



2009年3月2日 第8期

中海理财周刊

目录：

中海快讯	.....	2
媒体报道	.....	2
基金表现	.....	3
基金经理手记	.....	3
理财师观点	.....	4
热点问答	.....	5
关注	.....	5
每周文摘	.....	7

中海快讯

- 为更好地满足广大投资者的理财需求,2009年2月27日15:00至2009年12月31日15:00期间,对通过交通银行网上银行申购中海基金旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金的个人投资者可享受申购费率8折优惠(仅限前端收费模式)。
- 自2009年2月26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、中海蓝筹灵活配置基金参与工商银行开展的“基智定投”业务费率优惠活动(仅限前端收费模式)。
- 2009年2月19日,中海基金与农行山东省分行共同举办了一次大型投资策略报告会。会上,中海基金总经理康伟先生进行了精彩演讲,并与与会者分享了中海基金2009年一季度的投资策略,讨论了在当前宏观经济形势下如何进行资产配置等问题。

媒体报道

投资组合债基不可或缺

2009年02月25日

今年以来,A股市场的大幅反弹,吸引了许多资金从债市流向股市,一些基民也计划将手中的债基换成股基,期望从此次股市的大幅反弹中获取较高收益。对此,中海基金指出,考虑到中国实体经济还没有发出走出低迷的明确信号,经济基本面仍然偏冷,前期的市场表现仍只能看作“反弹”而不是“反转”。

因此,从稳健投资的角度出发,任何时候,特别是当股票市场仍处于不明朗的时期,配置一定的债券型基金是积极稳妥的投资策略。

中海基金表示,从近期已公布的各项宏观经济数据来看,尚无法判断经济形势是否即将迅速好转,而资金面上流动性充裕的局面仍持续存在,支持债市走强的两大因素并没有发生根本性扭转。

中海基金表示,债券型基金与股票型基金呈负相关性,将两者分别配置一定比例能够有效降低整体的投资风险。针对当前市场状况,建议投资者可考虑股票、债券组合配置方式进行投资,达到风险可控、收益可期的理财目标。尽管在经济放缓背景下部分信用债风险加大,中海基金旗下中海稳健收益基金仍可依据信用利差分析,自上而下的调整资产配置,从而在信用利差水平较高时持有金融债、企业债、短期融资券、可分离可转债、资产支持证券等信用债券,在信用利差水平较低时持有国债,最终确定整个债券组合中各类别债券投资比例。

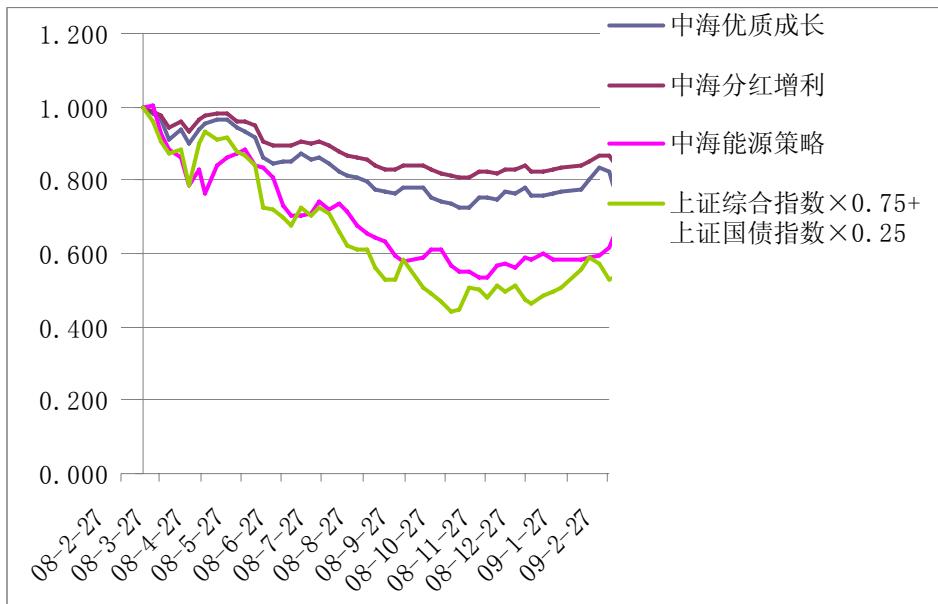
(中国证券报 李良)



基金表现

公司旗下基金净值和回报率：

基金名称	当前净值	累计净值	最近一周回报率(%)	最近一月回报率(%)	最近一年回报率(%)
中海优质成长	0.5484	2.2625	-7.89	2.62	-35.96
中海分红增利	0.5442	1.9442	-7.37	4.80	-43.20
中海能源策略	0.6203	0.9303	-8.28	1.81	-41.52
中海稳健收益	1.08	1.11	0.28	0.00	
中海蓝筹灵活	1.015	1.015	-2.90	1.06	



注：中海稳健收益基金、中海蓝筹灵活配置基金因成立时间不足一年故不在此表中体现

基金经理手记

投研中心



市场的下跌再次为投资者提供了增加股票配置的机会。首先，从宏观的趋势分析，虽然国外尤其是美国经济的趋势非常差，但国内的趋势应好于预期。一方面政府推动的 4 万亿规模的投资正不断落实，从各地区调研的情况分析，预计将对经济产生较大的正面推动。另一方面，房地产市场随着降价的进行，成交量正有条不紊的放出，尤其是降价比较早的深圳和广州地区，成交量更为明显。虽然宏观的反映是一个渐进的过程，但对市场的正面影响将逐步体现，特征就是股市的底部应不断抬高。其次，机构投资者的心态从原来的谨慎，到目前逐步增加股票资产配置。近期新基金发行不断，主要是指数型和股票型的基金，显示了管理层和机构投资者对于市场的正面看法，而从基金的开户数，证券账户的开户数，以及申购和赎回的情况，也可以发现资金正逐步流入股票市场。最后，2000 点附近的市场估值水平再次进入合理。前期的持续上涨，尤其是到 2400 点附近，显示估值水平已经偏高，即使考虑经济变好的预期，大部分公司的股价也进入合理甚至略偏高的估值，而短期 20%幅度的下跌使市场的投资机会再次凸现。泥沙俱下时，也是金子发光时，近期我们的实地调研已经证明了，确实有部分行业和部分公司能够不受宏观经济下降的影响，这些公司能够在 2009 年的资本市场获得超额收益，我们将坚定持有这些公司，分享行业的成长契机，力争为基金持有人获得最好的收益。

理财师观点

营销中心

其实不想走，其实我想留

春节过后，在外地工作的人们都依依不舍的离开自己的亲朋好友，回到工作单位，为新的一年开始奋斗，在人们的脸上都写着：“其实不想走，其实我想留”。

牛年伊始，股市就给了投资者一次惊喜，减轻了人们的思乡之情。在政策暖风频吹、宏观经济数据出现朦胧利好的情况下，股市出现了一波短暂的牛市行情。上证综指从春节前的 1990.66 点最高反弹至 2402.81 点，反弹幅度达 21%，并且交易量也呈现牛市特征。然而，好景不长，之后市场又出现了一次大幅调整，反弹成果也消失近半。面对扑朔迷离的市场走势，投资者也显现了“其实不想走，其实我想留”的矛盾心理。究竟是走是留，还是晾晾走或留的理由吧。

走的理由：从基本面来看，尽管一些经济指标显示了经济复苏的迹象，但仍然不容乐观，再加上全球其他主要经济体形势更加严峻，国内经济下滑压力较大，待年报和一季报披露后，此次由政策和资金推动的反弹行情不可能再持续。从技术面的角度来看，从最低点 1664 点至 2402 点，市场的反弹高度也达到了 44%，期间也积累了许多获利盘，在政策与资金无法再度跟进的情况下，反弹

的高度将十分有限，毕竟市场不能脱离基本面太远，特别是在当前还处于一个震荡调整周期。

留的理由：尽管现阶段国内外经济发展状况不容乐观，但最坏的时刻或已过去，市场的反弹一方面是对原先过度下跌的修复，另一方面是在国家各项促进经济发展政策出台后，投资者的预期已由过度悲观恢复到较为理智甚至是乐观。再加上两会的召开或许会出台更加强有力的刺激计划，因此市场出现较为积极的走势也是可以接受的。

公说公有理，婆说婆有理，投资者或许陷入了一种进退两难的境地。然而，牢骚太盛防肠断，风物长宜放眼量。短期我们或许看不清经济和市场的走向，但是从一个较长的时期来看，现在是处于经济发展的低谷，国家和世界经济迟早要走出当前的困境，因此，此时投资短期或许仍会被套，但长期来看当前市场已提供了较好的入场时间段。

热点问答

1、问：我是工行代销投资者，请问可否通过工行办理贵公司旗下基金的定投业务？

中海客服答：感谢您对我公司旗下基金的支持。目前工行开通我司旗下除债券基金以外的其他基金产品的定投业务。并且自2月26日起，参与其开展的“基智定投”业务费率优惠活动，享有八折申购费率优惠（仅限前端）。投资者可选择定时定额和定时不定额两种定投方式，但工行网银暂不支持定时定额定投方式。详情请拨打工行客服热线95588进行咨询。

2、问：基金定期定投需注意哪些问题？

中海客服答：首先，请在您选择的扣款日之前向指定账户存入足够扣款金额，以免影响正常申购交易。如若干次扣款失败，已生效的定投协议将被销售机构终止。

其次，对市场点位给予适当的关注。定投基金并不意味着完全省心的投资，应该做到相对择时，如果在市场风险偏大的泡沫阶段仍进行定投，投资越多，亏损可能越多。就目前市场点位来看，已经进入了一个比较适合的定投周期。

最后，需要抱有合理的收益预期。基金定投可以摊薄不同时点的投资风险，但相应也平均了不同时点上的投资收益。获得市场平均收益是定投回报的合理期望。

关注

市场评价及预期

本周股市振荡加剧。从外围因素看，在“第二波金融危机”袭来的恐慌下，全球股市纷纷暴跌，美国股市不仅创下本轮调整以来的新低，同时也创下了近12年以来的新低点。而从国内因素来看，央行严查票据融资的传闻、IPO重启传闻、主要原材料，如钢材价格在二月份的下跌等。种种因素导致A股市场信心明显受到冲击，获利回吐压力骤然增加。而更深层次的，我们认为由于老的激励因素

已被充分预期，相关上市公司的估值也遭到一定程度的透支，而新的激励因素的前景还不明朗的情况下，投资者对其能否兑现尚存疑虑，从这个角度看，市场经历调整在所难免。

在市场调整中，风格发生转换，前期涨幅巨大的小盘股跌幅较大。实际上，之前我们也曾经提示市场风格转换的可能性。我们发现，从2007年10月份以来，大盘股表现一直落后于小盘股表现。2007年11月到2008年11月，大盘股下跌69%，小盘股下跌60%，市场整体下跌67%。2008年11月市场反弹以来，大盘股上涨40%，小盘股上涨80%，市场整体上涨50%。小盘股表现优于大盘股，无论是下跌还是上涨。但是从更长历史来看，大盘股能够获得更高收益，2005年至今，申万大盘股指数累计跑赢小盘股指数35%。并且，从历史来看，1.5倍到2.5倍PE，是小盘股PE和大盘股PE比值的正常波动区间。超过这个区间，则迅速回归。而从08年11月的这波上涨以来，小盘股PE和大盘股PE比值高达2.58倍，这意味着未来市场转向大盘股的概率变得很大，但这不意味着大盘股一定要涨，而是大盘股相对于市场会有更强表现。

对未来市场，我们持相对乐观的态度，我们认为2000点以下是比較好的买入时机。我们认为A股自去年11月中旬开始的反弹将经历三个阶段，相应的推动因素分别为：库存回补，订单复苏，毛利恢复。随着回补库存所带来的需求恢复毕竟是暂时的，短暂的兴奋后，人们将开始担忧需求回升的可持续性。这意味着，证券市场的关注重点将从库存回补，开始转向对订单（需求）真正复苏的期待。

从本周开始，我们的分析师分赴各地，从草根角度调查财政投资落实进度以及需求复苏情况。从初步反馈来看，无论是南方地区，还是东北，大部分政府投资的项目都在顺利执行，形成了实物工作量。从订单情况来看，订单复苏情况在春节后已经开始。另外值得注意的是，我们发现，区域经济差异大，沿海城市如广州等地受到较强冲击，而中西部城市，政府投资拉动的效应已经开始显现。

初步判断，随着开春以后财政投资项目的逐步下达，为这些项目供货的行业和企业将直接感受到订单的增加，继而，其上游行业也会间接受益。预计3—4月份我们将看到投资品真实需求的复苏。

市场另一新的激励因素来自政策层面。一年一度的全国两会将于3月初正式拉开帷幕。伴随着国际金融危机的爆发和蔓延，中国经济面临困难时期，在此背景下召开两会，对于资本市场来说有着更加深刻的意义。我们预计保增长、促就业、促农民增收、社保改革和社会维稳都将成为今年两会重要议题。在与资本市场相关的政策方面，创业板将有望在两会后加快推出的进程。做一个简单统计：在1995年以来每年的三月份，市场上升的概率约为70%，超出上证指数月平均上涨概率54%的水平；三月份平均3.5%的上涨幅度也远远超出无任何条件下，上证指数1.29%的平均月涨幅。显示两会对于市场的确能够起到正面的触发挥作用。

总结：对未来市场，我们持相对乐观的态度，我们认为2000点以下是比较好的买入时机。市场新的激励因素来自订单复苏；两会及其后续政策刺激。风格上我们建议关注大盘股。行业层面，我们看好财政投资项目下达之后直接受益的行业，铁路设备、输变电设备、通讯设备等；另外，我们提醒投资者关注经济预期好转下直接受益的银行以及地产行业。（申万）

每周文摘

余丰慧：房地产被挤出十大振兴规划是庶民的胜利

2月25日，国务院常务会议审议并原则通过有色金属产业和物流业调整振兴规划。至此，被寄予厚望的中国十大产业调整振兴规划，都已“名花有主”。争议颇多的房地产业，最终未能跻身此列。

然而，围绕房地产跻身十大产业振兴规划的争论、角力却异常耐人寻味。在这场角力中暴露出的许多东西令人思考。为什么开发商以及个别专家如此绞尽脑汁让房地产业进入十大振兴规划行列？为什么普通百姓和民众如此惧怕房地产进入？为什么围绕房地产列入振兴规划争论这么激烈，流言蜚语这么广，就连许多权威人士甚至有政府官方背景的人都道听途说、信以为真呢？为什么最终政府没有把其列入十大振兴规划？一系列问号出现在我们脑海里。

要说在中国哪个行业、产业是非最多，房地产当之无愧。在最近中央电视台二套经济栏目一次活动中，主持人让中国社科院金融研究所所长李扬谈谈房地产问题，他直言，不愿意说，他说这是一个是非最多的行业，引来观众一片掌声。这几年来，中国的房地产业每年都能掀起几个社会热点，都能出现一个或者几个社会争论最大、角力最强、最能引起轰动效应的焦点问题。而今年年初这场围绕房地产进入十大产业振兴规划的争论最具代表性。

在笔者看来，当前的房地产业根本谈不上需要振兴。一是这几年来房地产本身就没有出现衰退，一直处于房价过高的泡沫之中，何来振兴？二是纵观世界每次经济金融危机，房地产业和股市既是两大始作俑者，又是两大导火索。这两个产业最容易引发过热和泡沫，特别是房地产业“内火”非常旺盛。三是近期一些专家特别是开发商拿空置房增加、交易量萎缩来危言房地产问题多么大，多么怕人，弄不好将影响整个国民经济发展等，要挟政府出台扶持房地产的政策。但另一个现象必须引起高度重视。一边空置房大量增加，另一边价格为何还居高不下呢？这是一个非常奇怪和反常的现象，一个完全违背市场规律的现象。唯一的解释就是开发商利用过去几年赚取的巨大暴利资金作为基础后盾，死扛着房价不降。

开发商为什么敢于死扛房价这么久呢？除了过去积累一大部分资金，有死扛房价的资金实力以外，另一个重要原因就是开发商在等待和期盼着。期盼其代言人通过各种手段忽悠政府出台有利于



维护高房价、维持其暴利的政策，其中，十大产业振兴规划就是之一。开发商之所以不主动降价，就是要乘国家遏制经济下滑、启动内需之急迫心情，等待出台这些刺激房地产政策、振兴规划之类的东西，期待房价继续上涨，继续牟取暴利。从这次房地产是否列入十大振兴规划的强大角力，充分暴露出开发商、个别地方官员以及个别专家代言人形成的一股既得利益集团的势力、实力都很强。

纵然一些媒体和人士又在节外生枝地说，不一定只有十大振兴规划，可能还有十一、十二等，房地产可能仍然要被列入其中。但无论如何，国务院确定的十大产业振兴规划内排除了房地产行业。这也说明中央政府对待当前房地产行业现状的态度，这也算是“庶民”的一个小小胜利吧。这场角力的结果告诉开发商，不要再抱有任何幻想，而只有顺应市场变化才是提振房地产业的出路，也是唯一出路。

(中国青年报)

本期责任编辑：谢华、许慧真

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。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”，且不得对引用部门进行有悖原意的删节和修改。

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：021-50106786, 021-50106787

客服电话：021-38789788, 4008889788

客服邮箱：service@zhfund.com