

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2010 年第 06 期

2010/02/08

**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
- 股海一票
- 债市瞭望

## 基金经理周记

- 股市篇：市场估值水平偏低，投资机会隐现
- 债市篇：用短期央票和高等级信用债构建稳健的组合

## 理财师观点

- 股市遭遇“倒春寒”

## 你问我答

Q：我使用网易邮箱订制了月度电子对账单，但是连续数月都未收到，请问为什么？

Q：已经两月份了，为何还未收到 09 年度纸质对账单？

## 理财物语

- “此心安处是吾乡”

## 旗下基金净值及回报率

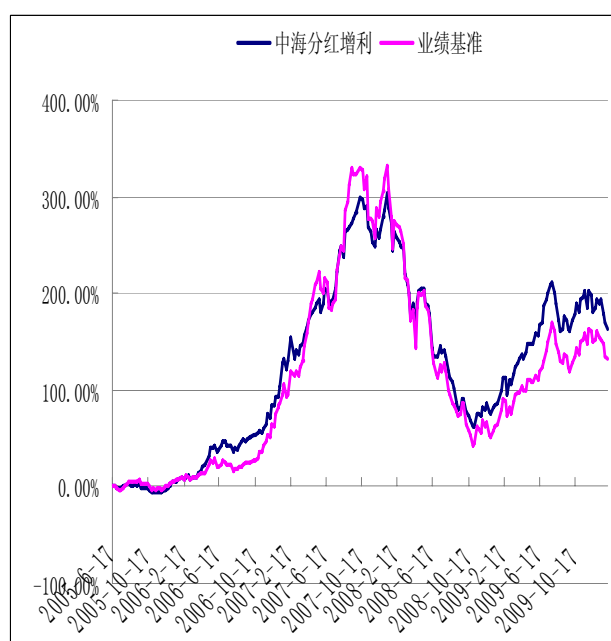
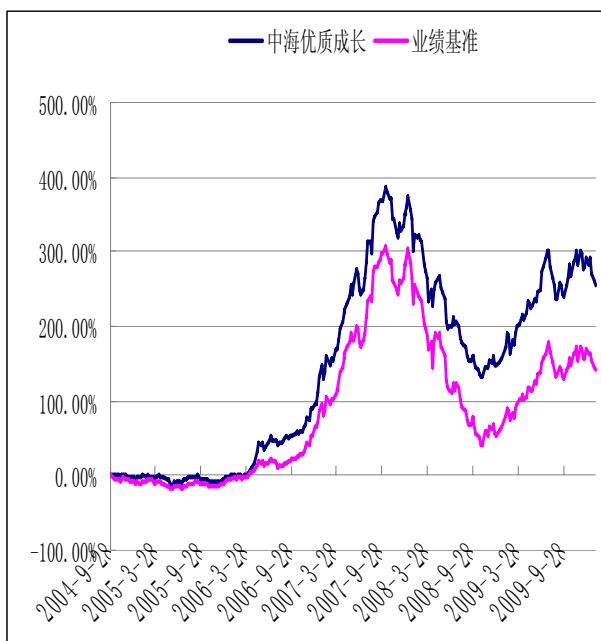
|      | 当前净值   | 累计净值   | 回报率(%) |        |       |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|
|      |        |        | 近一周    | 近一月    | 近一年   |
| 中海成长 | 0.7364 | 2.7305 | -2.06  | -9.30  | 33.89 |
| 中海分红 | 0.7318 | 2.1318 | -2.44  | -10.25 | 36.94 |
| 中海能源 | 0.8557 | 1.1657 | -2.11  | -10.21 | 36.19 |
| 中海收益 | 1.133  | 1.193  | 0.00   | 0.62   | 9.33  |
| 中海蓝筹 | 1.0038 | 1.2638 | -2.23  | -7.92  | 23.76 |
| 中海量化 | 0.97   | 0.97   | -2.02  | -7.62  | -     |

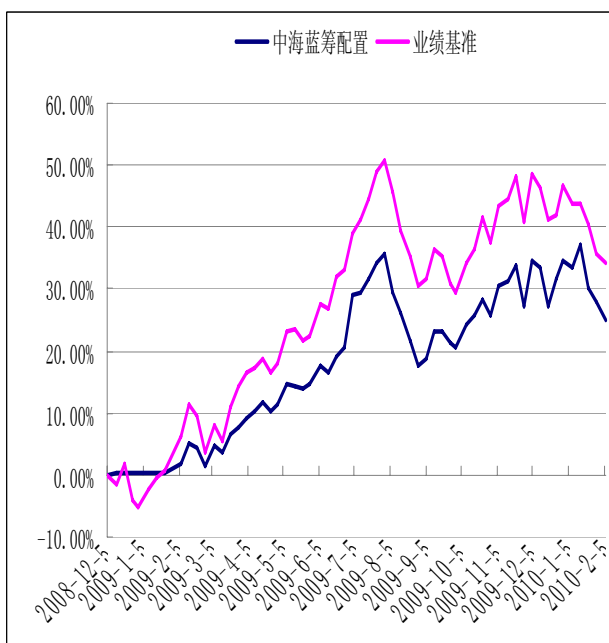
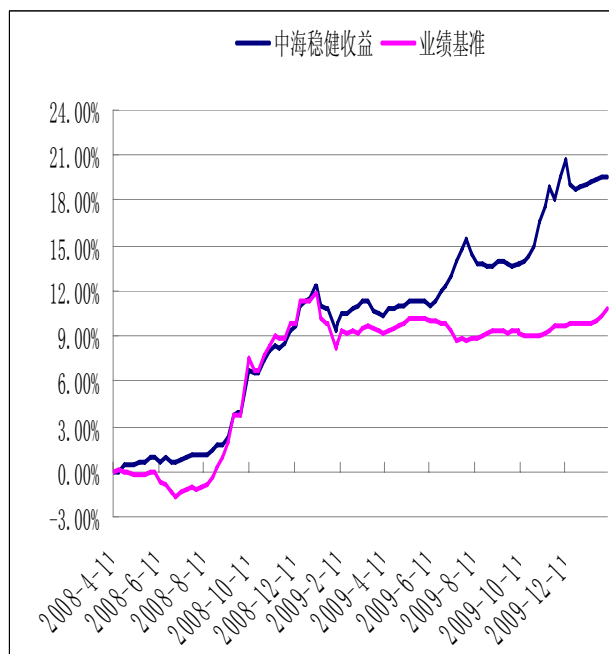
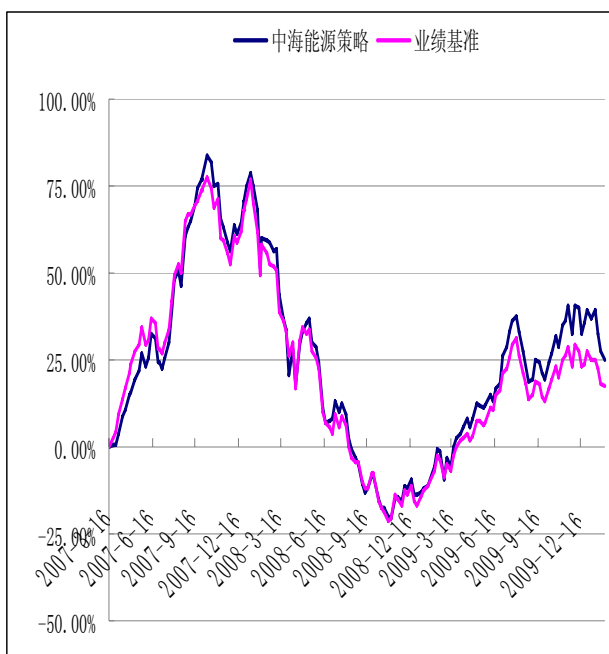
## 中海快讯 News Express

- 虎年新春将至，中海基金衷心祝愿广大投资者新春快乐，虎年大吉！现在只要登陆中海基金网站就能获得精美的“虎年好运福袋”一份！在虎年福墙上许下新春祝福，更有机会获得精彩好书赠阅。详情请留意 <http://www.zhfund.com/compage/10/newyear/index.html>。
- 自 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，中海基金持续推出免寄纸质对帐单“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！2010 年 1 月份“爱心大奖奖不停”获奖名单已于网站公布，敬请留意  
<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

### 55.8% (1月 PMI 值)

中国物流与采购联合会 2 月 1 日公布的数据显示, 1 月份我国制造业采购经理指数(PMI)为 55.8%, 较去年 12 月回落 0.8 个百分点, 是去年 5 月份以来首度环比回落, 但仍连续 11 个月高于 50%的景气临界点。中金公司首席经济学家哈继铭指出, PMI 回落有季节性因素影响, 总体而言 PMI 仍在高位, 显示经济基本面依然向好。(来源: 中国证券报)

### 2140 亿元 (本周央行净投放资金)

央行节前继续向市场释放流动性, 单周净投放量创两年以来新高。本周公开市场到期资金合计 2660 亿元, 但是央行再度全面暂停了正回购操作, 仅仅依靠央票回笼资金 520 亿元, 二者抵消之后, 央行实现资金净投放 2140 亿元, 净投放量创下两年以来新高。分析人士认为, 央行连续 3 周净投放资金主要出于保持春节前流动资金充裕的考虑和应对 A 股市场紧锣密鼓的 IPO。春节过后, 央行可能会在公开市场上继续以回收流动性为主。(来源: 每日经济新闻)

### 25.6% (2009 年软件业收入增速)

2009 年, 面对国际金融危机的冲击, 我国软件行业大力拓展国内市场, 推进产业结构调整, 总体保持平稳运行态势。2009 年, 我国软件产业完成软件业务收入 9513 亿元, 同比增长 25.6%, 增速比上年低 4.2 个百分点。(来源: 工信部网站)

### 1.6 万亿元 (2009 年土地出让款)

中国国土资源部 2 月 2 日公布, 2009 年全国土地出让总价款同比增加六成多, 达到 15910 亿元人民币, 其中房地产出让价款占全部土地价款 84%。另外, 2009 年全国土地供应总量为 31.9 万公顷, 房地产用地供应占了 1 / 3。(来源: 国际在线)

## 股海一粟

本周 A 股市场连续第三周下挫, 上证指数一度跌穿 2900 点整数关的支撑。国内监管层对于通货膨胀及信贷压力的态度日益严厉, 加上欧元区主权债务危机引发全球股市及大宗商品市场暴跌, 打击 A 股两度跳水; 不过, 期间关于汇金将向三大行注资 500 亿元的传闻一度推动上证指数创近六周以来的最大单日涨幅。

截至本周五,上证指数收市报 2939.40 点,全周下跌 1.67%;深证成指收市报 11917.14 点,全周下跌 1.81%。本周两市日均成交 1886 亿元,较上周 1625 亿元的水平放大一成半。另外,追踪大盘蓝筹股的上证 50 指数本周下跌 1.09%,远低于中小板指 3.09%的跌幅。

A 股市场本周共有超过六成个股下跌。按照新财富行业分类,除了社会服务业、房地产、银行全周录得涨幅以外,其余行业全线走低,通信行业跌 4.96%,传播与文化行业跌 4.59%,电力设备与新能源、石油化工、电子、煤炭开采等行业均跌逾 3%。

中国央行货币政策委员会委员樊纲周一警告称,国内通货膨胀和资产价格泡沫的压力“令人担忧”,并称资产泡沫是中国经济面临的真正威胁,政府应对此加以妥善管理。

此前,樊纲周日在参加中国经济年会时已警告称,出现资产泡沫的可能性是中国经济复苏面临的主要风险;他强调,中国经济进入下一个繁荣期后,以消费者价格指数(CPI)衡量的通货膨胀风险当然存在,但防范资产价格的上涨将是中国面临的更为严峻的挑战。

同时,路透社周一引述一位来自银行业的消息人士透露,中国银监会近日要求各银行开展信贷资金违规流入股市房市和信用卡逾期贷款风险自查。而据中国经济参考报当天报道称,截至上周五(29 日),1 月份国内金融机构新增人民币贷款已经接近 1.6 万亿元。

此外,中国物流与采购联合会周一公布,1 月份制造业采购经理指数(PMI)为 55.8,比上月回落 0.8 个百分点,为连续 11 个月位于 50 以上。而汇丰当天公布的数据则显示,1 月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)为 57.4,创调查以来的历史新高。这预示着 1 月份国内经济增速依然高企。

另一方面,希腊、葡萄牙、西班牙等国因巨额财政赤字而导致的债务危机令投资者感到担忧,欧洲主要股市周四大幅下跌,反映欧洲股市整体走势的泛欧道琼斯 Stoxx600 指数单日跌幅高达 2.7%,而跌幅最大的西班牙股市更是跌逾 6%。受此拖累,美股道琼斯指数周四也大跌 2.6%,创近三个月新低;纽交所三月原油结算价狂泻 5%,创自去年 7 月 29 日以来最大单日跌幅。

## 债市瞭望

本周继续净投放,共投放资金 2140 亿。下周到期资金为 3480 亿,过年期间到期资金只有 750 亿。节前央行为了维持宽松的货币环境,仍然会进行净投放,回笼资金的任务在节后显得尤为重大,节后有再次提高准备金率的可能。本周央票投标利率持平,发行量较少,1 年央票发行 100 亿,3 个月央票发行 420 亿,本周仍然没有进行正回购。

资金面本周重回宽裕局面，大行继续开始出钱，跨节资金供应也比较充裕，不过回购利率目前处于市场普遍预期和接受的水平，所以本周 1 天回购利率保持平稳，7 天回购利率因为需求减少而出现了小幅的回落。

本周二、周四公开市场操作利率持平，本周三 10 年国债招标，中标利率为 3.43%，大大低于二级市场上 3.55% 的水平，带动二级市场上收益率下降到 3.47%，降幅达 8bp。由于本周央票发行利率继续持平，1 年国债利率本周继续保持平稳，从而 10-1 国债利差继续缩小。信用债本周依然火热，尽管本周三由于股票市场的走强信用债出现了较大幅度的调整，不过周四周五股市走弱使得信用债继续大涨。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 市场估值水平偏低，投资机会隐现

经过连续的大幅下跌，A 股市场的总体估值水平已经达到较低水平；沪深 300 静态 PE(2009 年)降至 20.4 倍，动态（2010 年）PE 已接近 16 倍。偏低的估值水平正孕育着长期投资机会。

投资者担心通货膨胀预期会导致货币政策的迅速退出，并进而对实体经济产生明显的负面影响，这是此次股市下跌的主要原因。央票利率的提升、存款准备金率的提高、强硬的信贷规模控制和大幅提前的加息预期，这些都强烈指向宽松货币政策的超预期迅速退出。

我们不认为政府应对通货膨胀的努力会导致货币政策的过快过猛退出并对实体经济造成巨大的实质性伤害（所谓的二次探底）；政策的调控会对股票市场构成一定压制，但不会改变它向上的方向，市场会在经济的支撑和政策的压制双重作用下上涨。

### 债市篇

#### 用短期央票和高等级信用债构建稳健的组合

节前公开市场持续净投放资金，这在一定程度上加大了央行节后回笼资金的压力，央行有可能在节后再度上调存款准备金率。本周三 10 年国债在配置资金的压力之下招标利率大大低于二级市场，从而带动二级市场上的收益率出现了明显的下降，利率产品的配置上仍然奉行短久期的原则，但仍然会关注长期品种的机会。作为流动性配置 3 个月和 6 个月央票是不错的选择。信用债方面，本周虽然周三出现调整，但后面两天继续

上涨，仍然保持强势，不过目前 AA 级无担保信用债收益率继续下降的空间已经不大，需要关注可能产生的风险，在中长期利率产品的机会没有显现出来之前，评级较高的且有担保信用债是可以考虑的替换品种。

[\[Top\]](#)

## 理财师观点 Financial Planner's View

### 股市遭遇“倒春寒”

尽管已经步入立春时节，然而冷空气仍在四处活动。同样，尽管全球经济特别是国内经济已经摆脱危机步入复苏，但是迪拜危机、欧元区主权债务危机，就像是寒冬中不时出现的熊，时刻提醒大家，冬天还未褪去，熊市仍未过去。

这种担忧也在国内的股票市场得到了相应反映，一月份沪深 300 指数下跌了 10.39%，人们期待的跨年度行情不仅没有出现，相反，最近两个月的行情让许多投资者遭遇了损失，股市遭遇“倒春寒”。

尽管是“倒春寒”，我们就要对透过现象看本质。“寒”是现象，表现在目前就是各种潜在的经济危机仍然此起彼伏，资本市场仍就在调整震荡，投资者的信心和良好预期有所动摇；“春”是本质，表现在目前就是全球经济已开始摆脱经济危机最困难的时期，国内经济已逐步走出危机的阴影，上市公司盈利能力也得到恢复甚至加强。



我们认为，由于物价和信贷增长带来的通胀压力，一季度政府表现的早于市场预期的持续调控使市场回落，波动加剧。由于政府仍在为经济软着陆而努力，而且历史表明在增长基本面强劲的情况下，周期早期调控措施引起的市场疲弱往往会带来买入机会，因此我们认为强劲的基本面能够为市场的上涨提供有力支撑。若市场较当前水平进一步下滑，建议风险承受能力较强的中长期投资者可以开始逐步买入低估值的蓝筹产品或者指数基金。

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：**我使用网易邮箱订制了月度电子对账单，但是连续数月都未收到，请问为什么？

**A：**非常抱歉，由于目前网易邮件系统对高速群发的电子邮件自动屏蔽，所以我司客服邮件系统向网易邮箱

用户发送的电子对账单可能会失败。建议您更换非网易邮箱以保证能够正常接收到电子对账单。如需更换邮箱地址或者为您补发电子账单，请致电我司免长途费客服热线 400-888-9788 转人工坐席办理。感谢您的理解和支持。

## Q：已经两月份了，为何还未收到 09 年度纸质对账单？

A：我司 09 年度纸质对账单已于 1 月底陆续分批寄送，近期上海地区部分客户反映已收到账单。如您在 2 月春节长假结束后仍未收到，请您致电我司免长途费客服热线转人工坐席办理纸质账单补寄业务。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 Investment Philosophy

### “此心安处是吾乡”

前不久看了一个关于大文豪苏轼的传记片，其中讲到一个故事：苏轼晚年居于常州，他花掉了平生最后一点积蓄，买了一所房子，正准备择日迁入，但一天一个偶然机会，他在路上听到一老妇哭得十分伤心。他问老妇缘何而哭，老妇说：她有一处祖传的房子，被不肖子孙所卖而还赌债，因此痛心啼哭。细问之下，原来苏轼买的房子，就是老妇所说的祖传老屋。于是苏轼对她说：“姬之故居，乃吾所售也，不必深悲，今当以是屋还姬。”苏轼当即焚烧了房契，但此后苏轼再无钱买房了，只得借居友人家。这年七月，他客死于租住的房子内。



也许很多人觉得苏轼晚年的这个处境甚是悲凉，但换一种角度来看，苏轼虽然最终未像今人那样留下多少不动产，却给后人留下了金钱无法买到的精神瑰宝：不但他的诗词流芳百世，他的赤子之心及博大与无私的胸怀更是令人称颂。

现如今，很多人为了了一间房、一幢楼拼命奋斗、一辈子省吃俭用、供房还贷，而苏轼却为了一位素不相识的老太太，舍弃了自己的房子，最终租屋而住。想苏轼一生几经被贬、居无定所，但却始终心怀宽广、豪放豁达。理财之道、人生之道不正如此？古人云：大厦千间，夜卧不足八尺；良田万亩，日食不过三餐。无论仕途顺达还是颠沛流离、居无定所，无论是否有钱买得起自己的房子还是要租屋而住，人生快乐之根本，在于自己的心态，正所谓知足者常乐也。

正如苏轼在《定风波·常羡人间琢玉郎》中所写：“此心安处是吾乡”，只要是心安的地方便是家。

**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。