

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍

Wealth Management

金罗盘

中海理财

2009年第47期

本期目录

2009/12/07

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：价值投资的体现
- 债市篇：关注政策动态对债市尤其是信用债的影响

## 海绵小子和洋洋博士专栏

- 美好生活从定期定投开始 之 轻松理财篇

## 你问我答

Q：收到贵司加入蔚蓝家园捐资助学，回复“Y”订制电子账单，取消纸质账单的短信，请问该活动内容是什么？

Q：本周市场的宽幅震荡让我非常着急，A股难道要面临反转了吗？

## 理财物语

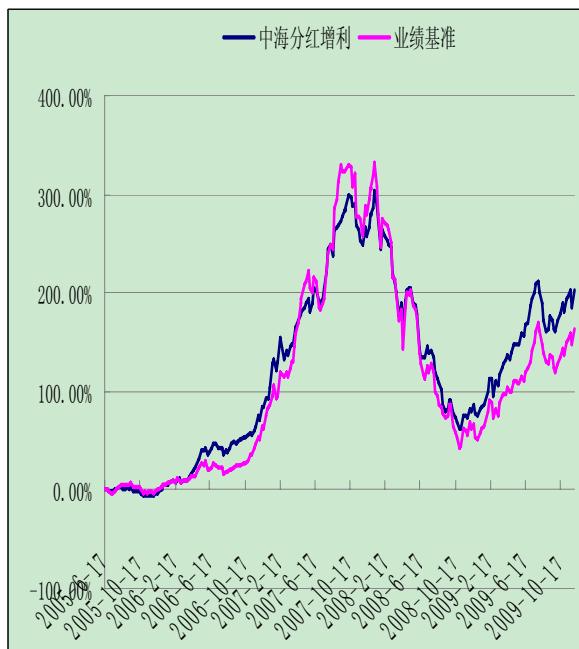
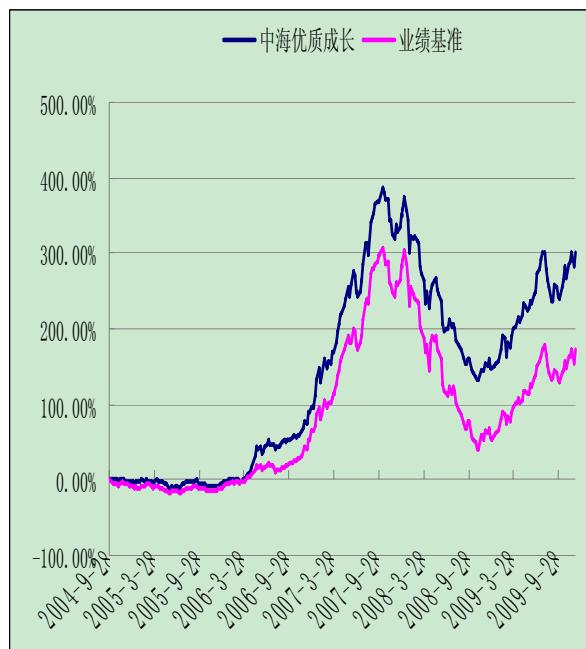
- 詹何钓鱼的故事

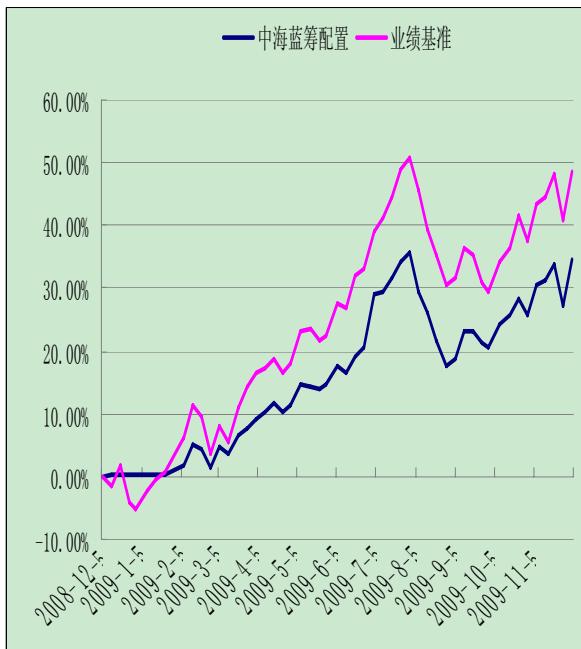
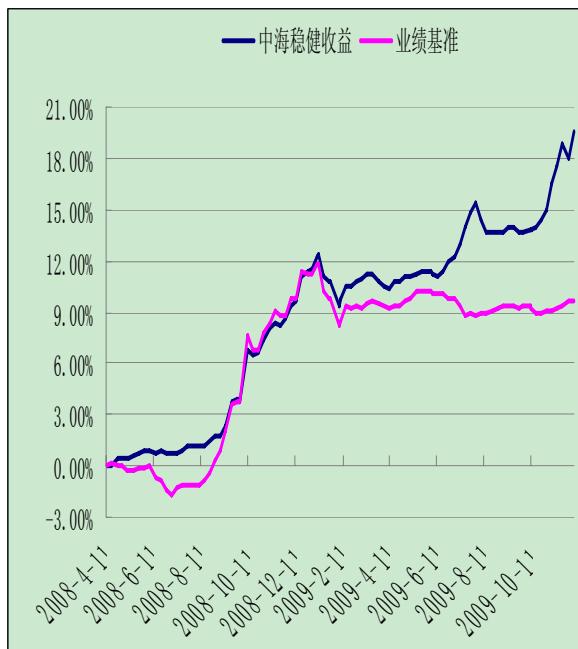
## 中海快讯 News Express

- 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>。

[\[Top\]](#)

## 基金表现 Funds' Performance





注：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

55.2% (11月PMI值)

12月1日，国家统计局公布11月份全国制造业采购经理指数(PMI)为55.2%，与上月持平。该指数已连续九个月位于临界点——50%以上。中国物流与采购联合会认为，经过持续多月回升，目前中国制造业PMI指数已经达到较高水平。这表明我国刺激经济增长的宏观调控政策收效显著，国际金融危机对我国经济发展带来的异常波动基本消除，当前我国经济发展正在由刺激性政策下的恢复性增长向常态下的稳定较快增长转变。(来源：南方日报)

### 15.3%（前10月消费品零售额增长）

记者从商务部获悉：今年1-10月，我国社会消费品零售总额同比增长15.3%，实际增速达到历史高点17.2%。农村市场消费增长尤其明显，前10个月累计增幅高于城市0.8个百分点。在拉动经济增长方面，消费的贡献率进一步提高。今年前三季度GDP同比增长7.7%，其中消费拉动4个百分点，比上半年提高0.2个百分点。(来源：人民日报)

### 220亿元（上周央行净回笼资金）

尽管中央释放出经济刺激政策不退出的信号，但央行上周(11月30日至12月4日)仍从公开市场净回笼了220亿元资金。这也是央行连续从公开市场第八周净回笼资金。上海一银行交易员指出，“从市场情况来看，资金依然充裕，大家都预期财政存款可能在年底集中释放，这意味着流动性可能会依然充裕，净回笼在意料之中。”(来源：东方早报)

### 7000亿元（社保总资产）

据中央电视台报道，截至今年10月份，全国社保基金理事会的总资产达到7000亿元，其中对股票投资约占32%。报道称，社保基金对固定收益产品投资约占46%，对未上市公司股权投资和现金投资占22%。报道还称，在去年的金融危机中，该基金也发生了缩水，但今年前10个月投资收益率达到12.98%，社保基金成立九年来，实际投资收益为2300多亿元，平均每年投资收益在9%以上。(来源：广州日报)

## 股海一粟

本周A股市场报复性反弹，上证综指创近四个多月以来的最大周涨幅。中共中央决定在明年维持经济刺激政策，汇丰11月份中国采购经理人指数再创18个月新高，股指期货即将推出的预期升温，加上市场对于迪拜危机和银行业再融资的忧虑舒缓，多重利好共同提振A股连日上涨。截至本周五，上证综指收市报3317.04点，全周上涨7.13%；深证成指收市报13884.93点，全周上涨7.83%。本周两市日均成交3328亿元，较上周3781亿元的水平萎缩近一成半。

本周A股市场接近九成个股上涨，涨幅居首的星马汽车本周连续五日涨停，累计涨幅超过六成；大恒科技、中通客车、海陆重工等共计10只个股涨幅超过三成，而赛格三星、深天健则跌超过一成。从行业分布来看，金融、采掘等大盘股领涨大市，而医药、电子等消费类股本周明显涨势趋缓。

中共中央政治局会议并未提及通胀问题，令市场对于来年政策的忧虑一扫而光。据中央电视台报道，中共中央政治局上周五召开会议讨论明年的经济政策，会议决定明年将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。中共中央政治局会议被视为中央经济工作会议的风向标。同时，阿拉伯联合酋长国央行周日宣布，它正向在阿联酋的当地和国际银行提供额外的流动性安排，并强调它将“作为这些银行的后盾”。其后，汇丰本周二公布，11月份中国制造业采购经理人指数(PMI)升至55.7，再创近18个月来新高，显示中国制造业继续保持复苏势头；至今，中国制造业PMI指数已连续8个月位居50的强弱分界线上方。汇丰统计的中国10月份PMI指数为55.4。而中国物流与采购联合会同日公布的数据显示，中国11月份采购经理人指数(PMI)为55.2，与上月持平，为连续第9个月位于50上方。投资者往往认为汇丰统计的中国PMI指数更具参考价值；而11月PMI指数的强势预示着即将公布的11月份中国宏观经济数据仍将表现亮丽。

另一方面，近期有市场传闻称，汇金将特许四大行用上缴利润补充资本金，这样四大行将无需通过巨额再融资补充资本金。而中国银监会副主席王兆星在本周五面市的最新一期《中国金融》杂志上撰文称，目前银监会对大型银行资本充足率的最低要求为11%。当前工、中、建、交四大银行的资本充足率均高于11%。同时，PECC中国金融委员会主席、前中国证监会主席周道炯周四在“第五届中国（深圳）国际期货大会”上呼吁加快期货法的出台，并称“现在股指期货很快要出来了”。对于银行业再融资的忧虑舒缓、以及股指期货推出预期的升温，共同推动市场风格开始向大盘蓝筹股转移。

## 债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼220亿，连续第八周净回笼资金，回笼数量仍然相对较小。后两周到期资金分别为1900亿和1850亿。回购和央票的发行利率继续第15周持平。本周共发行了120亿1年期央票，3个月央票发行700亿，28天和91天正回购分别为450亿和300亿。

本周资金仍然维持宽裕状况，回购利率仍然保持在低位，股份制银行和城商行是融出资金的主力。由于资金的充裕，银行间市场10年国债收益率自上周末又出现小幅下降，本周持续保持在2个月以来的低位，1年国债收益率继续持平，二者利差进一步收窄。10年国债的此轮反弹已经持续了有1个月的时间。交易所方面，在股市下跌的影响下，债市交易量也明显缩小，转债、企债本周缩量横盘，公司债继续弱势整理，国债小幅下降，而分离债小幅上涨，是其中表现较好的品种，但成交活跃的对市场具有一定指导意义的长虹和江铜债则出现了下跌。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

## 价值投资的体现

周五大盘出现了较大的波动，其中小盘股出现了下跌，大盘股出现了上涨，对于未来趋势，市场有较大的分歧，部分投资者认为大小盘股风格轮换的可能性很大，未来大盘股将出现较大幅度的补涨，小盘股将下跌。我们认为，首先，风格轮换的本质是价值投资的体现。今年以来小盘股持续上涨，根据我们的指数跟踪，小盘股相对于大盘股的溢价从年初的 20%左右持续上升，在上周四达到了 40%的最大幅度，随后出现回落，目前小盘股的估值已经严重高于大盘股了，因此从价值投资的角度，资金从小盘股流入大盘股是一个必然的趋势。其次，小盘股并不会全部下跌，其原因也很简单，按照历史数据，小盘股由于其高成长性，因此有一定估值溢价是正常的，在目前时点，未来优质小盘股的业绩增长幅度也将超过大盘股，所以对于有业绩支撑的小盘股只是一个估值的修复，回落将是一个买点。所以综合而言，大盘股未来的表现将好于前期，小盘股中缺乏基本面支持的公司股价将下跌，而具有基本面支持的公司股价回落是买入机会。

## 债市篇

### 关注政策动态对债市尤其是信用债的影响

本周交易所上市的两只公司债走势出现明显差异，竞价系统上市的东药债上市即有较高的溢价，而平台上上市的亿城债则是平价交易，这也反映出市场关注的重点仍然集中在交易所上市的信用产品上，而随着房地产公司发债告一段落，近期一级市场进入了城投债发行的高峰，这也是近两周来抑制信用债进一步上涨的动力之一，股市的下跌和下周大盘股的发行也是上涨的阻力。

下周值得关注的一年一度的中央经济工作会议，该年度会议由国务院主持召开，为新一年的宏观经济政策和监管框架调整确定方向。今年 12 月的经济工作会议尤为重要，在全球经济逐步复苏和刺激政策酝酿逐步退出的背景下，中国政府对未来经济形势的判断以及将会出台什么政策，都将对市场产生重大的影响。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

### 美好生活从定期定投开始 之 轻松理财篇

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，年关将至，近来我可真是业务越来越繁忙了，每天都有做不完的事，都无暇顾及投资了。

**洋洋博士：**上次不是向你推荐了基金定期定投业务吗？这个就比较适合像你们这类无暇顾及投资理财的人群。

**海绵小子：**听说基金定投很适合懒人理财？像我这种没时间顾及投资的人，就不需要经常盯着市场，为踏准点位而发愁了。

**洋洋博士：**没错，即便是投资界老手，也未必就一定能准确地“踩点”入市。而采取基金定投的方式分批买入，就可以轻轻松松地克服只选择一个时点进行买进和卖出的缺陷，自动实现“逢低加码，逢高减码”，从而抹平基金净值的高峰和低谷，获得较低的平均成本，降低投资失误的概率。

**海绵小子：**对了，申请基金定投能不能直接通过银行网站进行，以后每月扣款时还要另行通知银行吗？

**洋洋博士：**你通过银行网站签订基金定投协议，便可以一次性申请定投业务，以后银行会按照你指定的时间和金额每月自动扣款，你只要保证银行卡内每月有足量的金额便可，无需重复办理申购手续。

**海绵小子：**那我就使用我的工资卡办理基金定投，省事省心。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

## 你问我答    Q&A

**Q：**收到贵司加入蔚蓝家园捐资助学，回复“Y”订制电子账单，取消纸质账单的短信，请问该活动内容是什么？

**A：**感谢您的支持与参与。该条短信旨在提倡客户取消纸质账单，订制电子邮件对账单，参与我司正在火热开展的蔚蓝家园捐资助学活动。因您取消纸质账单而节省下来的费用，我们会以投资者的名义捐赠给贫困儿童助学使用，将您的一片爱心传递到他们的心中。在前期我们已经成功举办此类活动，取得了很好的效果。

**Q：**本周市场的宽幅震荡让我非常着急，A股难道要面临反转了吗？

**A：**短期市场出现了一定幅度的调整，我司观点认为投资者不必过分担心。之前谈到过，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，市场的弱平衡状态极易受事件性因素干扰而打破平衡，本周的调整基本来源于此。我司一直认为四季度震荡上行，一季度加速上行概率较大，而目前的市场格局正反映了这一趋势。投资者可将这过程中的每一次调整看待成一次新的布局机会，可为明年走势提供更多的上升空间。

## 理财物语 **Investment Philosophy**

### 詹何钓鱼的故事

楚国有位钓鱼高手名叫詹何，他钓鱼与众不同：钓鱼线只是一根单股的蚕丝绳，钓鱼钩是用如芒的细针弯曲而成，而钓鱼竿则是楚地出产的一种细竹。凭着这一套钓具，再用破成两半的小米粒作钓饵，用不了多少时间，詹何从湍急的百丈深渊激流之中钓出的鱼便能装满一辆大车！再看他的钓具：钓鱼线没有断，钓鱼钩也没有直，甚至连钓鱼竿也没有弯！



楚王听说了詹何有如此高超的钓技后，十分称奇，便派人将他召进宫来，询问其垂钓的诀窍。

詹何答道：“我听已经去世的父亲说过，楚国过去有个射鸟能手，名叫蒲且子，他只需用拉力很小的弱弓，将系有细绳的箭矢顺着风势射出去，一箭就能射中两只正在高空翱翔的鹏鸟。父亲说，这是由于他用心专一、用力均匀的结果。于是，我学着用他的这个办法来钓鱼，花了整整5年的时间，终于完全精通了这门技术。每当我来到河边持竿钓鱼时，总是全身心地只关注钓鱼这一件事，其它什么都不想，全神贯注，排除杂念，在抛出钓鱼线、沉下钓鱼钩时，做到手上的用力不轻不重，丝毫不受外界环境的干扰。这样，鱼儿见到我鱼钩上的钓饵，便以为是水中的沉渣和泡沫，于是毫不犹豫地吞食下去。因此，我在钓鱼时就能做到以弱制强、以轻取重了。”

作为普通投资者的我们，很多时候自以为信息资源很少，就如詹何只有蚕丝绳与细针、细竹这些简陋的装备一样，但是如果我们能像他一样专注于事物本身，假以时日苦练摸索，总有一天能领悟投资理财内在之“道”，然后按照“道”去行动，便能顺理成章地成功。

**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。