苏, 消费者信心也得到提振。由国家统计局中国经济景气监测中心同尼尔森共同调查的消费者信心指数 10 月 27 日正式发布, 三季度消费者信心指数上升 7 点, 达到 101 点, 为 2007 年二季度以来的最高点。根据调查显示, 今年三季度, 中国一、二线城市消费者相对更具信心, 信心指数分别为 102 和 104; 中部和西部地区及二线城市消费者信心提升幅度最大, 其中中部地区由 92 点提升到 100 点, 西部地区由 85 点提升到 93 点。(来源: 东方网)

#### 20.1 亿吨 (前三季度能源总产量)

国家能源局 10 月 26 日召开小规模新闻发布会, 公布前三季度能源情况。数据显示, 全国能源需求正呈现回稳趋好形势, 与去年前高后低形成鲜明反差。根据能源局发布的数据, 今年前三季度累计, 全国能源生产总量 20.1 亿吨标准煤, 同比增长 9%。而最近一个季度, 即 7、8、9 连续三个月, 全国能源生产总量超过 2.45 亿吨标准煤, 每月增幅都在 10% 左右。(来源: 东方网)

### 股海一粟

继上周长阳反弹后, 本周 A 股市场出现大幅回落, 但最终 10 月份仍以较大涨幅报收。美国股市及原油价格

的大跌冲击 A 股投资者信心，同时市场也担心央行将重新收紧货币政策，拖累本周上证综指最终跌穿 3000 点心理关口。

截至本周五，上证综指收市报 2995.85 点，全周下跌 3.60%，但 10 月份累计上涨 7.79%；深证成指收市报 12297.16 点，全周下跌 4.25%，10 月份累计上涨 9.73%。本周两市日均成交 2094 亿元，较上周 2432 亿元的水平萎缩近一成半。

本周共有七成个股下跌，医药股表现亮丽，海王生物劲升四成，中国医药、太龙药业、华兰生物均涨逾两成；但地产股遭受重创，地产指数跌逾 6%，大龙地产、华侨城 A、中国武夷、泛海建设、招商地产等跌逾一成，同时，煤炭、有色金属、钢铁等也普遍跌逾 5%。

本周美股及大宗商品价格连续跳水挫伤 A 股投资者做多信心，周内印度、挪威央行先后收紧货币政策，也引发市场情绪波动，投资者加速兑现国庆后涨幅甚丰的大盘蓝筹股，更沉重打击市场人气。

不过，本周公布的上市公司三季度业绩仍普遍好于市场预期，同时政府官员重申积极的经济政策基调，加上本周后期美股及国际油价重拾凌厉升势，未来或仍将支持 A 股市场维持向上趋势。

中国国家统计局周三公布，1-9 月中国 22 个地区工业实现利润同比下降 9.1%，降幅比 1-8 月份缩小 4.0 个百分点；在 39 个工业大类行业中，有 35 个行业利润比 1-8 月份增幅回升或降幅缩小。

同时，周小川本周五在参加创业板首批公司上市仪式时表示，当前正值我国经济企稳回升的关键时期，央行将正确处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通货膨胀预期的关系，保持宏观经济政策的连续性、稳定性，继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策的力度和节奏，增强货币政策的灵活性和可持续性。

中金公司策略分析师郦彬表示，基本面及流动性继续向好，不支持股市大幅走低；随着市场信心的稳定，将支撑股指震荡向上。

本周五首批上市的 28 只创业板新股全线录得超预期涨幅。其中，金亚科技收市涨 2.1 倍，安科生物涨 1.95 倍，探路者涨 1.53 倍，同时还有华谊兄弟、亿纬锂能、华星创业、大禹节水、乐普医疗、莱美药业、新宁物流涨幅超过一倍，涨幅最低的南风股份也上涨了 75.84%。截至周五收市，红日药业和神州泰岳股价均突破 100 元大关。

## 债市瞭望

公开市场操作：本周共发行了 130 亿 1 年期央票，3 个月央票发行 800 亿，28 天和 91 天正回购分别为 450 亿和 500 亿，回购和央票的发行利率继续持平，一、二级市场仍然存在收益率倒挂的情况，二级市场上收益率本周稳定在 1.85-1.86% 的水平。本周净回笼 1330 亿，后两周到期资金分别为 850 亿和 1200 亿。

市场资金仍然处于十分宽裕的状态，1天回购利率本周继续出现下降，达到了1.15%的水平，而7天回购利率处于1.47%的水平，比上周也略有下降。较低的利率水平使得机构出隔夜资金意愿下降，都转而出7-14天的资金。在资金较为充裕的状况下，本周银行间债券收益率窄幅波动，市场交易主要集中在短券上，长债交投冷清。交易所方面信用债是本周的亮点，买方在一、二级市场上都表现出了对信用债较强的需求。转债品种本周则出现了随正股的回调，安泰和锡业转债回调较轻。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 谨慎前行

在市场担心流动性可能收紧以及创业板上市，外围市场下跌的背景下，A股本周震荡下行，上证综指周跌3.6%，终结了周线三连阳的走势。虽然周五创业板火爆开场及美股大涨引发A股反弹，但调整趋势难以轻言结束。创业板过度炒作短期估值过高，需谨慎防止其回调对主板造成的心压力。从宏观经济层面来看，经济企稳回升的趋势日益明显，但也引发了市场的担心，随着经济逐渐企稳，货币市场的一些操作可能会产生收紧流动性的效应，压制股市上行。由于目前A股市场处于流动性推动行情与盈利推动行情两者之间的断档期，面临方向选择的弱平衡状态极易受事件性因素干扰。因此短期看，A股仍难摆脱震荡调整的格局，建议适当控制仓位，以观望为主。

### 债市篇

#### 交易所信用产品华丽现身

银行间利率产品依然是短期活跃，中长期冷清的状况，尽管本周利率走势相对平稳，但未来的趋势必然是上升，交易性机构都倾向于降低久期，所以利率产品目前重要的意义在于流动性管理。信用债主要是交易所竞价系统上市的信用债本周表现突出，较高的风险保护和较好的流动性吸引了投资者的关注，这会成为债券投资的机会所在。目前信用债一、二级市场已经结束了之前收益率不断上升的趋势，转而走稳，甚至开始出现下降。

[\[Top\]](#)

## 理财师观点 Financial Planner's View

### 做好投资中的加减法

众所周知，万科与海尔是国内公认的两家成功企业，一家是国内首屈一指的地  
产大鳄，另  
一家则是家电行业的个中翘楚。正是这样两家行业迥异的企业，在发展初期，一个通  
过做减法，  
一个通过做加法，都使得企业得到了快速的发展，这对于我们的投资同样具有启示  
意义。在投  
资中，我们如何做好加减法呢？



加法，就是我们要开阔投资视野，增加投资范围。目前投资的标的有黄金、股票、基金、银行储蓄等，在不同的经济周期，不同投资标的会有不同的收益表现。举例来说，在经济繁荣时期，股票及股票型基金的表现会好于银行储蓄，而在经济萧条时期，黄金、银行储蓄的表现又会好于股票型基金。因此，增加配置不同类型的投资标的，有利于分散投资风险，也就是我们常说的不要将所有的鸡蛋放在一个篮子里。

减法，就是我们在投资中要做到精细化，不要四面出击，只做自己熟悉和能做的投资，而放弃那些看似很美好的投资。有投资者在购买基金时，同一类型的基金买上七八只，同类型的股票也买上七八只，有种吃着碗里的，看着锅里的感觉，总觉得没买的比买过的要好。这样不仅会提高自己的投资成本，也不利于重点跟踪分析和分散风险。

正如万科与海尔一样，你也可以通过做加法或是减法来实现投资成功。道理很简单，通过加法，你能够做好风险的控制，加法做得好，自然会让你在市场中一直生存；通过减法，你能够更加专注了解投资标的，从而提高投资的正确率。

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：我已开通定投业务，可否临时变更每月缴款金额或缴款日期，如何办理？**

**A：**您只需持开户证件、资金卡(如：银行卡)和办理定期定额业务的回单到原开通定期定额业务的销售机构的同城指定网点办理定期定额协议变更业务。在变更申请表上填写新的扣款金额或新的扣款日期。变更后，应妥善保存代销机构给您的新定期定额业务回单。(开通网上定投的销售机构，可通过其网上交易系统修改)

**Q：请问贵司最近开展了什么新活动？**

**A:** 感谢您的关注，我司最近正在开展“填卷有礼、服务升级”活动，只要您是我司基金份额持有人，您可直接登录我司网站首页进入活动页面，填写有关调查问卷，就有机会赢得精美奖品。并为您奉上精心制作的2009年第四季度投资策略视频，您可轻松了解我司对于下阶段A股市场的判断，希望能对您的投资操作提供更多参考。详情点击[http://211.103.152.102/owiqrz/zonghai/zh\\_default.html](http://211.103.152.102/owiqrz/zonghai/zh_default.html)。

[Top]

## 理财物语 **Investment Philosophy**

### 问路

古希腊寓言作家伊索，一天遇见一个行人向他问路。

行人：“我到城市需走多长时间？”

伊索：“你走哇。”

行人：“我是得走，我是问走到城市需多长时间。”

伊索：“你走哇！你走哇！”

行人想这人真可恶，于是就气愤地走了。

片刻，伊索向他喊到：“2小时——”

行人问：“为何刚才不告诉我呢？”

伊索：“不知你走得快慢，怎知需要多长时间呢！”



速度不同，到达目的地的时间肯定不同，但有时我们却忘记了这一简单道理。

有些人艳羡别人诸如“X年资产翻番”此类的投资神话，故以此为目标效仿之，结果却常常与愿望背道而驰，殊不知自身投资能力与人家有着天壤之别。

理财需要好好规划，但切不可好高骛远、急功近利，而应首先清楚自己能够“走多快”。

[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。