

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010 年第 18 期

2010/05/10

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)

## 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：市场相对吸引力增加
- 债市篇：债市仍有交易型机会

## 你问我答

Q：请问中海上证 50 指数基金何时打开日常交易业务？

Q：不希望收到纸质对帐单，请问可以通过哪些方式修改帐单寄送形式？

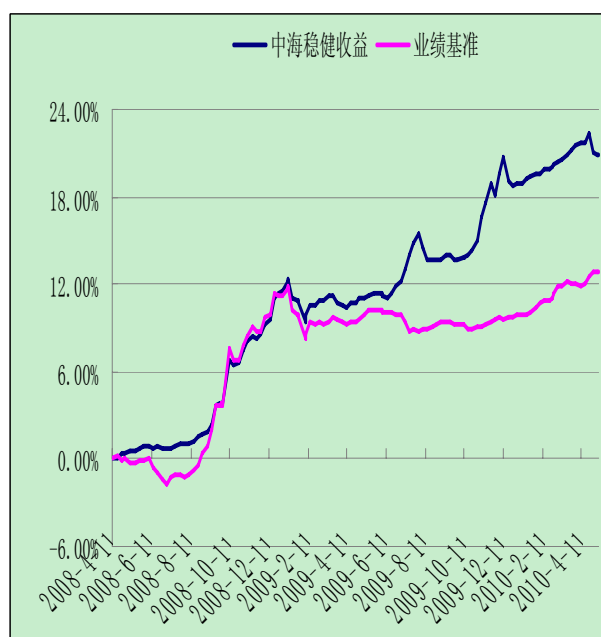
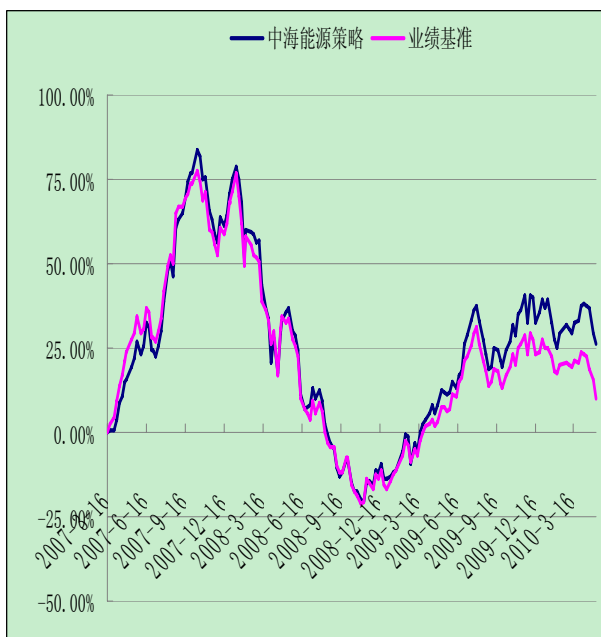
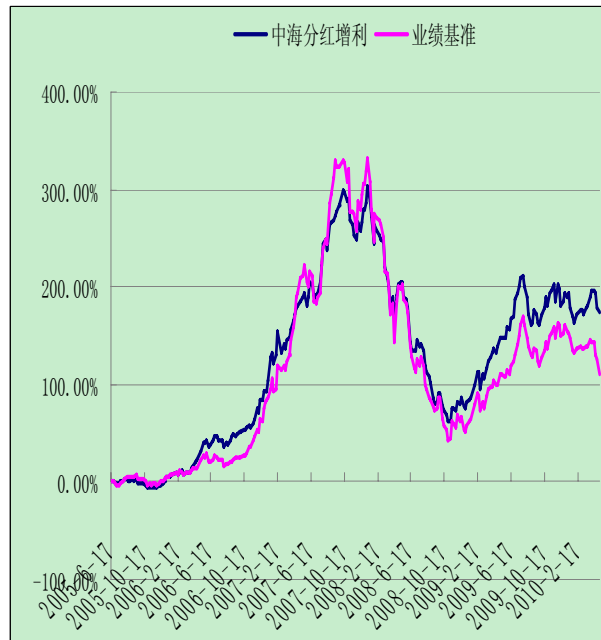
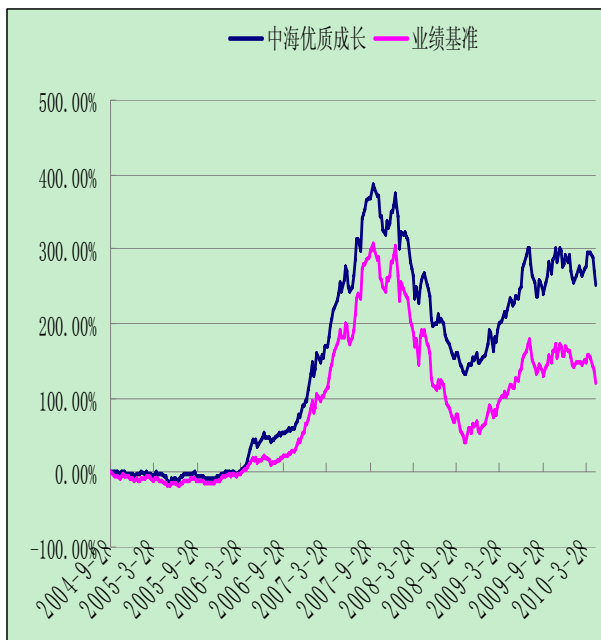
## 理财物语

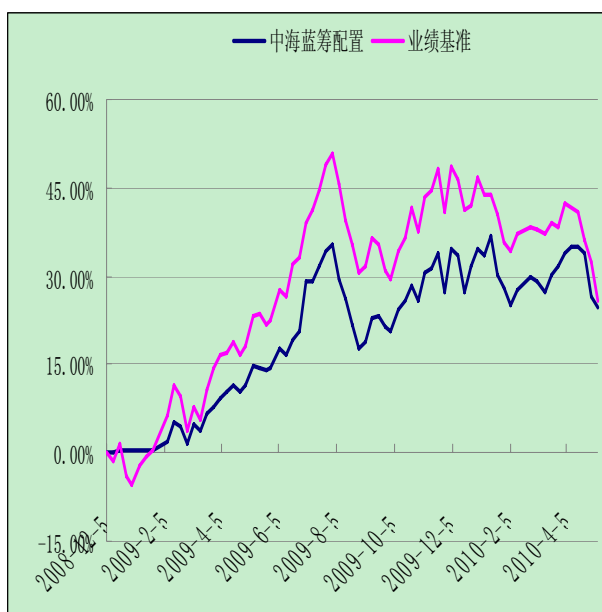
- 弱点

## 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	0.5218	2.7439	-4.64	-10.08	6.11
中海分红	0.7593	2.1593	-1.61	-6.08	10.24
中海能源	0.8644	1.1744	-2.61	-8.01	12.32
中海收益	1.014	1.204	-0.19	-0.68	8.79
中海蓝筹	1.0004	1.2604	-1.49	-6.86	8.19
中海量化	0.956	0.978	-3.24	-8.35	—
中海上证 50	0.861	0.861	-6.51	-14.92	—

## 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

#### 7000 亿（我国政府采购规模）

财政部副部长丁学东 7 日表示，我国政府采购制度已经进入全面实施阶段，政府采购规模保持了快速增长，由 2002 年的 1009.6 亿元到 2009 年突破 7000 亿元，累计节约财政资金 3000 多亿元。他指出，2003 年《中华人民共和国政府采购法》实施以来，政府采购范围不断扩大，资金来源扩展到包括预算内、预算外、自筹资金在内的各种财政性资金。一些公益性强、关系民生的采购项目纳入政府采购范围，日渐增多的民生项目成为政府采购规模扩大中的亮点。（来源：新华网）

#### 6180 亿（新股发行改革近一年融资额）

自 2009 年 6 月新股发行体制改革以来至 2010 年 4 月底，共有 242 家企业（含创业板）核准发行，154 家上市公司再融资，融资额达 6180 亿元。从目前情况来看，新股发行有序推进，各项改革要求逐步落实，尚福林认为已经达到了第一阶段改革目标：一是新股定价的市场化程度提高；二是网上发行冻结资金量减少；三是股份配售向有意向的个人投资者倾斜；四是新股上市首日涨幅大幅下降，一、二级市场价差明显缩小；五是市场参与主体的履职尽责意识逐步提高，角色定位逐渐清晰。（来源：第一财经日报）

## 1171.80 亿元（中国上市公司 5 年并购涉及金额）

随着资本环境日益完善，中国上市公司并购活动上升趋势明显。清科研究中心近日发布的数据显示，2005-2009 年间，共发生 565 起中国上市公司并购事件，涉及并购金额达 1171.80 亿元，平均每起并购案的并购金额达 2.22 亿元人民币。2009 年我国上市公司并购事件创下新高 212 起，为 2005 年的 5 倍；而并购金额则在 2008 年创下峰值，达 648.98 亿元。清科中心对上述并购绩效的实证研究表明，我国上市公司并购整体短期绩效不明显，并购长期绩效显著。（来源：新京报）

## 股海一粟

本周 A 股市场连续第五周收低，上证指数创近 5 个月以来的最大周跌幅，并为近 19 个月以来的最长连跌周数。欧元区主权债务危机的持续恶化成为本周 A 股市场大跌的导火索，而国内房地产行业的负面消息也继续打击市场信心。

截至本周五，上证指数收市报 2688.38 点，全周下跌 6.35%；深证成指收市报 10146.42 点，全周下跌 9.10%。本周两市日均成交 1845 亿元，较上周 2085 亿元的水平萎缩逾一成。大盘蓝筹股领跌大市，本周沪深 300 指数和上证 50 指数双双跌逾 7%。

A 股市场本周接近七成个股下跌。按照新财富行业分类，本周仅有农林牧渔、传播与文化 2 个行业上涨，涨幅均在 2% 左右；另外，煤炭开采行业大跌 12.9%，通信、家电、房地产等行业均跌近一成。

中国央行在“五一”小长假期间意外上调存款准备金率，加上北京市在节前出台严厉的房地产调控新政，拉开了节后 A 股大跌的序幕。不过，真正具有杀伤力的是，恒大地产于本周三宣布旗下产品全线降价，打击周四地产、银行等相关板块全线跳水，当天上证指数重挫 4.11%，创近八个月以来的收市新低。

作为国内最大的地产开发商之一，恒大地产本周三宣布，集团旗下所有产品将全线打折，以 8.5 折对外销售，从而打响了国内大开发商的“降价第一枪”。大型地产商的降价时间远早于预期，难免引发市场对于新一轮房地产降价潮的忧虑。

同时，深圳市政府周四也出台楼市调控新政指出，商业银行根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供 1 年以上本市纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。但其政策力度并没有超过国务院“新国十条”。

本周以来，房地产行业累计下跌 9.18%，非银行金融业下跌 8.31%，银行业下跌 3.51%。

另一方面，本周以希腊为首的欧元区主权债务危机持续恶化，打击全球股市及大宗商品市场扭头急跌。其中，美股道琼斯指数本周二以来三个交易日已累计下跌 5.7%，纽交所原油期货三日累计下跌 10.53%。

外围市场的大跌对 A 股市场资源股构成了沉重压力，煤炭开采、石油化工、有色金属等行业均成为本周领跌的龙头。除煤炭开采行业下跌 12.9% 外，石油化工行业下跌 8.77%，有色金属行业下跌 6.65%。

下周市场将观望于下周二宣布的 4 月份宏观经济数据。分析人士担心，4 月份通胀压力可能会进一步加剧，从而激发央行加息。同时，据《上海证券报》本周五引述多家商业银行消息称，4 月份新增信贷或接近 7000 亿元，高于 3 月份的 5107 亿元，但低于市场预期。

## 债市瞭望

本周公开市场操作实现净回笼 220 亿，连续第 11 周实现净回笼，回笼量较上周大幅减少。本周 3 年期央票利率继续降低 2 个基点至 2.72%，1 年期央票及 3 个月央票发行利率连续第 15 周持平，1 年央票发行 200 亿，3 个月央票发行 140 亿，3 年期央票发行 1100 亿，本周无回购操作。央票共计回笼资金 1440 亿，到期资金 1220 亿。本周隔夜和 7 天回购利率均有小幅上涨，整体仍维持在较低水平。

本周一级市场方面暂无新利率产品发行，二级市场方面，资金面仍相当充裕，国债、信用债继续上涨，10 年期国债收益率已跌至 3.2% 以下。上证国债指数本周上涨 0.19%，成交 22.56 亿，较上周有明显放大。上证企债指数亦连创新高，周涨幅 0.31%，成交金额减少近四分之一。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 市场相对吸引力增加

本周市场继续下跌，市场盈利预测下调明显，市场风险厌恶情绪到达较高点。

从投资时机看，目前压制市场上行的政策紧缩，股票供给等因素短期难以缓解，大的趋势性投资机会较难出现。

但我们通过盈利预测分析和估值对比认为当前市场已经反映了较为悲观的盈利预测，若市场进一步下跌，安全边际更为加强。

在这期间，我们将继续控制仓位，调整结构，放弃前期涨幅较大个股，而积极选择市场下跌中接近价值区域的盈利确定个股。

## 债市篇

### 债市仍有交易型机会

近期股市大幅下挫，债市却出现了连续三周上涨，上周出现了放量上涨的良好态势，且三年期央票发行利率又降了 2 个基点，显示近期债券市场资金充裕。预计短期内随着避险情绪的加深，更多资金将聚集到债市，并带动各年期国债收益率进一步走低。

总体来看，考虑到短期内市场资金面仍然充裕，而股市近期进一步下挫的可能性较大，在股市和债市的翘板效用作用下，预计短期债市仍有一定的上涨空间。但近期 CPI 数据传闻持续走高，未来通胀预期渐强，央行或将动用利率政策和存款准备金率政策进行调控，债市的长期走势不容乐观。我们将进一步关注收益率较高的企业债，以交易型机会为主。

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

### Q：请问中海上证 50 指数基金何时打开日常交易业务？

**A：**中海上证 50 指数基金于 2010 年 3 月 25 日正式成立，为保护持有人利益，保证新基金根据市场状况完成持股和布局，基金合同中已约定基金封闭期自成立之日起最长不超过三个月。该基金打开日常交易业务的时间敬请留意我公司网站相关公告。感谢您的关注！

### Q：不希望收到纸质对帐单，请问可以通过哪些方式修改帐单寄送形式？

**A：**除纸质帐单外，我司免费向投资者提供手机短信息及电子邮件帐单服务，您可以通过以下两种方式进行信息定制：

- 1、在线订制：登录中海网站“基金查询”系统，选择“资讯服务定制-电子对账单”。
- 2、电话订制：拨打中海客服热线转人工坐席，提供您完整有效的 EMAIL 地址或手机号码。

感谢您的关注！

[\[Top\]](#)



## 理财物语 Investment Philosophy

### 弱点

一位科学家得知死神正在寻找他，便利用克隆技术复制出了 12 个“自己”，想在死神面前以假乱真保住性命。

面对 13 个一模一样的人，死神一时分辨不出哪个才是真正的目标，只好悻悻离去。

但是没过多久，死神想出了一个识别真假的办法。



死神又找到那 13 个一模一样的科学家，对他们说：“先生，你确实是个天才，能够克隆出如此完美的复制品。但很不幸，我还是发现你的作品有一处微小的瑕疵。”

话音未落，那个真的科学家暴跳起来大声辩解道：“这不可能！我的技术是完美的！哪里有瑕疵？”

“就是这个。”死神一把抓住那个说话的人，把他带走了。

人的本性中总是存在弱点，往往因为一句批评或者奉承的话丧失了原本的行为准则，而投资中最难能可贵的也恰恰是对自身投资理念的坚持，只要能做到顺境中不得得意忘形、逆境中不因噎废食，就能在市场的考验中笑到最后。

[\[Top\]](#)

**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。