

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010 年第 17 期

2010/05/04

## 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
- 股海一粟
- 债市瞭望

### 基金经理周记

- 股市篇：聚焦企业核心竞争力，投资真正成长股
- 债市篇：短期内债市平稳走高的可能性较大

### 海绵小子和洋洋博士专栏

- 饕餮盛宴的背后

### 你问我答

Q：我一季度有交易，还没有收到对账单，怎么办？

Q：我收到以中海基金名义向我推荐股票的短信及电话，是否确有其事？

### 理财物语

- 伊豆迷人的酒窝大道

### 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	0.5472	2.8071	-4.90	-4.45	16.36
中海分红	0.7717	2.1717	-5.46	-2.73	16.69
中海能源	0.8876	1.1976	-5.14	-4.26	20.06
中海收益	1.016	1.206	-1.08	-0.20	8.99
中海蓝筹	1.0155	1.2755	-5.53	-4.48	13.55
中海量化	0.988	1.01	-6.07	-3.75	—
中海上证 50	0.921	0.921	-2.33	-7.90	—

## 中海快讯 News Express

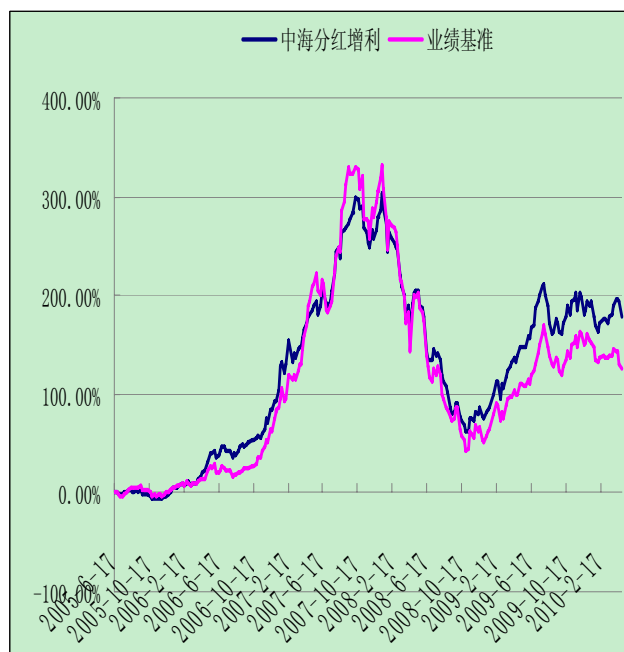
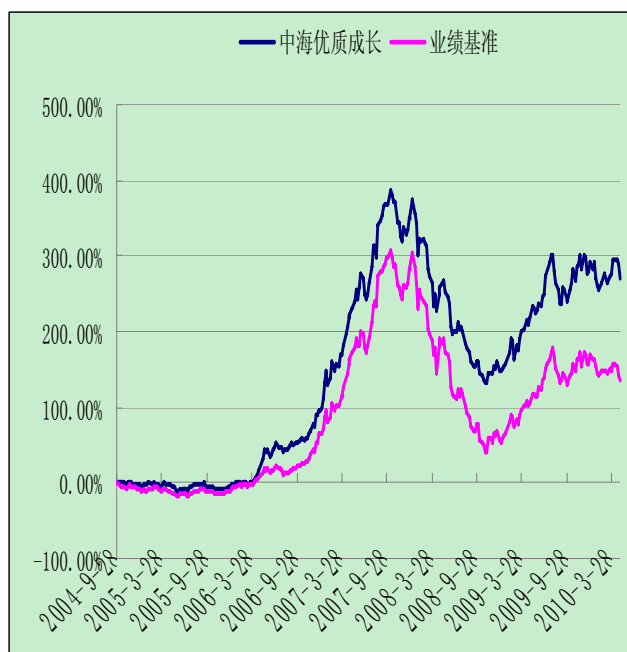
- 自 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，中海基金推出“共赴爱心之旅 走进蔚蓝家园”免寄纸质对帐单捐资助学活动获得了广大投资者的热情支持和踊跃参与，现上海世博会倒计时 1 天“享世博爱心之旅”大奖及 4 月份获奖名单已经公布，敬请留意

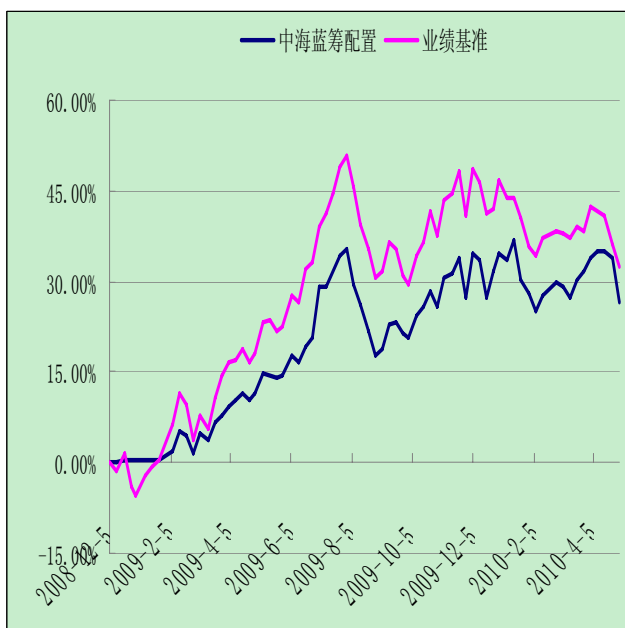
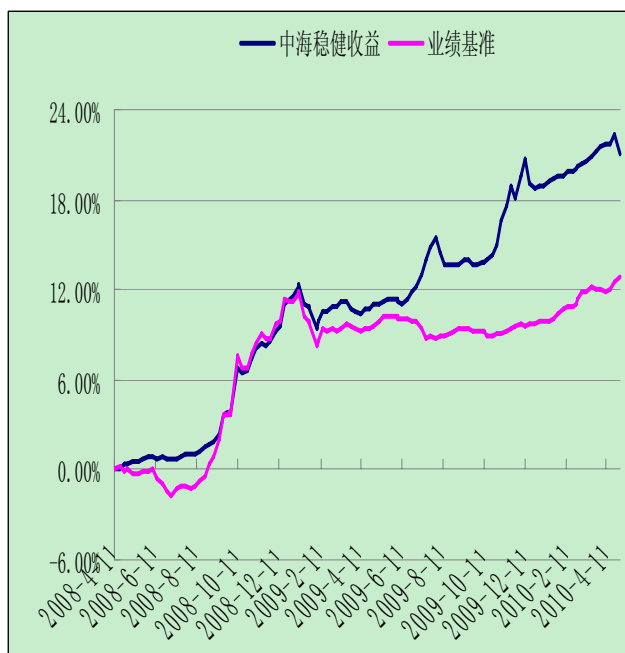
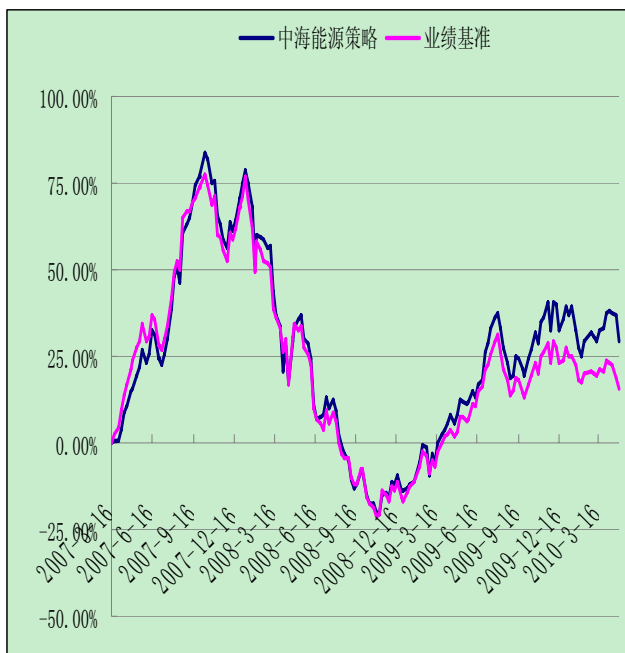
<http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexp/09/list11.html>。

- 自 2010 年 5 月 1 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、中海量化策略基金继续参与深圳发展银行开展的基金定投及申购费率优惠活动。

[\[Top\]](#)

## 基金表现 Funds' Performance





注：中海量化策略基金、中海上证 50 指数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

0.5%（央行上调存款准备金率）

中国人民银行决定，从 2010 年 5 月 10 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，至此，存款准备金上调至 17%，相当于央行回收人民币 3000 亿元左右。存款农村信用社、村镇银行暂不上调。专家认为，此次存款准备金率上调的目的是为了收紧流动性，加息或许因此而推迟。（来源：21 世纪网）

#### 55.7%（4 月中国制造业采购经理指数 PMI）

据中国物流与采购联合会近日发布数据，4 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 55.7%，比上月上升 0.6 个百分点。PMI 指数已持续 14 个月保持在 50% 以上，反映出中国经济已走向稳定较快增长的轨道。其中购进价格指数升幅较大，也预示着企业生产成本有进一步增加的趋势。（来源：期货日报）

#### 7691.7 亿（一季累计发行债券量）

中国人民银行 4 月 27 日发布 2010 年一季度金融市场运行情况，其中银行间债券市场累计发行债券 7691.7 亿元，同比增加 53.6%。一季度，银行间债券市场发行的债券以 5 年期以下债券为主。从期限结构变化趋势看，3 月份，5 年期(含)至 10 年期债券发行比重较上月明显上升。（来源：中新网）

#### 5.77 万亿（香港对外金融资产净值）

香港特区政府统计处 4 月 29 日公布，到 2009 年底，香港对外金融资产净值为 5.77 万亿港元，国际投资净头寸比去年同期增加 9415 亿港元，占当年本地生产总值的 353%，相较上一年所占的 288% 显著增加。统计表明，去年国际投资净头寸数量上升，与有价证券投资资产净头寸及储备资产的上升有关。（来源：新华网）

## 股海一粟

因前期强势股纷纷补跌，本周 A 股市场连续第四周收低，为近 8 个月以来最长连跌周数。中小盘股一季度业绩整体低于预期，加上国内政策环境继续趋紧，令投资者心态进一步恶化；不过，大盘蓝筹在强劲业绩的提振下探底回升，为后市走势带来一线希望。

截至本周五，上证指数收市报 2870.61 点，全周下跌 3.79%；深证成指收市报 11162.54 点，全周下跌 4.62%。本周两市日均成交 2085 亿元，较上周 2651 亿元的水平萎缩逾两成。值得注意的是，中小板指全周大跌 7.35%，创近 14 个月以来的最大周跌幅。

A 股市场本周超过九成个股下跌。按照新财富行业分类，本周仅有银行业逆势上涨，涨幅为 1.12%；其余行业则全线下跌，造纸印刷、纺织和服装、计算机 3 个行业均跌逾一成，基础化工、农林牧渔、食品饮料均跌逾 9%。

本周有首家上市公司宣布将分拆子公司到创业板上市，也对中小盘股构成沉重打击。同方股份本周一晚间公布，目前该公司正在评估对高新技术领域以及环保、水务、建筑节能等节能减排领域的业务境内外分拆的可行性，依此拟定所属控参股子公司分拆上市方案。

同时，中国央行周三发布《2009 年中国金融市场发展报告》指出，由于不同经济体之间宏观经济政策调整时间及力度呈现较大差别，2010 年金融市场将可能有较大幅度的震荡波动；同时，金融市场融资规模将继续扩大，其中包括银行类金融机构、多层次资本市场以及金融工具等融资途径。

从中国央行的表态来看，其已对宏观调控将造成金融市场大幅波动有充分的心理准备。该言论令市场担心管理层未来可能会出台打击资产价格的措施，此前涨幅较大的中小盘股纷纷大幅跳水。

另一方面，房地产调控政策继续主导本周市场情绪。中国银行上周五宣布，将提高存量首套、二套、三套及以上的房贷利率浮动比例分别至基准利率的 0.85 倍、1.1 倍和 1.2 倍，成为首家宣布拟上调存量贷款利率的银行。

上述政策对于首套住房贷款者来说意味着加息 89 个基点，对于在 2009 年房贷政策宽松政策下购买第二套房和第三套房的人来说，更分别意味着加息 237 基点和 296 基点，料将对贷款者构成沉重的负担，并可能引发物业抛售压力。

与此同时，外围经济复苏前景再现波折，加剧 A 股市场的悲观气氛。标准普尔本周二把希腊的主权债务评级下调至垃圾级别，对其债务前景展望为负面，反映了未来进一步下调评级的可能性；同时，标准普尔还下调了葡萄牙的主权债务评级。全球资本市场应声大跌，美股道琼斯指数重挫 1.9%，创近三个月来的最大单日跌幅。

不过，大盘蓝筹股的亮丽业绩成为本周 A 股市场的亮点。本周银行、石化、保险、钢铁等权重行业个股纷纷公布了超出预期的一季报业绩，其中如，中国石油、民生银行等一季度净利润同比劲增七成，中国人寿增逾六成，中国石化、中国银行、招商银行等增逾四成。受此影响，上述行业本周均跑赢大盘表现，其中银行业更成为唯一上涨的行业。

## 债市瞭望

本周公开市场操作实现净回笼 1150 亿，连续第 10 周实现净回笼，回笼量较上周大幅减少。1 年期央票及 3 个月央票发行利率连续第 14 周持平，1 年央票发行 750 亿，3 个月央票发行 200 亿，28 天正回购为 550 亿，91 天正回购为 500 亿。央票和正回购共计回笼资金 2000 亿，到期资金 850 亿。本周隔夜和 7 天回购利率均冲高回落，整体仍维持在较低水平。

周四同时招标的两期国开行新债受到了机构的热捧，认购倍率分别达到 1.93 倍和 2.16 倍，机构的配置需求可见一斑。中债信息网发行结果公告显示，昨日的国开行 200 亿元 7 年期固息债中标利率为 3.35%，低于 3.39% 的预测均值；同时招标的 200 亿元 7 年期浮息债利差为 33bp，以 1 年期定存利率 2.25% 为基础利率，其最终收益率为 2.58%。

本周受银行严控信贷影响，资金面进一步充裕，信用债表现抢眼。上证国债指数本周上涨 0.19%，周成交金额与上周相近。上证企债指数连续四天创出历史新高，周涨幅 0.55%，周成交金额 30.46 亿元，较上周增长 6%。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 聚焦企业核心竞争力 投资真正成长股

整体市场的连续下跌，对于挖掘长期成长股的价值投资者而言，是个很好的机会。

长期投资具备核心竞争力的优秀成长型企业是获得超额收益的可靠方法。其中最首要的，是找到那些企业，然后长时间的持有。此外有几种情况，能够帮助提高成长股的投资收益：一是具备创造性的眼光，领先于其他投资者，前瞻性的发掘到优秀的成长股；二是在整体股票市场信心涣散，泥沙俱下，优秀企业同样被大幅杀跌的时候，以相对较为低的成本买入。当前的市场条件，会出现上述的第二种情况。

成长股的突出特点，是企业的增长速度会反复超越投资者的预期，所以成长股的估值水平不是一个刚性约束；当一个成长股从 40 倍市盈率跌到 30 倍市盈率时，追涨杀跌型的趋势交易者的广泛存在会使市场认为该公司安全边际不足，仍有下跌空间，这个时候，你可以挺身而出。核心的问题是选对股票，成本的控制会为你加分；买入正确的公司，然后相信未来。

### 债市篇

#### 短期内债市平稳走高的可能性较大

受银行严控信贷影响，资金面进一步充裕，信用债表现抢眼，连续四天创历史新高，但成交量并未放大。5 月 2 日，央行宣布上调人民币存款准备金率 50 个基点，进一步严控了信贷资金的使用，加上上周 3 年期央票利率不升反降，进一步释放了市场的紧张情绪，短期内资金充裕的情况不会改变，充裕的资金将推动债市不断走高。目前中长期债券的收益率较短期利率产品更受市场青睐，进入 4 月份以来，央行明显加大了调控银行体系流动性的力度，主要是拉长了央行票据的期限，较长时间内冻结商业银行的流动性，其回收流动性的力度明显加大。综合以上因素，短期内债市平稳走高的可能性较大。



[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

### 饕餮盛宴的背后

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，前几天看了世博开幕式，盛大场面真是令我深受感动。

**洋洋博士：**是的，开幕式在短短 1 个小时的室内演出时间内，巧妙融合了世界文化，利用各种高新技术，展示了崭新的艺术设计，在表现世博会主题的同时，也体现了世界文明进步、人类和谐共生。

**海绵小子：**对啊对啊，我特别喜欢钢琴家郎朗的钢琴演奏，他的演出和名曲《蓝色多瑙河》间的衔接简直是天衣无缝，真是中西合璧得恰到好处，巧妙地体现了“江河情缘”。

**洋洋博士：**是啊，如果说室内部分的演出是各国人民文化的交流，那么其后室外部分的焰火盛典更是高科技与艺术的大融合。整场焰火表演融合了喷泉、音乐、灯光、五彩旗船以及总面积 7000 多平方米的 LED 巨屏展示等多重元素，共同上演了一场惊艳世人的“春江花月夜”，象征全人类的和谐欢聚，可谓是一场饕餮的感官盛宴。

**海绵小子：**是啊，世博会可真是一次世界各国文化、文明的大融合。之后世界各国媒体都给予这场开幕式极高的评价呢。

**洋洋博士：**是的。其实光有科技、艺术，若不能很好结合，也不能在短短 1 小时 50 分钟的时间内向世人呈现出如此精华而杰出的作品的，这背后凝聚了很多人的创作和思维。

其实任何领域都是这样。就比方说我们作投资吧，光有高科技的投资分析软件或是光有高智商的研究人员都是不行的，还得两相结合，打造一个专业、稳健的投资团队，才能为投资理财提供更高效率的途径。

**海绵小子：**确实盛典背后凝聚着智慧和汗水结晶，投资背后凝聚着承诺与专业精神。很多闪光并非一朝一夕的成果。谢谢博士，今天我悟到了很多道理！

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：**我一季度有交易，还没有收到对账单，怎么办？

**A:** 您好！我司 2010 年一季度对账单已于 2010 年 4 月 18 日起分批寄出，敬请留意查收。若您在三周后（5 月 8 日后）仍未收到，请拨打客服热线 400-888-9788（免长途费）及时与我们联系，我们将尽快为您安排补寄服务，谢谢！

**Q:** 我收到以中海基金名义向我推荐股票的短信及电话，是否确有其事？

**A:** 您好！近期有非法机构冒用我司名义，通过电话和短信方式非法推介股票并收取费用，严重损害了广大投资者的利益。我司已通过公司网站及三大证券报发布严正声明公告：我司及下属分支机构从未面向公众开展任何代理个股买卖和股票投资咨询活动，指定披露媒体为我司网站以及三大证券报，全国统一客服热线号码为 400-888-9788，敬请各位客户仔细辨别，如有任何疑问请及时拨打我司客服热线确认，谨防上当受骗。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 Investment Philosophy

### 伊豆迷人的酒窝大道

有两个台湾观光团到日本伊豆半岛旅游，路况很坏，到处都是坑洞。

其中一位导游连声抱歉，说路面简直像麻子一样。说而另一个导游却诗  
“诸位先生女士，我们现在走的这条道路，正是赫赫有名的伊豆迷人酒窝



意盎然地对游客说：  
大道。”

可见虽是面对同样的情况，然而不同的意念，就会产生不同的态度。在投资过程  
道理，同样面对有波动的市场环境，一味地抱怨并不会改变客观情况，而如果保持对基金  
投资有效运  
作机制的信心，并通过合适的投资方法（如基金定投等）进行布局，震荡的市场环境也能变成难得的投资机会。  
思想是何等神妙，换一个角度思考，甚至能改变世界在我们眼中的色彩。

[\[Top\]](#)

**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。