

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍

Wealth Management

金罗盘

中海理财

2009年第49期

2009/12/21

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

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	0.7794	2.8375	-5.46	-6.45	44.95
中海分红	0.7779	2.1779	-6.02	-7.27	50.61
中海能源	0.9073	1.2173	-5.27	-5.31	46.51
中海收益	1.128	1.188	-1.31	0.80	7.24
中海蓝筹	1.0215	1.2815	-4.69	-4.93	27.03
中海量化	0.996	0.996	-5.59	-5.77	-

基金经理周记

- 股市篇：优质股的价值逐步凸现
- 债市篇：未来资金面仍将维持宽松，信用产品一季度主打

海绵小子和洋洋博士专栏

- 定投三级跳 第一级：家庭置业

你问我答

Q：能不能在中海网上交易平台“中海e家”办理定期定投业务？

Q：我遗忘了网上交易密码该怎么办？

理财物语

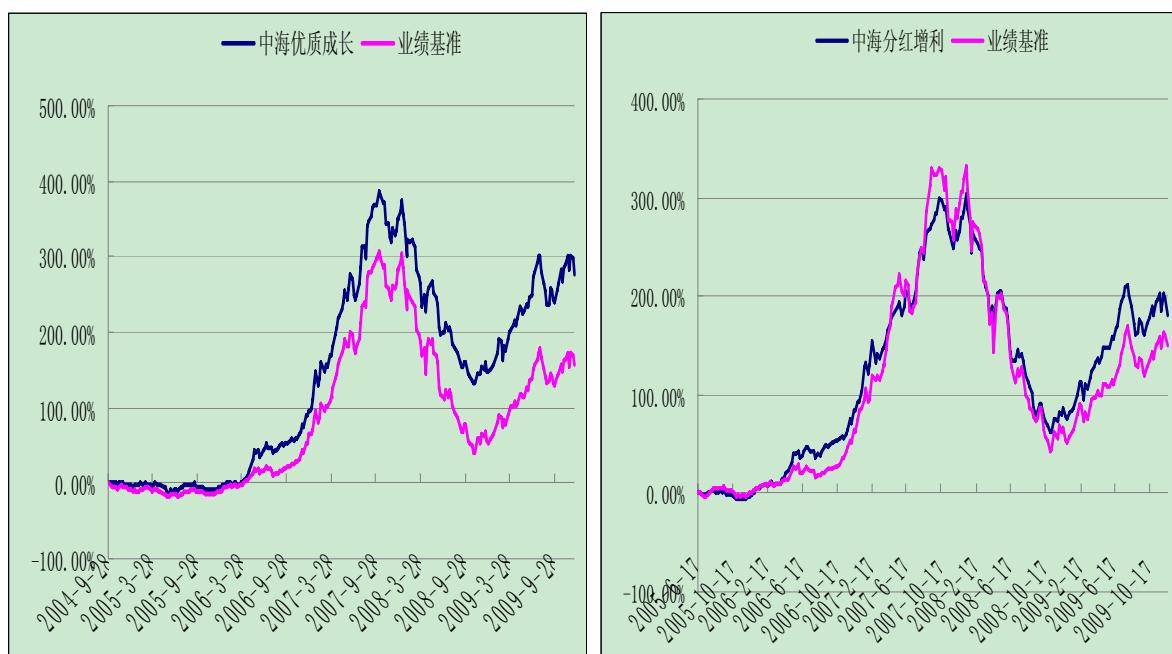
- 曹刿论战对投资的启示

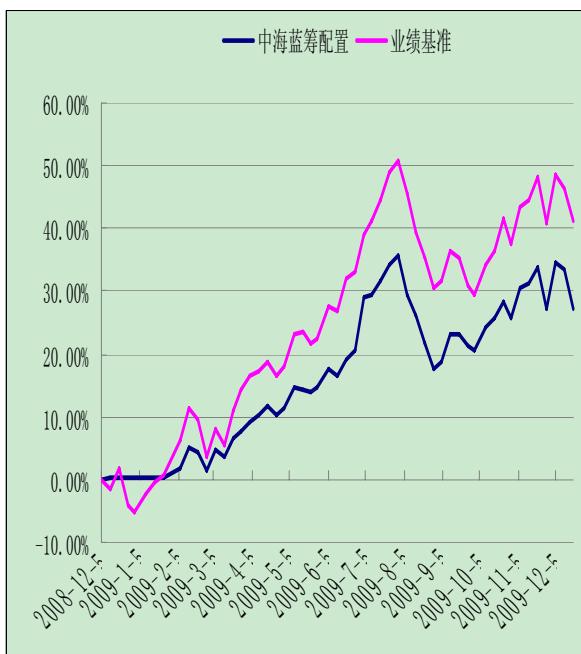
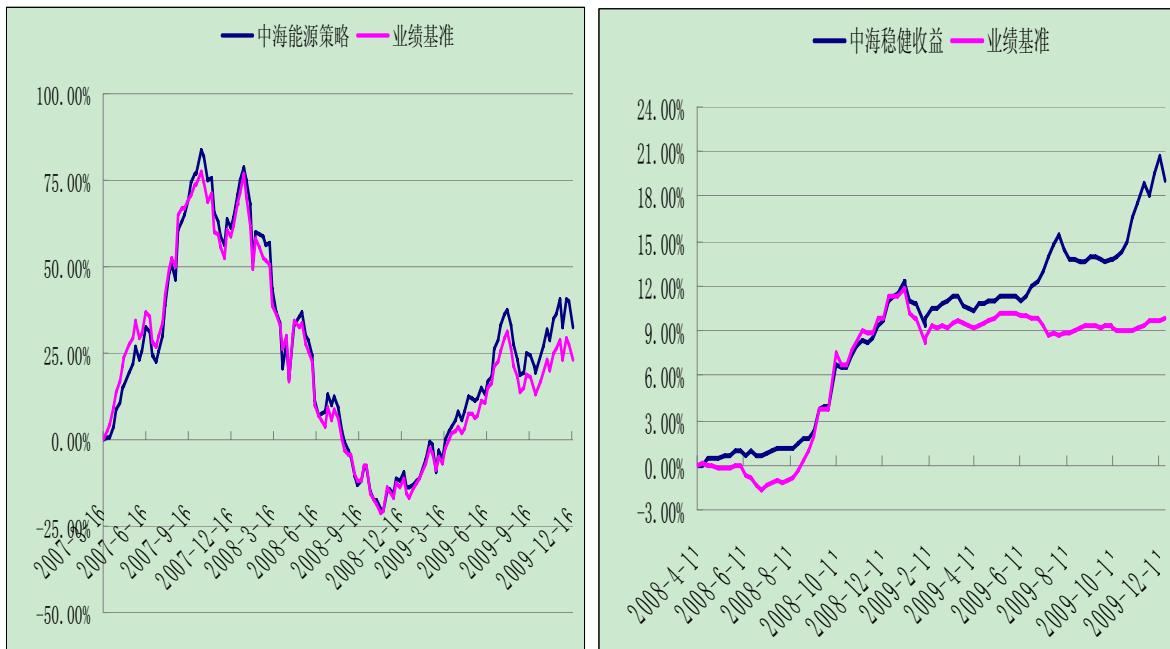
中海快讯 News Express

- 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>。
- 目前，由上海证监局指导、东方财富网承办，超过 10 万名网友参与投票的“2009 最受网民关注的基金公司社会责任事件推选”结果出炉。在参选的上海地区基金公司 27 件社会责任事件中，中海基金“环保·助学走进民工子女学校”事件以最高得票数荣获“2009 最受网民关注的环保类社会责任事件”单项奖。

[\[Top\]](#)

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

-1.9% (前11月央企利润增速)

财政部 12 月 18 日在其网站上发布 2009 年 1-11 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。数据显示，2009 年 1-11 月，国有企业累计实现营业收入 201382.2 亿元，同比增长 3.7%，11 月比 10 月环比增长 9.6%；国有企业累计实现利润 11889.8 亿元，同比下降 1.9%，降幅比 1-10 月减小 8.7 个百分点，11 月比 10 月环比增长 0.8%。（来源：中国新闻网）

11.4%（银行资本充足率）

中国银监会 12 月 16 日发布《商业银行资本充足率信息披露指引》，至 2009 年三季度末，中国商业银行加权平均资本充足率达到 11.4%，加权平均核心资本充足率达到 9%，整体资本充足水平符合审慎监管的要求。（来源：中国新闻网）

6980 亿元（央行累计回笼资金）

顶着“适度宽松”的大旗，央行已连续十周从公开市场净回笼资金。根据央行公开市场交易公告，央行 12 月 17 日在公开市场发行了 1100 亿元的 3 月期央票，并进行了 200 亿元的 91 天期正回购。据推算，上周央行通过公开市场净回笼资金 100 亿元。至此，央行已连续第十周净回笼，回笼资金累计达 6980 亿元。值得注意的是，央行此番净回笼操作，还是在近期新股、债券不断发行，且元旦临近等背景下进行的。（来源：东方早报）

15.15 亿股（11 月“大小非”减持）

中国证券登记结算公司 15 日发布的《11 月统计月报》显示，2009 年 11 月沪深两市股改限售股份共解禁 46.77 亿股，较 10 月环比大幅减少逾九成。但 11 月“大小非”被创纪录地减持 15.15 亿股，较 10 月增加 6.83 亿股，环比增加 82%；与去年同期相比，“大小非”减持更是同比增加 118%。“大小非”11 月单月的减持量创下自 2008 年 6 月有该项数据统计以来的新高。同时，11 月“大小非”解禁股日均被减持 0.72 亿股，较 10 月环比增加 38%，为连续第三个月增加，同时也创下 18 个月来的的新高。（来源：新华网）

股海一粟

本周 A 股市场遭受重创，深沪指数均自本周二起连续四日下挫，上证综指接连失守 3300 点和 3200 点两大整数关。中国政府本周出台严厉的房地产调控政策、新股加速发行、中国央行持续收紧流动性、美元汇率大幅反弹等，共同对市场构成沉重压力。

截至本周五，上证综指收市报 3113.89 点，全周下跌 4.11%；深证成指收市报 12914.97 点，全周下跌 6.92%。本周两市日均成交 2088 亿元，较上周 2399 亿元的水平萎缩超过一成。

本周 A 股市场仅有不到 100 只个股上涨，海通集团、三峡新材、百科集团均涨逾两成；而上周上市的中小板次新股则全部跌幅居前，久立特材、键桥通讯、乐通股份、众生药业均跌逾两成。

按照新财富行业分类，本周造纸印刷、农林牧渔均跌逾 6%，房地产行业跌 5.98%，钢铁行业跌 5.9%，社会服务业也跌逾 5%。另外，本周仅有两个行业上涨，通信行业涨 2.51%，石油化工行业涨 1.52%。

债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼 100 亿，连续第十周净回笼资金，回购和央票的发行利率继续第 17 周持平。一年央票发行量持续在低位，本周发行量为 100 亿，回笼资金主要依赖 3 个月央票，本周发行了 1100 亿，28 天和 91 天正回购分别为 550 和 200 亿。后两周到期资金分别为 700 亿和 450 亿。

本周资金继续宽松，尽管本周有较多新股发行，但回购利率在较低水平保持平稳，成交量也没有出现明显放大。银行间二级市场本周收益率继续保持稳定，本周三一级市场上招标发行的 7 年期国债利率为 3.22%，边际利率 3.25%，低于目前二级市场上的 3.3% 的收益率水平，也显示出机构资金充裕而配置压力较大的现状。交易所方面，公司债、分离债随股市两周前就已开始调整，随着收益率出现显著的升幅后，本周已经开始企稳，本周交易所国债稳中有升，交易活跃的是 2 年左右的几个券。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

优质股的价值逐步凸现

本周市场出现了较大幅度的调整，投资者对未来市场的趋势分歧加大，我们认为：首先，市场的趋势是多种因素决定的，从近期市场的趋势分析，政策因素最为重要，其中对地产的影响是最明显的，考虑未来流动性的收缩，对市场上涨的高度预期应该有一个调整的过程。其次，市场在目前的调整为明年一季度提供了布局的机会，政策虽然改变，但经济趋势和盈利并不会改变，明年上市公司的整体利润增长依然有 25-30% 的幅度，这是市场未来上涨的根本，短期的下跌为未来提供了空间。最后，对行业的选择应从进攻变为攻守平衡。既然有了分歧，如果过度选择纯进攻的行业，一旦市场出现超出预期的调整，风险将明显加大，而对于医药、零售、食品、IT 等高增长的稳定行业，下跌正是较好的买入机会，一季度也是消费行业的传统旺季，我们对获得正收益有较高期望。

债市篇

未来资金面仍将维持宽松，信用产品一季度主打

2009 年即将过去，在这一年中利率产品的牛市完全不见踪影，尽管由于资金的充裕，收益率上升过程一波

三折十分缓慢，但整体趋势来看，收益率是逐步走高的，而随着经济的逐步复苏，信用产品在上半年走出一波行情，表现较好的主要是 AA 和 AA+ 等级的交易所信用债，下半年经过调整之后从 11 月初开始出现反弹，而由于 11 月物价环比通胀显著，12 月以来反弹结束，近期是以震荡整理为主。

当前经济复苏形势尚不稳固，预计 2010 年信贷仍然会维持一个较高的水平，利率的上调也不会立刻出现，而低利率和高货币投放的环境带来通胀预期会推动股市和信用产品继续有所表现，不过加息之前利率产品没有太大的机会，未来一段时间我们的策略仍然是看好信用产品并积极参与新股申购。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

定投三级跳 第一级：家庭置业

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，前不久在看电视剧《蜗居》，不由得心生感慨。您说人一辈子省吃俭用，用可以潇洒环游世界的钱，只换来几十平米的地盘，这样的人生算不算一场“杯具”啊。

洋洋博士：淡定，淡定。你不必这么想不开，还有很多办法可以不用省吃俭用一门心思作“房奴”，也能供房的呀。

海绵小子：是吗？什么办法！

洋洋博士：比如：你可以每月拿出少部分的闲置资金进行基金定投呀。这样既能强制性地养成理财习惯，又不会造成经济上过多的负担，更能享受到资本市场发展带来的投资收益，达到长期的、有计划的投资目的。

海绵小子：那像“蜗居”一族，每月定投多少钱合适呢？

洋洋博士：这也因人而异，不过我可以给你举个例子：假设青年夫妇从 25 岁起，每个月用 1500 元定投股票基金，如果以 7.36% 的收益率（上证指数过去 10 年复合年均收益率，截止 09 年 3 季度）计算，坚持到 35 岁前，最终投资本利和将达到 259,055 元，这笔钱将足以满足您支付购房首付。

海绵小子：太棒了！每月积累一笔小额闲钱进行基金定投，既避免了月光，又为将来的供房做了积攒，而且还不影响正常生活，日子同样可以过得滋润。真是不错。谢谢博士，我赶快去把这个理念告诉朋友们！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：能不能在中海网上交易平台“中海e家”办理定期定投业务？

A：感谢您的关注，我司于12月14日正式推出网上交易定期定投业务（限前端收费），持有招商银行和农业银行借记卡的客户可以办理我司旗下所有基金的定投业务，扣款起点金额仅为200元，并享有不同程度申购费率优惠，详情请点击<http://www.zhfund.com/newscontent.aspx?pid=31&id=3470>。

Q：我遗忘了网上交易密码该怎么办？

A：目前我司网上交易新增交易密码自助重置功能。请点击网上交易登录界面的“忘记密码”，根据提示步骤进行操作即可，无需等待验证码，非常方便快捷。如您是招行卡直销客户，请拨打我司客服热线400-888-9788转人工服务，由客服专员为您办理密码重置业务。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

曹刿论战对投资的启示

鲁庄公十年的春天，齐国的军队攻打鲁国，在长勺两军作战。鲁庄公将要击鼓进军，曹刿说：“还不行。”齐军击鼓三次后，曹刿下车看了看地上齐军战车辗过的痕迹，又登上车前的横木远望齐军撤退的情况，说：“可以追击了。”于是追击齐军，齐军被打得大败。事后，鲁庄公问取胜的原因。曹刿回答说：“打仗是靠勇气的，第一次击鼓，能够振作士兵的勇气，第二次击鼓，士兵的勇气就衰弱了，第三次击鼓后士兵的勇气就消耗完了；他们的勇气已经完了，我们的勇气正旺盛，所以战胜了他们。但大国难以捉摸，恐怕有他们埋伏；我看到他们战车的车轮痕迹很乱，望见他们的军旗也已经倒下了，所以下令追击他们。”



横木远望齐军撤退
庄公问取胜的原因

通过这则史料，我们从中可以得到一些启发。投资一定要讲究时机，注意观察，而不能冒进。当市场都处于亢奋状态时，也许我们应该冷静一些，避其锋芒；而当市场一片“哀鸿遍野”时，我们则应该勇敢的主动出机。只有这样，我们才不会掉进所谓“诱空”或“诱多”的陷阱。

[\[Top\]](#)

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。