

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009年第48期

2009/12/14

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：耐心等待企业盈利复苏高峰的到来
- 债市篇：信用产品关注度将会增加，供给状况是关键因素

理财师观点

- 收官 2009，布局 2010

你问我答

Q：在哪些销售商可以定投贵司旗下基金？

Q：在中海 e 家网上交易和柜台交易有什么区别？

理财物语

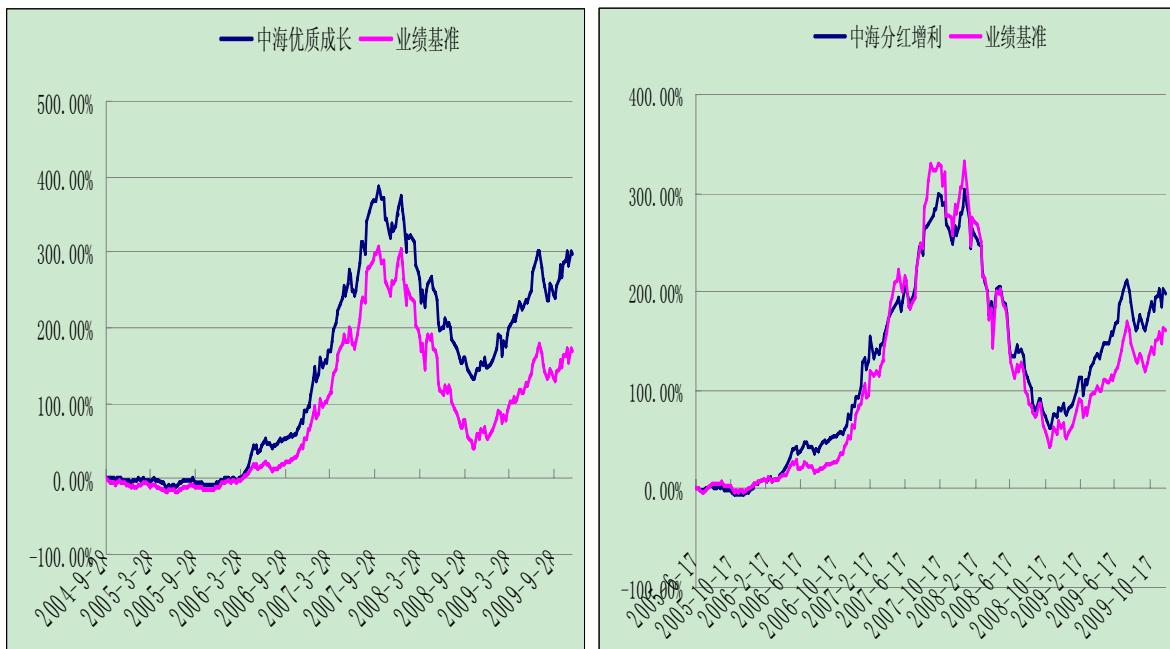
- 人生的虚弓钝刀之术

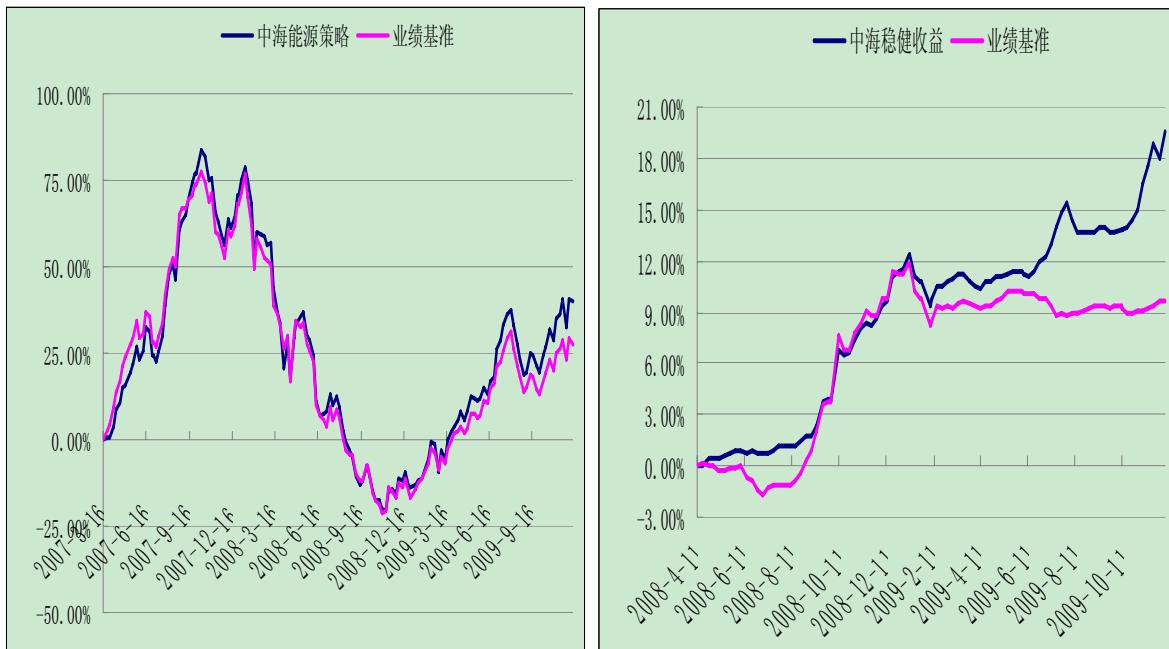
中海快讯 News Express

- 为了向广大投资者提供更便捷、安全的网上交易服务，中海基金全面升级的全新网上交易系统“中海 e 家”于 2009 年 12 月 14 日正式发布。新版“中海 e 家”对系统性能进行了整体优化，并开通了网上交易定期定额投资业务功能（目前支持招行、农行卡）。欢迎投资者登陆“中海 e 家”，体验全新网上交易服务，并提出宝贵的意见和建议。
- 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>。
- 为满足投资者的理财需求，自 2009 年 12 月 10 日起，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在国联证券开通定期定额申购业务。

[\[Top\]](#)

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

0.6%和-2.1%（11月份CPI和PPI增速）

统计局12月11日公布了11月的各项宏观经济数据，一直备受关注的CPI数据在连续10个月的负增长后转正。11月CPI同比上涨0.6%，PPI同比下降-2.1%。接受经济观察网经济预测的分析师认为，本次CPI转正被认为是由于季节因素以及去年同期基数较低的原因所致。由于经济转好，PPI指数将在下月转正，短期内对政策没有影响。（来源：经济观察网）

19.2%（11月份工业增加值增速）

国家统计局11日发布数据，11月份我国工业生产增速继续加快，规模以上工业增加值同比增长19.2%，比上年同月加快13.8个百分点，比10月份加快3.1个百分点，为连续7个月同比增速加快。国家统计局新闻发言人盛来运在此间举行的新闻发布会上说，11月份的工业增速较高，一方面说明经济积极向好，另一方面和去年同期基数较低有很大关系。（来源：新华网）

9%（预计2010年GDP增速）

中国社科院经济学部主任陈佳贵在蓝皮书发布会上表示，2009年我国经济总体上呈现出止跌回升、企稳向好的势头，保增长的预期目标完全会实现，预计今年GDP增长速度可以达到8.3%以上。明年投资、消费、出口、物价等指标将呈现温和上涨的态势，这决定了明年的经济增长速度也将是比较温和的，预计可以达到9%以上。（来源：中国证券报）

11339亿元（11月消费零售总额）

国家统计局11日发布的数据显示，11月我国社会消费品零售总额为11339亿元，同比增长15.8%。去年四季度以来，为应对国际金融危机的影响，我国采取了一系列惠民生、促消费的政策措施，有效激发了城乡居民的消费潜力。统计显示，今年1至11月，我国社会消费品零售总额112733亿元，同比增长15.3%。（来源：新华网）

股海一粟

本周沪深股市出现迂回震荡，以调整为主。一方面是由于上周五权重走势突兀，缺乏有效的市场基础，因此本周拉高阴跌、震荡回调较为合理；另一方面由于本周新股发行频密，资金分流压力较大，量能不支持行情持续放量走强，所以市场出现调整的行情。

截止周五收盘，沪综指收于3247.32点，本周跌幅0.21%；深成指收于13875.87点，本周跌幅0.07%，两市成交额较上周萎缩将近三成。不过，从技术形态来看，上升通道继续保持，技术指标也呈现强势调整，短线已出现止跌企稳信号。综合而言，短线调整基本到位，后市将以强势震荡、渐次上扬为主，跨年度行情应该可

以持续。建议耐心持有、积极参与为主。

债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼 10 亿，连续第九周净回笼资金，本周公开市场操作仍以对冲货币投放为主。后两周到期资金分别为 1850 亿和 700 亿。本周回购和央票的发行利率第 16 周持平。本周共发行了 110 亿 1 年期央票，3 个月央票发行 1100 亿，28 天和 91 天正回购分别为 400 亿和 300 亿。

本周资金仍然维持宽裕状况，由于本周一大盘股发行，上周五 7 天回购成交量大幅增加，利率仅小幅上升。本周回购利率继续保持稳定，股份制银行和城商行是融出资金的主力。下周将会有创业板股票申购，预计到时会对资金面造成一定的影响。

由于通胀预期加强，本周中长期国债收益率出现上升，短期端国债由于市场资金的充裕继续保持稳定，10 年-1 年国债利差出现扩大趋势。交易所方面本周国债、企债、公司债、分离债成交量较上周都出现了 1-2 成的减少，公司债、企债、分离债收益率出现了小幅的升高，由于市场资金充裕，本周国债稳中有升。

[\[Top\]](#)

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

股市篇

耐心等待企业盈利复苏高峰的到来

临近年底，市场短期内出现调整。原因有三个：一是略显沉重的融资压力，年末 IPO 节奏有所加快，前后两周合计 19 只新股发行；二是国际市场受迪拜、希腊事件的影响出现波动；三是一部分资金有年底结帐压力，短期流出市场。

但市场的积极因素并没有发生改变，2010 年一季度经济复苏将呈现同比高速增长的局面，市场将迎来企业盈利恢复的高峰，同时一季度的信贷供应将受季节性因素影响而出现宽松局面，流动性环境乐观。对 2010 年一季度的股票市场继续保持积极乐观的预期，耐心等待明年企业盈利复苏高峰的到来。

债市篇

信用产品关注度将会增加，供给状况是关键因素

本周宏观数据公布，一方面信贷较上月有所增加，货币供应量同比仍然在较高水平，市场的资金仍将保持充裕的局面，短期内债市仍将保持平稳。另一方面，CPI 已经转正，随着未来 CPI 的逐步升高，央行公开市场操作利率提高的日子将逐步临近，这对利率产品构成了利空。在这种状况下，信用债因其较高的票面利率而获得较好的风险保护，并且在经济复苏阶段，信用利差将会呈缩小趋势，信用债因此成为投资者防御的最佳选择，必然会受到市场的关注，未来信用债的供给状况将是决定市场走势的关键因素。

[\[Top\]](#)

理财师观点 **Financial Planner's View**

收官 2009，布局 2010

2009 年只剩下十几个交易日了，我们即将迎来充满希望同样又充满不确定性的 2010 年。回顾 2009 年，用一波三折来形容整个市场的走势可谓是再贴切不过了。这一年，我们迎来了经济的逐步复苏，也迎来了市场大跌之后的震荡上行，然而，大小非减持、巨额融资、创业板开通、迪拜危机等事件不断“骚扰”原本就步履维艰的股票市场走势。如果说 08 年的大跌让投资者的信心跌到地窖下，那么 09 年的震荡上行至少让投资者的信心重新回到地板上，并开始眺望天花板。



日前，中海基金推出了 2010 年投资策略报告，报告认为，以 2010 年上市公司盈利增长 25-28% 预测，全年沪深 300 指数有望达到 4500 点，并且指数回报集中在一季度和四季度概率较大。

基于对经济扩张期各行业盈利增长状况的分析和受益于通胀、升值及经济结构调整等投资主题的筛选，报告建议 2010 年行业配置策略如下：

1、建议对 CPI 转正后业绩弹性大和盈利成长居于市场最前列的行业增加配置：如钢铁，航运，农林牧渔业，旅游景点，化学纤维等。此外，对市场一致预期有可能大幅上调的行业保持关注并择机增加配置，主要是能源，金融和出口等行业。

2、对于投资主题，建议自下而上选择优秀个股，贯穿全年，如战略性新兴经济增长点和兼并重组概念；对于通胀和人民币升值预期，区域振兴和优化，与中西部消费相关，则建议在触发催化剂时点之际增大配置。

另外，报告同时也提醒投资者要更加关注物价、利率、汇率、存款准备金率等重要指标的变动情况，尤其是在市场上行阶段，可能引起市场震荡或调整的因素如紧缩政策的运用、经济数据和企业业绩倒“V”效应、市场融资压力等。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：在哪些销售商可以定投贵司旗下基金？

A：感谢您的关注，目前我司在各大银行和大部分券商开通了旗下所有基金的定期定投业务，投资者可通过工、农、建、交、招、中信等代销银行和证券公司办理定投业务。同时，我司于12月14日正式推出网上交易定期定投业务，新系统功能更强大，网上理财更便捷。如需了解详情请拨打我司免长途费客服热线400-888-9788。

Q：在中海 e 家网上交易和柜台交易有什么区别？

A：1、“中海 e 家”申购基金更优惠，申购费率最低四折起，最高不超过八折；
2、支持六种银行卡支付通道，可使用招行、农行、建行、中信、浦发、兴业卡开户；
3、不受时间和空间的限制，交易更便捷省心；
4、五重系统安全保障，网上交易更安全放心。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

人生的虚弓钝刀之术

徒弟对师父说：我学射箭已经超过了前人的境界，请让我下山吧。

师父问：你射得准吗？



徒弟：您让我射天上的飞鸟的左眼，我决不会射到右眼。

有一只鸟从师徒的眼前飞过，师父说：射它的左眼。

徒弟拉箭上弦，却又放下了：师父，这只鸟是从左向右飞，我射不到左眼。

师父点点头，又问：你的臂力如何？

徒弟：七石的弓我能拉一个时辰不松手。

师父说：拉给我看。

徒弟拉开一张弓，搭上箭，坚持了一个时辰。

师父说：把箭射出去吧。

徒弟把箭射出去，师父随手拿起一张小弓，也射出了一箭，比徒弟远得多。

师父说：强弓也要虚时多，满时少，才能维护弹性，成为强弓。总是拉紧的弦，是不能射出有力一箭的。

在生活中，人们常贪多求快，虽好像已经使出浑身解数，但结果什么也没有得到，或许比那些从来未用力的人更愚蠢。正所谓“磨刀恨不利，刀利伤人指。”我们经常感觉自己的能力能够胜任某项事业，却最终也没有成功，反而伤痕累累，这时就要用这个原则反思一下，我们是不是太用力、太紧张了，所用的刀是不是太锋利了，以致超过了自己能够控制的范围。

在投资中，投资者往往会为了短期的利益而急功近利，力求高抛低吸，以为能够达到“股仙”的境界，实则往往“欲速则不达”。不如通过类似定投等投资方式长期积累，厚积薄发，以最终成就“强弩之术”。

[\[Top\]](#)

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。