

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009年第43期

2009/11/09

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：企业盈利复苏前景乐观
- 债市篇：央票利率或将继续持平，交易所信用债仍是债市亮点

海绵小子和洋洋博士专栏

- 新手导航 专户理财点点通（下）

你问我答

- Q：定期定额投资是一次性收取申购费吗？
Q：贵司对近期股市如何看待？

理财物语

- 吸血蝙蝠

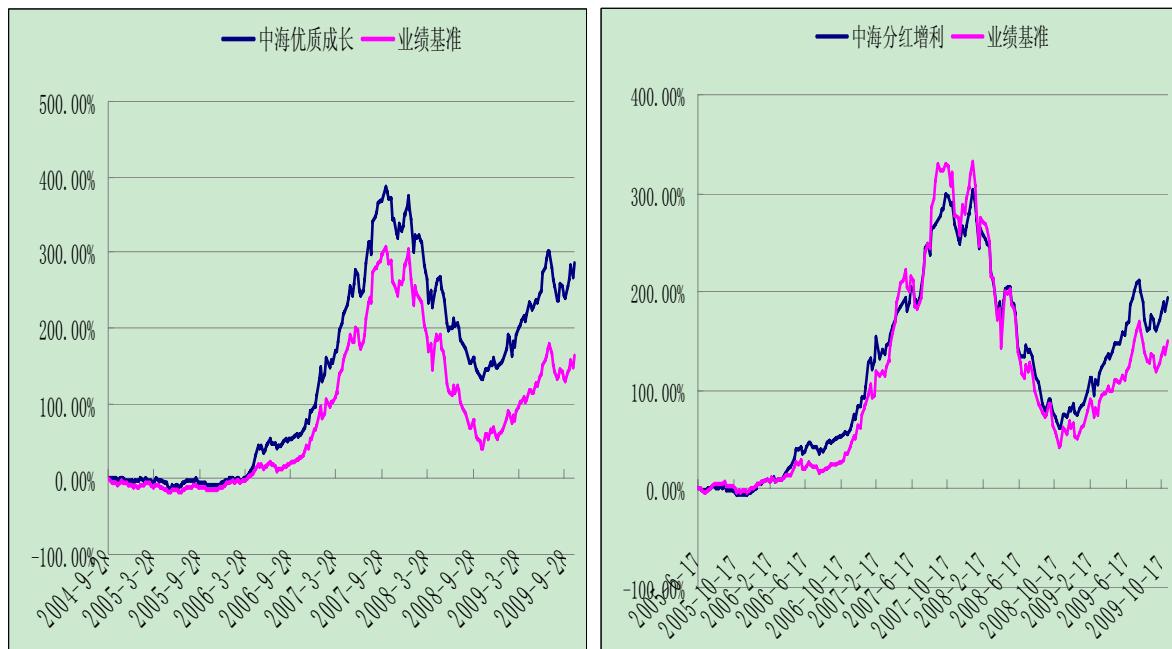
旗下基金净值及回报率					
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.8025	2.8950	4.99	14.38	67.54
中海分红	0.8158	2.2158	4.88	13.01	83.66
中海能源	0.9254	1.2354	5.05	12.96	70.51
中海收益	1.104	1.164	1.37	2.60	8.14
中海蓝筹	1.049	1.309	3.97	8.22	-
中海量化	1.022	1.022	4.82	15.09	-

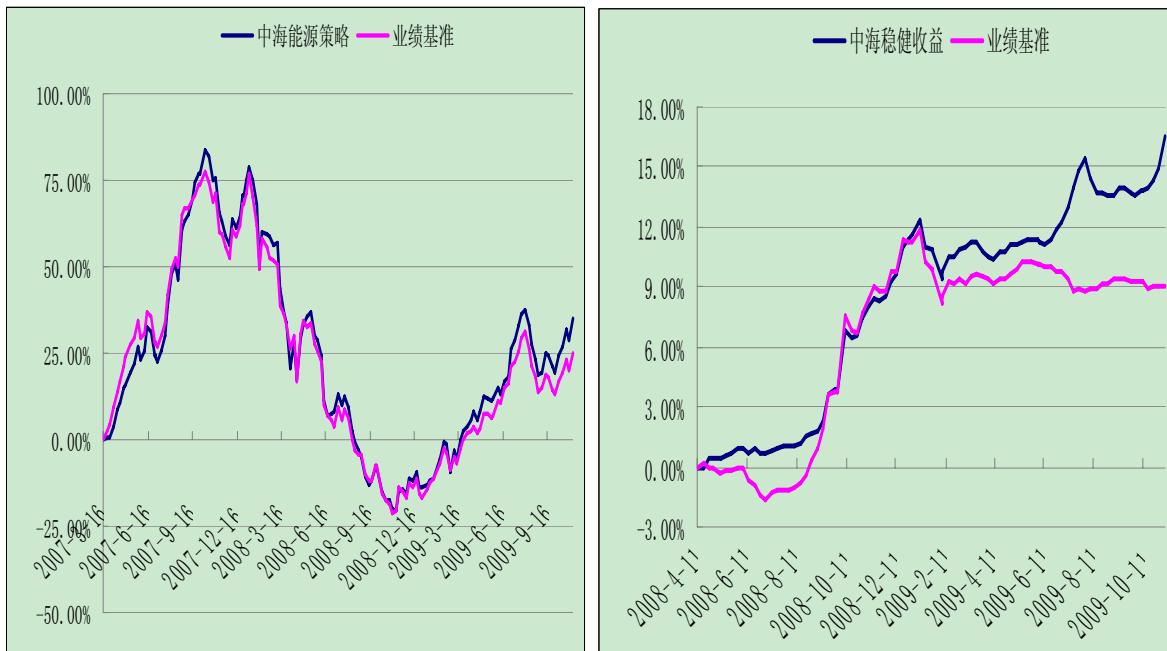
中海快讯 News Express

- 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！10 月份“爱心大奖奖不停”获奖名单已于网站公布，敬请留意
<http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。
- 自 2009 年 11 月 9 日起，中海基金开始销售其与深圳发展银行合作的首单“一对多”专户产品，该计划的投资经理由中海基金专户投资总监魏延军担纲。

[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

8.4%（世行预期中国09年经济增长）

世界银行11月4日发布的最新《中国经济季报》称，受益于政府财政和货币刺激政策，三季度中国经济持续复苏，为此，世界银行决定将2009年中国GDP增速预测由此前的7.2%调高至8.4%。世界银行中国首席经济学家韩伟森表示，依靠规模超过预期的货币刺激，中国正在稳步实现今年8%的GDP增长目标，预计全年GDP增长将达到8.4%，2010年增长有望继续强劲，但结构将会发生变化。（来源：证券时报）

15543亿元（前三季度工业实现利润）

11月2日，工信部称前三季度，全国22个地区规模以上工业实现利润15543亿元，同比下降9.1%，但降幅比上半年收窄12.1%；其中，三季度实现利润6601亿元，同比增长14.8%。在22个地区中，9个地区利润实现同比增长，20个地区利润增速比上半年有所加快或降幅收窄。亏损企业亏损额下降：规模以上工业企业亏损面17.6%，比上半年收窄2.4个百分点。工信部表示，八成工业行业盈利状况进一步好转。前三季度，39个工业大类行业中27个行业利润同比实现正增长。（来源：新京报）

330 亿美元（前三季中国对外投资额）

发改委副主任张晓强 11 月 3 日表示，今年以来全球跨国投资同比大幅下降，而中国“逆势增长”，1-9 月中国企业对外投资约 330 亿美元，同比约增长 1%。张晓强在中国对外投资合作洽谈会上介绍，2002 年至 2008 年，中国企业的年度对外投资额从 27 亿美元增长到约 560 亿美元，年均增速达 66%。至 2008 年底，中资企业的境外投资存量达 1840 亿美元，境外资产总额超过 10000 亿美元。张晓强表示，加强多双边间的合作，需要通过建立多边、双边的投资合作机制与有关国家签订投资保护、避免双重征税、司法协助、经济合作等政府间协定，努力为企业创造外部环境，维护企业境外投资的合法权益。（来源：中国证券报）

45057 亿元（前三季度税收）

财政部 11 月 3 日公布数据显示，今年 1 至 9 月，全国税收总收入完成 45057.56 亿元，同比增长 2.2%，同比增收 964.44 亿元，增速比去年同期回落了 23.9 个百分点，且今年来单月税收收入连续四个月实现正增长。在分析三季度企业所得税收入增长的原因时，财政部文章指出，企业经营状况企稳回升是其中一个主要原因。（来源：中国证券报）

股海一粟

本周 A 股市场放量回升，上证综指连涨五天，并创近三个多月以来的最大周涨幅，且再度收复 3100 点关口。国内 10 月份 PMI 指数等经济指标表现亮丽，加上行业政策等利好不断，刺激本周股市热点纷呈。

截至本周五，上证综指收市报 3164.04 点，全周上涨 5.61%；深证成指收市报 12987.20 点，全周上涨 5.61%。本周两市日均成交 2766 亿元，较上周 2094 亿元的水平激增逾三成。

本周 A 股市场全面普涨，其中仅有 30 只个股下跌。木材、医药、交运、金属、纺织领涨大市，同时迪士尼、新能源、物联网、海南板块等概念股热点纷呈，本周涨幅超过两成的个股多达 29 只；但金融股和地产股相对表现疲弱，国元证券累计下跌 7.57%，深深房 A 跌近 5%。

中国物流与采购联合会 1 日公布，10 月制造业采购经理指数（PMI）为 55.2%，比 9 月加速上升 0.9 个百分点，并创近 18 个月新高。从今年 3 月份开始，中国 PMI 已连续 8 个月企稳在 50 的盛衰分界线上方，预示着下周三公布的 10 月份中国经济数据将进一步向好。

中国证券报周二引述消息人士称，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家国有商业银行 10 月新增人民币贷款约 1360 亿元，较 9 月的 1104 亿元明显回升。

同时，中国工信部表示，汽车购置税减半、汽车下乡、家电下乡等政策，在提振需求、促进结构调整方面起到了明显的作用，可考虑延续实施期限和扩大实施范围。这一表态令市场憧憬政府未来仍将维持积极的经济政策不变，从而消除了此前关于退出政策的顾虑。

另外，国务院总理温家宝 3 日上午在人民大会堂向首都科技界发表题为《让科技引领中国可持续发展》的讲话，提出了五点发展意见，其中包括要高度重视新能源产业发展、着力突破传感网和物联网关键技术

等。受此讲话刺激，本周新能源、物联网等概念股升势凌厉，东信和平、天奇股份、杉杉股份、精工科技等均涨逾两成。

林业股也在利好刺激下走强，景谷林业本周上涨 8.34%，吉林森工涨 7.73%。《林业产业振兴规划(2010—2012 年)》近日颁布，提出三年内重点扶持 100 家国家级林业重点龙头企业和 10 大特色产业集群。

上海市政府周三公布，上海迪士尼项目申请报告已获国家有关部门核准。迪士尼概念股龙头股份本周劲升 27%，浦东建设、豫园商城均涨近两成。

医药股也升势凌厉，除白云山 A 本周飙升 46%外，吉林制药涨 24.38%，华海药业、海正药业等均涨近两成。多国政府在最近一周先后宣布进入应对甲流大爆发的紧急状态，中国也表示将力保 3.9 亿重点人群用上甲流疫苗。

另一方面，本周外围股市及政策也为 A 股市场提供支持。美联储北京时间周三晚间宣布，将利率维持在接近零的水平不变，并且对经济增长前景更为乐观；同时，在失业率高企和通货膨胀水平偏低的情况下，美联储表示在较长时期内基准利率将维持在纪录低点不变。

同时，股神巴菲特斥资 340 亿美元购买美国第二大铁路巨头的股份，也带动了 A 股市场以铁路股为首的交通运输股走强，大秦铁路累计上涨 16.41%，中海海盛、国恒铁路均涨逾两成。

债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼 1230 亿，共发行了 220 亿 1 年期央票，3 个月央票发行 660 亿，28 天和 91 天正回购分别为 400 亿和 800 亿。后两周到期资金分别为 1220 亿和 950 亿。回购和央票的发行利率继续持平，一二级市场收益率倒挂的情况仍然存在，二级市场上收益率本周达到 1.87% 的水平。本周一年央票在收益率倒挂的情况下发行量仍然出现了增加，也显示出目前机构看空债市而资金充裕的情况。

债市方面，本周招标发行的 10 年国债收益率为 3.68%，认购热情一般，而本周发行的 5 年国开债收益率更是超出了市场预期达到了 3.75%，二级市场上也是短期交易活跃中长期较为清淡。本周表现活跃的是可转债，在股市的带动下，龙盛、博汇等新发转债表现出色，山鹰、澄星等老的转债也有不错的涨幅。交易所公司债，主要是高收益的公司债在一级市场的认购热情的影响下本周继续出现上涨。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

企业盈利复苏前景乐观

乐观的经济复苏前景缓解了投资者此前有关货币政策退出的担忧，全球经济均处在良好的恢复状态，企业盈利恢复的速度也要快于原先的预期；尽管通货膨胀预期带来的货币政策退出的恐惧依然存在，投资者对于2010年一季度经济增长一致的坚定信心推动资金持续入市增仓。

“企业盈利复苏”正在逐步替代“流动性”成为驱动市场的核心力量，月度信贷数据不再是决定短期市场走向的主要力量。相对于每月变化的信贷供应而言，投资者对于公司业绩的预测水平相对更有稳定性，这也决定了下一阶段的市场波动性相对会较小，稳步的温和上涨是有可能出现的一种走势。

债市篇

央票利率或将继续持平，交易所信用债仍是债市亮点

下周10月份宏观经济数据即将公布，经济复苏仍将继续，预计CPI同比降幅继续缩小，但仍在0之下，以目前央行在公开市场的态度来看，在当前能保证资金回笼数量的情况下，进一步提高央票发行利率的可能性不大，发行利率的提高更可能的是在CPI转正以后。

在经济复苏的过程中，债市必将继续遭到机构看空，在目前资金充裕的情况下，高收益的信用产品由于其较好的风险保护得到了机构的青睐，从目前一级市场发行的情况看，基金、保险等资金都在积极的参与，后市仍将继续有出色表现。

[\[Top\]](#)

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（下）

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，上次您给我简单介绍过专户理财业务，现在还有一点我不明白：专户理财相比券商定向理财、信托理财、银行理财，有什么优势呢？现在市场上这么多理财业务，为什么有很多人偏爱专户理财呢？

洋洋博士：专户理财的优势可以分为以下6点：

其一，资金安全。专户理财的委托财产和公募基金一样，由托管银行托管。委托财产的投资运作会同时受到基金公司内部风险控制部门和托管行的监督，委托财产的安全有保障。

其二，标的广泛。除股票、债券外，专户理财还能投资基金、资产支持证券、金融衍生品等品

种，投资标的更广泛，投资方式更灵活。

其三，方案灵活。专户理财的投资方案是根据委托人特定的风险收益及流动性需求而量身定制，委托人对方案制定及投资运作有更大的参与度和影响力。

其四，利益捆绑。专户管理人可根据委托财产的管理情况提取不超过净收益 20%的业绩报酬，从而能对管理人的投资运作形成有效的激励。

其五，投研优秀。专户理财与公募基金共享一个研究平台，整个基金公司强大的研究团队都可为专户理财提供服务，其研究所能够覆盖的广度和深度是一般私募基金无法比拟的。

最后，专属服务。专户理财的服务内容可由委托人与管理人在资产管理合同中约定，信息披露更加及时和详尽，且私密性高，是委托人的专属财富管家。

海绵小子：没想到专户理财有这么多优势啊。但是目前市场上很多基金公司都有专户业务，那么该如何选择适合的基金公司进行委托呢？

洋洋博士：首先，要选择获得特定客户资产管理业务资格的基金管理公司；其次，要关注该公司的研究实力雄厚与否，是否具有卓越的投资能力和服务水平也是考核的指标之一；此外，你还需要关注该公司是否具有完备、严密的风险管理体制，能否做到与公募基金业务严格隔离，由公司相关专部专人专岗完成专户业务等。这些环节构成了专户理财业务独特的核心竞争能力，其目标就是为了创造卓越客户服务价值。

海绵小子：明白了。谢谢博士！今天增长了不少关于专户理财业务的知识呢，真是受益匪浅。

[Top]

你问我答 Q&A

Q：定期定额投资是一次性收取申购费吗？

A：定期定投申购费按照每笔定投交易收取，但由于定投起点金额通常较低，每笔费用也很少。而且，为鼓励投资者参与定期定额投资，在某些支持定投业务的销售渠道会有一定的定投申购费率优惠。如需了解详情，请您拨打我司免长途费客服热线 4008889788 进行咨询。

Q：贵司对近期股市如何看待？

A：我们认为目前 A 股市场处于由流动性推动行情向盈利推动行情的过渡阶段，在这一阶段，市场显现出一种弱平衡状态，极易受一些事件性因素如政策影响而打破平衡。因此短期看，A 股仍将表现为震荡调整的格局，建

议投资人保留之前持有的资产，适当控制仓位，以观望为主。但从宏观经济层面来看，经济企稳回升的趋势日益明显，投资人如有追加投资意向，可以考虑定期定投方式，会更加适合当前市场特征。

[\[Top\]](#)

理财物语 **Investment Philosophy**

吸血蝙蝠

在非洲草原上，有一种不起眼的动物叫吸血蝙蝠。它身体极小，却是野马的天敌。这种蝙蝠靠吸动物的血生存，它在攻击野马时，常附在马腿上，用锋利的牙齿极敏捷地刺破野马的嘴吸血。无论野马怎么蹦跳、狂奔，都无法驱逐这种蝙蝠。蝙蝠却可以从容地上，落在野马头上，直到吸饱吸足，才满意地飞去。而野马常常在暴怒、狂奔、流血中无可奈何地死去。动物学家们分析后得出结论，吸血蝙蝠所吸的血量远不足以致野马的命，野马的死是它暴怒的习性和狂奔所致。



腿，然后用尖尖的地吸附在野马身上
无可奈何地

将人们击垮的有时并不是那些看似灭顶之灾的挑战，而是一些微不足道的鸡毛蒜皮的小事。人们的大部分时间和精力无休止地消耗在这些鸡毛蒜皮之中，最终让大部分人一生一事无成。

细想一下，这与投资也有些相似之处。在投资决策和操作中，每个人都难免犯一时的错误，明智的投资者会不为此所困扰，阵痛之后重新回到正轨，而有些人却无法释怀，不断试图弥补错误带来的一点损失，结果反倒使损失愈加惨重，直至不可收拾的地步。

[\[Top\]](#)

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。