

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009 年第 46 期

2009/11/30

## 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：调整是布局的好时机
- 债市篇：关注未来政策方向，信用债仍有参与机会

### 理财师观点

- 当暴涨暴跌来临时

### 你问我答

Q：我已将持有时间大于两年的中海能源策略基金赎回，为何还会收取赎回费？

Q：2009 年以来我都没收到过纸质对账单？

### 理财物语

- 无为而治

### 旗下基金净值及回报率

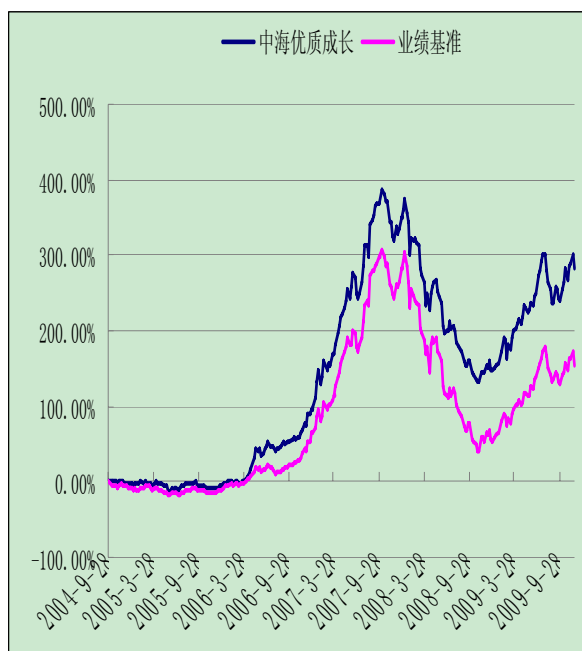
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.7919	2.8686	-4.97	2.13	55.50
中海分红	0.7917	2.1917	-5.70	0.66	63.61
中海能源	0.9096	1.2196	-5.43	2.40	56.68
中海收益	1.118	1.178	-0.71	3.32	8.40
中海蓝筹	1.0211	1.2811	-4.91	0.28	-
中海量化	1.005	1.005	-5.63	1.93	-

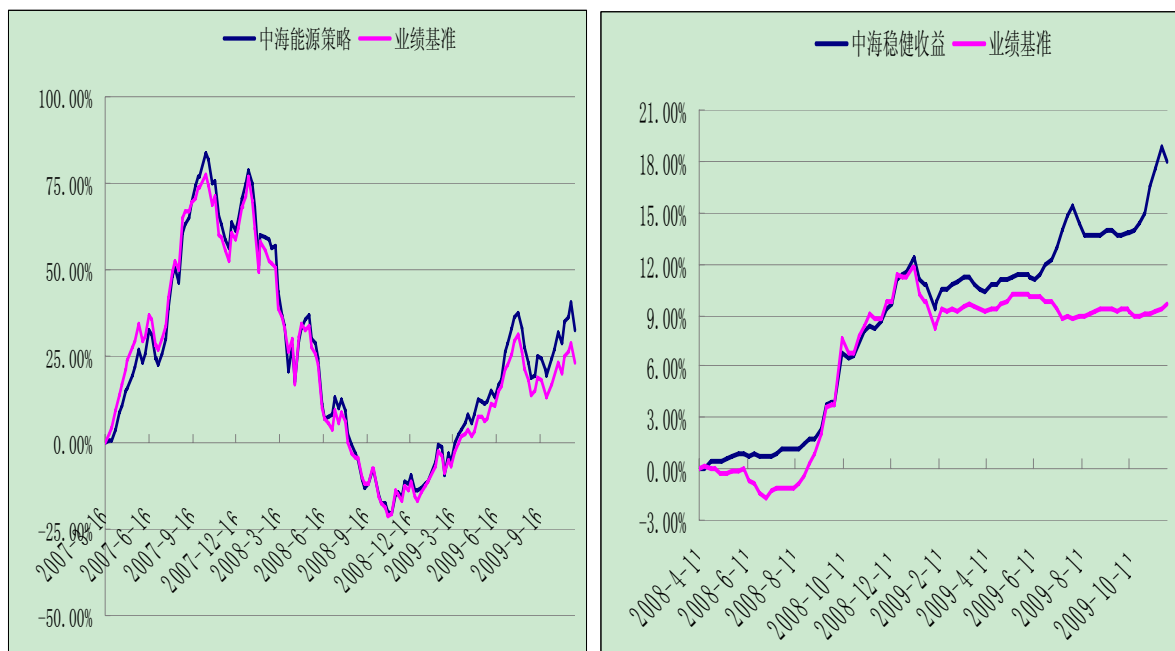
## 中海快讯 News Express

- 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>。
- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 12 月 3 日起，东北证券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）。同时开通上述六只基金之间的转换业务。
- 自 2009 年 12 月 3 日起，广发华福证券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。同时开通上述六只基金的定期定额申购业务及基金之间的转换业务，并对通过广发华福证券网上交易系统申购上述基金的投资者实行前端申购费率优惠。

[\[Top\]](#)

## 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

#### 2990 亿元（11 月央行净回笼资金）

本周央行实际净回笼资金 20 亿元，远低于上周 930 亿元的净回笼资金量。值得注意的是，截至 11 月 26 日，央行在国庆长假结束后已连续七周净回笼资金，累计净回笼资金量达 6650 亿元。从月度数据来看，11 月份央行回笼量高达 2990 亿元，远高于 10 月份的 1560 亿元。（来源：东方早报）

#### -20.5%和-19%（前 10 月外贸出口和进口同比）

海关总署 11 月 23 日公布的数据显示，今年前 10 个月，我国外贸出口 9573.6 亿美元，同比下降 20.5%；进口 7981.3 亿美元，同比下降 19%。由于出口价格下跌 6.4%，扣除价格因素后，出口减少 15.1%，较前 9 个月降幅收窄 1.1 个百分点；进口价格总体下跌 16.9%，扣除价格因素后，进口数量减少 2.5%，较前 9 个月降幅收窄 1 个百分点。（来源：上海证券报）

#### -0.4%（前 10 月央企营业收入同比）

中央企业的经营状况进一步好转。1-10 月中央企业累计实现营业收入 98289 亿元，同比下降 0.4%，降幅比 1-9 月缩小 2.5 个百分点。1-10 月中央企业累计实现利润 6337.8 亿元，同比下降 6%，降幅比 1-9 月缩小 7.7 个百分点。1-10 月中央企业已交税费总额 9305.2 亿元，同比增长 9.5%。（来源：人民日报）

## 2.8 万亿元（2012 年预计环保产业总产值）

国家发展和改革委员会副主任解振华近日表示，节能环保产业是战略性新兴产业，是新的经济增长点，发展前景广阔。预计到 2012 年，中国节能环保产业总产值将达 2.8 万亿元。我国将大力发展节能产业，做大做强资源循环利用产业，大规模发展环保产业。（来源：经济日报）

## 股海一粟

本周股市出现大幅度调整，周跌幅超过 5%，为 8 月中旬以来的最大周跌幅，成交量明显放大，市场多空双方分歧较大。

截至周五收盘，上证综指跌破 3100 点关口，报于 3096.27 点，深证成指收于 12876.15 点。本周沪指累计下跌 6.41%，接连失守 3300、3200、3100 点三大关口，深成指累计跌 5.98%，失守 14000、13000 点两大关口。

从市场的运行情况看，采掘、钢铁有色、食品饮料和商业零售等跌幅相对较少，公用事业、纺织服装、金融和电子元器件等行业跌幅较大，都超过了 7%。

导致本周股市大幅波动的主要原因是 B 股异动和再融资的传闻，部分市场人士认为，自 9 月份市场开始持续反弹以来，股市反弹幅度已经超过 25%，接近前期高点，累积的部分获利筹码需要消化。

受到市场重融资、轻回报的投资心理影响，10 月 A 股共计融资 3051 亿元。同时，央行连续七周的资金回笼措施也使得投资者担心货币政策开始趋紧，加上近期中小盘股票涨幅巨大，获利了结成为市场的主要动作，这一系列举动共同造就了本周的大幅调整。

从中长期来看，经济复苏的态势仍将持续，并且从目前到明年一季度将会是上市公司业绩同比增长最快的时期，GDP 增长有保障。

同时，尽管 CPI 在年底附近可能由负转正，但产能过剩与信贷增速自然回落等因素将抑制 CPI 的上涨，明年下半年之前通货膨胀压力不大，因此在经济彻底恢复和发达国家经济刺激政策退出之前，流动性依然充裕，支撑股市的最关键的基本因素没有改变。

从 A 股市场近期表现来看，自从创业板上市交易后，中小盘股票的炒作情绪较强，在本周调整过后，大盘蓝筹股的平均市盈率已经低于 A 股平均水平。

## 债市瞭望

公开市场操作:本周净回笼 20 亿,回笼数量较前几周明显缩小,后两周到期资金分别为 1350 亿和 1900 亿,到期金额有所增加。11 月到期资金 4250 亿,净回笼资金 2990 亿。本周共发行 110 亿 1 年期央票,460 亿 3 个月期央票,28 天和 91 天正回购分别为 400 亿和 300 亿。央票发行利率连续 14 周持平,但近期回笼数量有所下降。

一级市场上本周关注的焦点是 50 年国债的招标,这是我国国债发行历史上首次发行超长期限的国债,在保险和银行的积极参与下,最终认购倍数达到 2 倍,中标利率在 4.3%-4.38%,与二级市场上 30 年国债相差无几。二级市场上则由于资金的宽裕收益率继续出现了下降,银行间信用债需求回暖,但由于机构惜售心理交易仍然不是很活跃。交易所方面,本周受到股市下跌的影响,转债、公司债、企债纷纷走弱。国债本周依然是长期表现好于短期。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 调整是布局的好机会

短期市场出现了一定幅度的调整,有关不利市场的各种传闻不断,投资者开始担心调整的幅度和时间,我们认为没有必要过度担心。第一,对应前期市场的上涨幅度,目前的下跌在非常正常的范围内,我们一直认为四季度震荡上行,一季度加速上行概率较大,而目前市场的格局正反应了这一趋势,毕竟今年市场全年的涨幅较大,年底必然有一些结账的压力。第二,短期的快速扩容是市场调整的核心原因,传闻并不可怕,市场更应担心的还是 IPO 和再融资的压力,民生银行 H 股在香港上市就跌破了发行价,主要反应的就是这样一个趋势,成也银行,败也银行,因为有银行的大量房贷,所以资本市场出现了较好的表现,但是银行的房贷不是无限的,他们必须满足资本充足率的要求,所以再融资是必然的。第三,调整并不是风险,而是机会。根据我们的测算,明年 A 股上市公司的业绩增长有 25-30% 的幅度,不考虑估值的上升,理论上 A 股就具有了如此的上升幅度,所以目前的调整为明年的收益提供了较好的机会,调整是布局的好机会。

### 债市篇



## 关注未来政策方向，信用债仍有参与机会

迪拜世界集团本周三宣布，将其数十亿美元债务的偿还时间推迟到明年5月份，从而引发了投资者对其债务违约风险可能蔓延至全球金融体系的忧虑。我国金融体系相对封闭，此次事件对国内影响有限，国内信用债应该不会因为此次事件而增加违约风险。

目前信用债一级市场发行利率已经明显出现了下降，市场对信用产品的需求逐步恢复，最近发行的几个票面利率较高的信用债都获得了超额认购。尽管本周信用债横盘整理，但成交量较上周有所增加，相信未来发行量明显减少后，交易所市场上信用债仍将继续吸引机构的关注，银行间市场也将有所回暖。此外，中央经济工作会议即将召开，未来政策的方向将会是债市关注的焦点。

[\[Top\]](#)

## 理财师观点 Financial Planner's View

### 当暴涨暴跌来临时

11月24日，正当深成指创出今年反弹新高14032点，上证指数似乎也将紧随其后时，一则关于中行将融资千亿的利空消息打破了市场的上涨势头。当日沪深两市出现放量下跌，深市更是出现了1814亿元的历史成交天量，同时也生生将投资者刚刚燃起的对09年跨年度行情的热情所浇灭。尽管第二天市场以一根中阳线让人们重新燃起希望，然而，事实证明这仅仅是昙花一现。接下来的两天，沪深两市继续大跌，一周累计跌幅高达6.4%。



面对市场的暴涨暴跌，我们应该如何应对呢？

首先，我们应该树立良好的投资心态。要知道市场有涨就会有跌，有跌就会有涨，涨得多迟早跌得也多，跌得多同样涨得也会多，这是市场的常态。因此，当市场大涨时我们不必过分高兴，同样当市场大跌时，我们也不必过分悲观。在经济复苏明确的背景下，我们最多只会输掉时间，而不会输掉财富。当前我们也要有些不以物喜，不以己悲的豁达心态。

其次，严格控制投资资产的比例。当前无论是经济形势还是市场形势，都可以说是前途是光明的，道路是曲折的。为了避免给自己的投资或是生活造成压力，最好的办法是根据自己的风险承受能力，严格控制投资资产比例。比如说，在市场短期涨幅过快的时候，将仓位降低如50%-60%，而当市场短期跌幅较大时，可将仓位适当增加如80%。

最后，坚持基金定投。基金定投不仅解决了择时难的问题，同样也解决了仓位控制的难题。不管市场涨与跌，坚持基金定投不动摇，不仅能够减轻投资错误的损失和压力，也能分享市场上涨带来的收益。

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：我已将持有时间大于两年的中海能源策略基金赎回，为何还会收取赎回费？**

**A：**您好，中海能源策略基金赎回费小于一年是 0.5%，大于两年为 0。该基金在 2008 年 12 月 18 日实施了第二次分红，如果您的分红方式是红利再投资，该笔红利再投资份额持有时间截止目前仍小于一年，所以收取您 0.5% 的赎回费。

**Q：2009 年以来我都没收到过纸质对账单？**

**A：**您好，目前我司纸质对账单采用环保寄送方式，即为每季度发生交易的投资者寄送当季度对账单。如果一直未发生任何的交易，将在每年度结束后 30 个工作日内为基金份额持有人寄送上年度纸质账单。如果您有电子邮箱，建议您订制电子邮件对账单，如果您不方便使用，您可在需要了解账户情况时，拨打我司免长途费客服热线 4008889788 进行自助查询或转人工坐席为您查询。我们将竭诚为您提供优质服务。感谢您的理解和支持。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 Investment Philosophy

### 无为而治

汉朝曹参继任丞相后，一切遵守萧何原来的法规办事，他自己只是日夜饮酒宴客，没有出台什么新举措。汉惠帝刘盈怪曹参不治理政事，就让曹参的儿子曹窋私下劝谏曹参去治理朝政。曹参听到儿子劝谏后勃然大怒，命人抽了曹窋二百鞭子。汉惠帝听闻后更为生气了，把曹参叫来质问道：“你为什么要打曹窋呢？这是朕派他去劝你的。”



曹参取下帽子行礼谢罪说：“陛下自己掂量掂量，陛下与高帝相比谁更圣明英武？”

惠帝说：“朕怎敢与高帝相比呢？”

曹参又说：“陛下看臣的才干与萧何相比谁更强？”

惠帝说：“你似乎比不上萧何。”

曹参说：“陛下所说的很对呀。高帝与萧何平定了全国，法令已经订得很清楚了，陛下无为而治，臣等谨守职分，遵循着既定的法令不脱离，不也就行了吗！”

惠帝明白了曹参的想法，沉默了半天后对他说：“那你就回家休息吧！”

惠帝与曹参的这番对答所反映的，就是黄老哲学中无为而有的思想。庄子曰：“天地有大美而不言，四时有明法而不议，万物有成理而不说。圣人无为，大圣不作，观于天地之谓也。”

无为，并非什么事也不做，整天坐着不动，而是以虚静无为作为根本，顺应事物本身，因势利导。由于它随外物而变，没有固定的模式或准则，因此能够穷究事物的真实面目。正所谓：以不变应万变。在生活中，我们也会时时需要这种无为而有的人生智慧。

投资亦然。如果为了获得短期差额收益，不断进仓和出仓，不但未必真正能实现资产增值，而且还增加了不必要的手续费。不如长期持有观望，以不变应万变，也许反而能轻松理财，达到无为而治的境界。

[\[Top\]](#)

**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。