

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009 年第 44 期

2009/11/16

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：成长股的布局
- 债市篇：信用债——乐观之中要谨慎

理财师观点

- 投资中的年轮理论

你问我答

Q：哪些类型的投资者适合进行定期定额方式的投資？

Q：請問“填卷有獎，服務升級”有獎問卷活動的獲獎名單何時公布？

理財物語

- 納斯魯丁的驢

旗下基金淨值及回報率

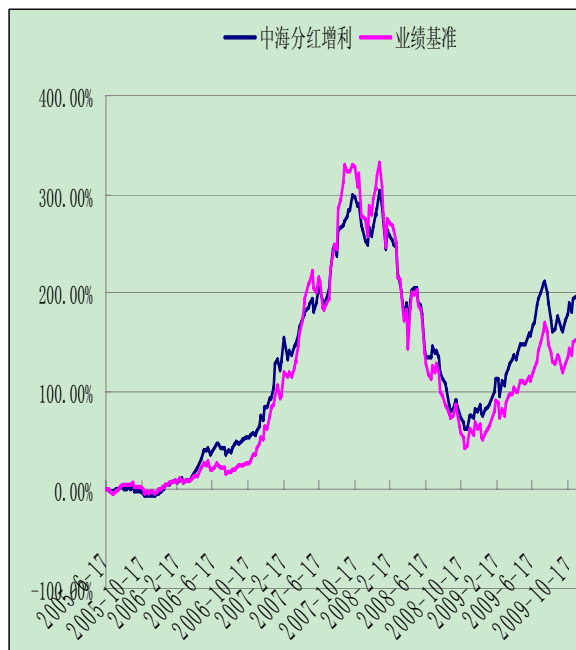
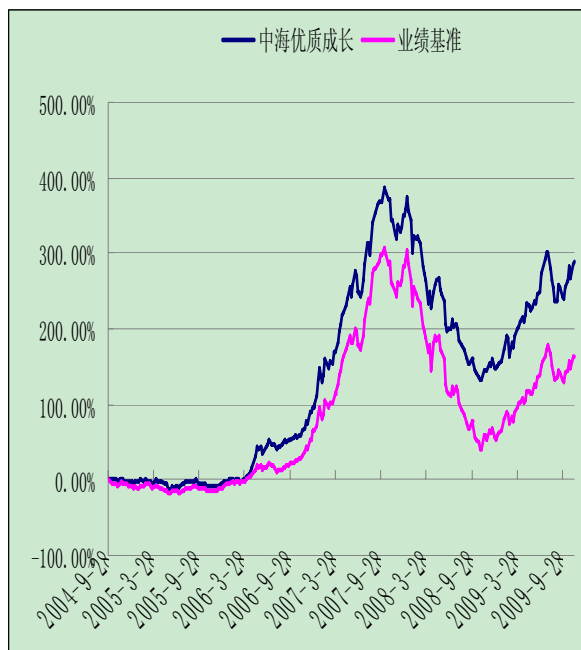
	當前 淨值	累計 淨值	回報率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成長	0.8072	2.9067	0.58	7.24	61.12
中海分紅	0.8195	2.2195	0.45	6.80	72.05
中海能源	0.9334	1.2434	0.87	7.64	63.35
中海收益	1.114	1.174	0.91	3.15	8.11
中海藍籌	1.0527	1.3127	0.35	4.61	-
中海量化	1.035	1.035	1.27	8.38	-

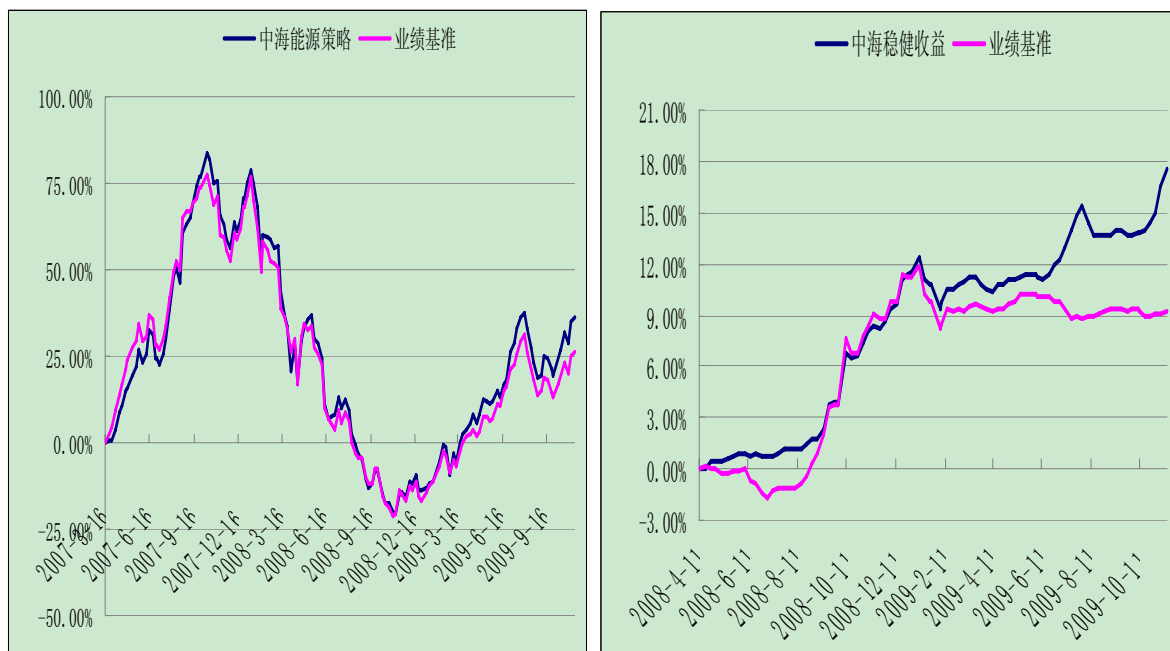
中海快讯 News Express

- 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/commonwealexp/index.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

29.42%（10月货币供应量增速）

中国人民银行 11 月 11 日发布 10 月份金融数据，数据显示，货币供应量增长 29.42%。2009 年 10 月末，广义货币供应量(M2)余额为 58.62 万亿元，同比增长 29.42%，增幅比上年末高 11.60 个百分点，比上月末高 0.12 个百分点。狭义货币供应量(M1)余额为 20.75 万亿元，同比增长 32.03%，比上月末高 2.53 个百分点。流通中现金(M0)余额为 3.57 万亿元，同比增长 14.09%；1-10 月净投放现金 1511 亿元，同比多投放 314 亿元。当月本外币贷款增加 3639 亿元，其中，人民币贷款增加 2530 亿元，外汇贷款增加 163 亿美元。（来源：中国人民银行网站）

-0.5%（10月CPI）和-5.8%（10月PPI）

10 月份，居民消费价格同比下降 0.5%(上年同月为上涨 4.0%)，比上月降幅缩小 0.3 个百分点。1-10 月份，居民消费价格同比下降 1.1%(上年同期为上涨 6.7%)，与 1-9 月降幅持平。10 月份，工业品出厂价格同比下降 5.8%(上年同月为上涨 6.6%)，降幅比上月缩小 1.2 个百分点；1-10 月份，工业品出厂价格同比下降 6.4%(上年

同期为上涨 8.2%)，降幅比 1-9 月缩小 0.1 个百分点。(来源：国家统计局)

16.1% (10 月规模以上工业增加值增速)

国家统计局 11 月 11 日发布 10 月份国民经济主要指标数据显示，10 月份，规模以上工业增加值同比增长 16.1%，比上年同月加快 7.9 个百分点，比 9 月份加快 2.2 个百分点，为连续 6 个月同比增速加快；1-10 月份，同比增长 9.4%，比上年同期回落 5.0 个百分点，比 1-9 月份加快 0.7 个百分点。初步计算，10 月份规模以上工业增加值环比增长 0.8% (9 月份为环比增长 1.1%)。(来源：国家统计局)

33.1% (前 10 月固定资产投资增速)

国家统计局 11 月 11 日发布 10 月份国民经济主要指标数据显示，1-10 月份，城镇固定资产投资 150710 亿元，同比增长 33.1%，比上年同期加快 5.9 个百分点，比 1-9 月回落 0.2 个百分点。其中，国有及国有控股投资 65418 亿元，增长 39.0%；房地产开发投资 28440 亿元，增长 18.9%。分产业看，1-10 月份，第一产业投资增长 54.1%，第二产业投资增长 26.8%，第三产业投资增长 37.8%。(来源：国家统计局)

股海一粟

继上周创出三个月来最大单周涨幅后，本周 A 股市场在 3200 点整数关前窄幅振荡，最终深沪股指均在 10 月份强劲经济数据的指引下攀升至三个月收市新高。

截至本周五，上证综指收市报 3187.65 点，全周上涨 0.75%；深证成指收市报 13264.40 点，全周上涨 2.13%。本周两市日均成交 2584 亿元，较上周 2766 亿元的水平萎缩逾半成。

本周 A 股市场共有接近八成个股上涨，家电、医药、酿酒、商业百货等消费类股领涨大市，华帝股份、海信电器均涨逾两成；但煤炭、石化、地产及银行股走弱，中国石化、万科 A、招商银行等均逾 2%，煤炭股潞安环能更是重挫逾 4%。

周三公布的 10 月份宏观经济数据主导本周 A 股市场表现。其中，10 月份社会消费品零售总额同比增长 16.2%，增速明显高于 9 月份的 15.5%，并远胜市场预期，刺激消费类股连续三日走强；不过，10 月份新增人民币贷款规模仅为 2530 亿元，远低于 9 月份 5167 亿元的水平，对银行、地产等构成较大打击。

而值得关注的是，中国央行本周三公布，中国 10 月份 M1 增速继续加快并再创历史新高，同时居民户存款再度大幅减少，意味着面向股市的“存款大搬家”正愈演愈烈，未来料将有助推动 A 股市场中长期走强。

另一方面，中国央行周三发布的《第三季度货币政策执行报告》首度提及，将结合国际资本流动和主要货币走势变化，完善人民币汇率形成机制。这反映了中国对近期国际上有关要求人民币升值压力的回应，意味着中国未来可能将允许人民币升值。

同时，美国总统奥巴马将于 11 月 15 日-18 日访问中国，预期人民币升值问题将再次成为各方讨论的核心。此前，国际货币基金组织表示，人民币汇率被“严重低估”。

此外，据道琼斯通讯社周五引述一未具名分析师称，有传闻称政府可能要求上市公司回购注销 B 股，以达到 A、B 股合并的目的，这为已被边缘化的 B 股市场提供想像空间。去年，丽珠集团曾公告拟回购部分 B 股股份。

受此激励，本周 B 股市场升势凌厉，并提振了 A 股投资者对人民币升值概念股的追捧。本周上证 B 股指数上涨 14.04%，创近一年半以来的最大周涨幅；其中，共有超过八成 B 股全周涨逾一成，而建摩 B、长安 B、东电 B、特力 B、双钱 B 和锦旅 B 均涨逾两成。

创业板市场本周也表现强劲，28 只个股之中仅有乐普医疗、安科生物、网宿科技和金亚科技下跌，宝德股份劲升逾两成，吉峰农机、银江股份、硅宝科技均涨逾一成。

债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼量较上周略有减少，共计净回笼 810 亿，估计是因为本周有招商证券 IPO 的原因。本周共发行了 210 亿 1 年期央票，3 个月央票发行 700 亿，28 天和 91 天正回购分别为 600 亿和 500 亿。资金面上，本周仍然维持宽松状况，1 天回购利率维持在 1.23%，7 天回购利率在 1.46%，在招商证券 IPO 的影响下本周回购利率仅出现了小幅上升。而一级市场上本周招标发行的 1 年国债中标利率为 1.44%，边际 1.49%，低于此前市场 1.52% 的预期，也证明了资金宽裕的状况。

现券方面，本周信用债仍唱主角，高收益公司债继续保持强势上涨，分离债和交易所企债在此带动下，也出现了较大幅度的上涨。利率产品方面，本周银行间国债和政策性金融债收益率基本持平，交易所短期国债小幅下跌，而中长期国债则出现反弹。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

成长股的布局

近期市场有一个非常有趣的特征，即大盘稳步小幅上涨，但大市值公司却波澜不兴，而小市值公司表现突

出。小市值公司主要是成长特征，大市值公司主要是价值特征，每年都会有风格的轮换，目前的这种情况造成的原因主要是以下几个方面：第一，市场的资产供给太大，抑制了资金的流入和推动，由于 IPO 暂停了较长时间，以及再融资也因为市场原因暂停了较长时间，目前正是扩容的压力期。创业板的公司流通盘不大，但股价相当高，因此融资的规模也并不小，与此同时，积压已久已经过会的新股持续发行，增发和转债也不停推出，对于需要配置股票资产的新增资金完全可以用更低的成本来建仓，资金相对股票缺乏，大市值股票自然难以有较好的表现。第二，小市值公司的成长性好于大市值公司，目前已经接近年底，机构投资者逐步把目光从 2009 年的估值移到 2010 年的估值，小市值公司的估值优势有所体现，因此短期资金追捧小市值公司。总体而言，我们认为年内这样的趋势将延续，但到了明年初，资金充裕后，大市值公司将会有更好的表现。

债市篇

信用债——乐观之中要谨慎

本周较好的宏观经济数据和宽裕的资金构成了均衡力量，利率产品继续维持牛皮市，在经济复苏而加息未至的预期下，信用产品将会继续保持强势，从本周二级市场的情况也可以看到，一级市场高收益信用产品的热销进一步带动了交易所公司债的上涨，而分离债、企债也受其带动，本周上升幅度可观。

一级市场上信用产品发行利率在前期达到高点，这些前期发行的一些高收益债券上市之后立刻获得 3% 左右的收益，在此较快的赚钱效应的影响下，一级市场发行利率已经呈现出下降的趋势，而公司债企业债发行的速度和数量并未明显减缓，主要发行人仍是房地产公司和各地建投类公司，银行信贷的收缩更是会刺激债券的发行，在此情境下，同样的利率较差的资质将会带来减少的获利抑或是亏损？资金面和利率产品收益率的变化是值得密切关注的因素。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

投资中的年轮理论

当我们锯开树木时，其横断面上长着一圈一圈的印痕，数一数大树横断面上有多少个圈，就能知道这棵树生长了多少年。这些圈就是树木的年轮 (annual ring)，它是由于木质生长时随季节更替而表现出有节奏的变化，因而增生的木质显现出结构上的差异，最终就变成我们所看到的一圈一圈的印痕。

中，根据树干基部的年轮，可推断树木的年龄、历史的气候及病虫害等。



在生产 和 科研

传十大股票投

资高手之一的翁祖栋在被问及是如何做到准确投资时，他将其归因于自己创造的“年轮原理”和一些自己创造的辅助性指标。翁祖栋说把树的年轮展开可以得到一个波动起伏的曲线，这个曲线是随机和不随机的，有一个价值中枢，和股票的形态是一样的。在轮与轮之间波动的幅度不一样，但时间上却是一样的。展开的曲线形态也和股票一样，具有对称性原理和变化的原理。翁祖栋说价涨量增行情可以持续，股票的上涨呈现波浪式的上涨，“年轮原理”是一种基与风险市场数学化的模型，同时具有自发调整的特征。

细细想来，股票的涨跌确实与年轮存在相似性。正常情况下，年轮会一直生长下去，只不过由于气候等因素影响，不同时期起伏会有所不同。股票同样如此，从过去的历史可以看到，企业的内在价值就是股票价格的价值中枢，只不过由于每个阶段的经营情况不同，会导致股票内在价值有增有减，再加上其他因素的影响最终导致股票价格的波动。

就目前市场形势而言，经济的复苏无疑会增加企业的内在价值，这是市场上涨的内在动力。只不过我们做买卖决定时，还要考虑其他影响股票价格的因素，包括流动性、市场情绪等。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：哪些类型的投资者适合进行定期定额方式的投资？

A：定期定投是一种不断累积、持续时间较长的投资方式，适合多种类型的投资者作为长期投资的选择。

一、有定期固定收入的人，如工薪阶层，特别是职场新人，起始投资金额小，还能约束投资行为，利于资本积累；

二、工作繁忙，没有时间进行投资理财的人，自动投资方式最适合不过；

三、风险偏好中等或厌恶者，即性格保守的人。定投的长期平均风险可摊薄；

四、缺乏金融理财知识和投资实践经验的人，此类人要把握住变幻莫测投资时点相对困难，定投可以不变应万变；

五、适合于在中远期有大额资金需要的人。定投的复利效应惊人，投资时间越长，增值的速度越快。

Q：请问“填卷有奖，服务升级”有奖问卷活动的获奖名单何时公布？

A：本活动已于11月10日结束，非常感谢各位投资人的热情参与。我们会认真对待每一份调查问卷，有关获奖名单也会尽快公布。如您幸运中奖，我司客服中心将通过电话形式第一时间主动告知，请您放心。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

纳斯鲁丁的驴

有一次摩拉·纳斯鲁丁骑着他的驴到一个地方去，那只驴走得很快，一位朋友问道：“纳斯鲁丁，你到哪里？”纳斯鲁丁说：“告诉你实话，我不知道，不要问我。问这只驴。”那人被弄糊涂了，他说：“你是什么意思？”摩拉·纳斯鲁丁说：“你是朋友，所以我必须诚实和坦率。这只驴既强硬又顽固，就像所有的驴子一样，它总是制造麻烦。当我路过一个市场或城镇，如果我坚持我们应该走这条路，它就坚持要走另一条道，在市场里它变得滑稽可笑，我成了笑柄。人们说，甚至你的驴子也不跟从你！所以我立了一条规矩，无论它去哪里，我都跟着它去。每个人都以为驴子跟着我，但那不是真的。尽管让驴子高兴，但我的声望是安全的。”



每个人内心都有渴望，但是对外界因素的恐惧和担忧，常常使我们受制于其他人或事物，变得不由自主，最终常常与愿望背道而驰，最终就像纳斯鲁丁一样，赢得了声望却丢弃了愿望。投资也一样，如果总因恐惧和担忧，盲目跟风，最终只能迷失自己的投资理念。

[\[Top\]](#)

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。