

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009 年第 39 期

2009/10/12

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

基金经理周记

- 股市篇：依然关注信贷数据
- 债市篇：关注高收益产品

海绵小子和洋洋博士专栏

- 基金投资——专业理财成本低（下）

你问我答

Q：四季度已来临，请问贵司在四季度看好的行业有哪些？

Q：我已在农行购买了中海量化策略基金，可否转换成贵司其他产品？

理财物语

- 河边的苹果

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	0.7362	2.7300	4.93	0.38	41.94
中海分红	0.7525	2.1525	4.24	-0.54	49.84
中海能源	0.8504	1.1604	3.81	0.46	43.46
中海收益	1.078	1.138	0.19	0.00	6.88
中海蓝筹	0.9974	1.2574	2.90	1.89	-
中海量化	0.927	0.927	4.39	-1.70	-

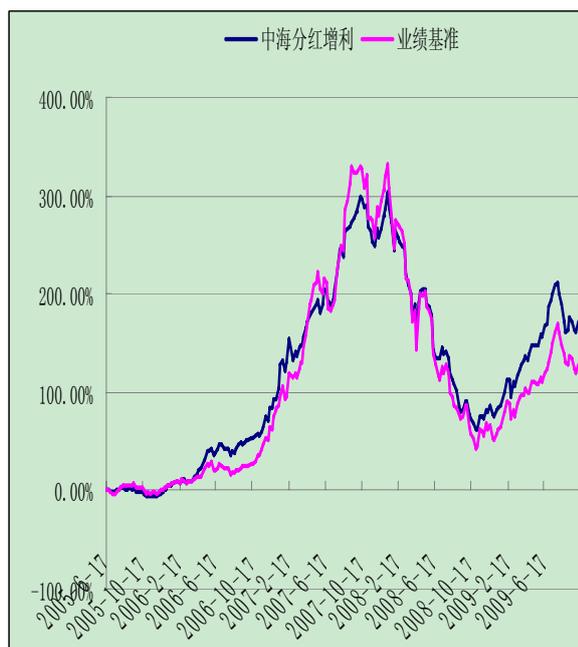
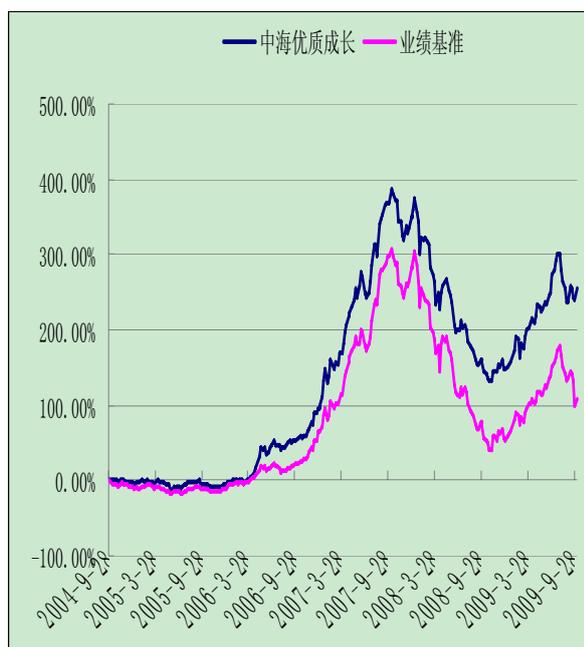
中海快讯 News Express

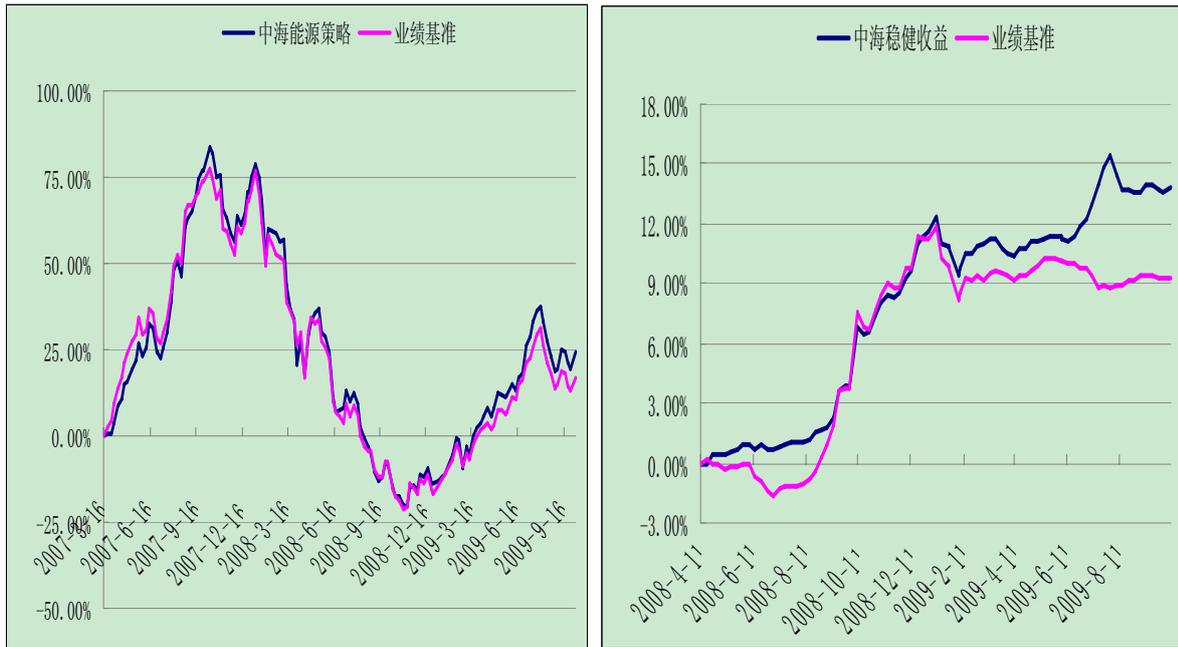
- 2009年9月22日，由《理财周报》发起的“2009中国最受尊敬基金公司评选活动”结果揭晓，中海基金等6家基金公司荣获“2009最佳投研团队基金公司”奖。
- 自2009年9月1日至2010年4月30日，中海基金持续推出“共赴爱心之旅 走进蔚蓝家园”免寄纸质对帐单“爱心大奖奖不停”暨“蔚蓝家园”捐资助学活动，参与更有机会赢取“世博爱心之旅”等丰厚大奖。9月份“爱心大奖奖不停”获奖名单已于网站公布，敬请留意

<http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。

[\[Top\]](#)

基金表现 Funds' Performance





注：中海蓝筹灵活配置基金、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

54.3% (9月 PMI 值)

中国物流与采购联合会日前发布数据显示，9月制造业采购经理人指数 PMI 为 54.3%，比 8 月上升 0.3 个百分点，为去年 5 月以来的最高值，也是连续第 7 个月位于分界点上方。国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示，工业企业的新出口订单、从业人员指数升幅较大，表明中国经济将继续回升，而且是伴随着就业和收入较快增长的回升，回升具有可持续性。从当前的 PMI 指数变化看，预计未来中国经济增长率将继续提高。（来源：上海证券报）

25335.4 亿元（前八月发行债券额）

中国人民银行 9 月 28 日发布的数据显示，今年前八个月，银行间债券市场累计发行债券 25335.4 亿元，同比大幅增加 76.6%，8 月份，银行间债券市场发行债券 3248.65 亿元，较 7 月份减少 34.1%。前八个月，银行间债券市场发行的债券以中短期债券为主。从债券期限结构变化趋势看，8 月份，5-10 年期债券的发行比重较上月大幅上升。（来源：中证网）

16747 亿元（前八月规模工业企业实现利润）

国家统计局 9 月 27 日公布的数据显示，1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润 16747 亿元，同比下降 10.6%，降幅比 1-5 月收窄 12.3 个百分点。1-8 月，规模以上工业实现主营业务收入 323769 亿元，同比增长 1.6%。规模以上工业企业应交增值税 9493 亿元，同比下降 1.8%，主营业务税金及附加 5036 亿元，同比增长 36.6%。（来源：中国证券报）

股海一粟

周五 A 股市场经历国庆长假后收出开门红，上证综指创今年来的第三大单日涨幅，并一举收复 2900 点大关。因长假期间外围股市及大宗商品价格整体向好，同时作为中国宏观经济先行指标的 PMI 指数进一步走强，加上银监会主席刘明康表态称政府退出经济刺激政策仍为时过早，大为提振市场信心。

上证综指收市报 2911.72 点，涨 4.76%；深证成指收市报 11801.23 点，涨 5.30%。周五深沪两市共成交 1487 亿元，较上一交易日放大三成半；A 股市场呈现全面普涨格局，两市仅有 *ST 长岭 1 只个股下跌，而涨停的非 ST 类股超过 80 只，有色金属、煤炭等资源股领涨大市，采掘指数逼近涨停。

外围股市及大宗商品价格的上涨刺激了 A 股补涨热情。A 股国庆休假期间，美股道琼斯指数累计上涨 0.5%，港股恒生指数累计上涨 2.6%，纽交所原油期货价格累计上涨 7.5%，黄金价格也升逾 6% 并突破一千美元大关。

同时，中国物流与采购业联合会 10 月 1 日公布，9 月份国内制造业 PMI 为 54.3%，较 8 月份高 0.3 个百分点，创自去年 5 月份以来的新高；各项分类指数中，新订单指数、新出口定单指数、从业人员指数都较 8 月上升。从今年 3 月份开始，中国 PMI 已连续 7 个月企稳在 50 的盛衰分界线上方，预计着即将公布的 9 月份中国经济数据将进一步向好。

此外，长假期间国内的零售数据十分乐观，也振奋了市场对于经济复苏的信心。据商务部监测，10 月 1 日至 8 日，全国实现消费品零售额约 5700 亿元，日均零售额比去年“十一”黄金周增长近两成。

但中国银监会主席刘明康本周一透露，9 月份新增人民币贷款不到 4000 亿元，远低于此前市场预期的 6000 亿元。不过，分析师们认为，未来行情的演绎与流动性的关联度将有所下降，而将主要取决于公司业绩复苏的强度。

根据深沪交易所的安排，所有在 9 月 30 日前上市的公司，必须在 10 月 31 日前完成季报披露，而首批季报将于下周二出炉。银河证券在四季度投资策略报告中预测，2009 年全部上市公司的利润增速将达到 18—20%。

另一方面，刘明康本周五在出席香港银行公会午餐会时指出，全球金融危机尚未远离我们，谈论政府经济刺激政策的退出策略仍为时过早；并预计中国 9 月份 GDP 增长将超过 8%。

大宗商品价格的劲升激励有色金属、煤炭等资源股走强，神火股份、潞安环能、西山煤电等煤炭股以及中国铝业、西部矿业、中金黄金、山东黄金等金属股共计 40 多只资源股均封住涨停，成为周五领涨的主要动力。

债市瞭望

节前最后一周仅三个交易日，央行在公开市场上仅进行了 28 天正回购，回笼资金 100 亿，净投放 1000 亿，后两周到期资金分别为 2100 亿和 2100 亿。9 月到期 11020 亿，回笼 8230 亿，本月目前净投放 2790 亿；10 月到期 5500 亿，11 月到期 3200 亿，12 月到期 3150 亿。

本周的交易所国债在周一股票大跌和周三创业板申购资金返还及持券过节等因素的影响下出现了上涨，成交量也逐日放大。而企债和分离债则维持弱势整理，公司债在近期密集发行且发行收益率逐步升高的影响下继续下跌。银行间债券节前收益率保持平稳，短端由于持券过节等因素收益率出现小幅下跌，但节后即将发行 30 年国债，预计对长端收益率会有一些影响。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

依然关注信贷数据

长假的结束，期间有较多的事件发生，包括汇金再次增持银行股，海外股市在中国休市期间表现突出，美元贬值推动有色金属和油价上涨，未来一周有 19 个新股发行等消息，国庆后的第一天市场也不负众望，大幅上涨。虽然有众多的消息，但我们认为核心的因素依然应关注信贷，其次是房地产成交量。首先，汇金增持对银行股有正面影响，但回顾历史，包括去年汇金增持以后市场确实出现了大幅上涨，随后却一路调整，汇金增持只能说明在目前位置银行股的投资价值已经体现，但并不意味立即有大的上升空间。其次，海外股市的良好表现是由于大部分海外股市在上半年的表现都非常一般，美国股市基本是持平的，而上半年国内市场却出现了大幅的上涨，因此通过海外上涨来预测国内上涨是没有逻辑依据的。我们依然关注信贷和房地产，目前信贷的数据有两种版本，一种是刘明康说的 3000—4000 亿规模，一种是市场一度流传的 5000 亿以上版本。假设是前者，市场难以改变目前平衡的格局，如果是后者，市场有再上一个台阶的可能。房地产目前的成交量还是维持一般水平，金九银十并没有出现，短期涨幅过大的房价对成交量有了抑制的作用。综合而言，不因市场上涨过度乐观，不因市场下跌过度悲观，密切关注数据，为明年寻找储备品种是最佳的策略。

债市篇

关注高收益产品

经济在逐步恢复，尽管我们对于其恢复的效果并不十分乐观，但投放的大额的流动性以及大量投资导致的经济结构失衡、落后产能未能及时淘汰等情况可能会导致央行提前推出调控政策。利率产品方面我们将继续保持低久期的操作策略。

近期公司债的扎堆发行抬高了利率水平，使得公司债具有一定的投资价值，期限较短的高收益债券在利率上升的过程中具有较高的利率保护，在收益率保持稳定的过程中可以获得较高的静态收益，是近期不错的选择。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

基金投资——专业理财成本低（下）

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，上次您推荐我投资些基金，你看我捧回来好多基金宣传折页。

洋洋博士：呵呵，你真是有心人，的确，基金投资是长期投资，所以选择一家业绩优良、信得过、品牌好的基金公司很重要。此外，还要看具体你要投资的基金产品，它的产品特点、投资理念是否符合你自身的投资风格和风险承受能力。

海绵小子：这个要怎么看？

洋洋博士：比如，若你属于稳健的投资者，更注重的是资金安全，希望获得的是稳稳当当的收益，就可以适当考虑债券型或者货币市场基金；如果你注重获取可能的高收益，愿意承担可能的较高风险，那么就可以适当配置部分股票型基金；如果你的风格介于两者之间，希望攻守兼备，就可以选择混合型基金。

海绵小子：原来不同类型的基金，它们的风格有这么多讲究，看来我应该好好做一下功课。

洋洋博士：如果你有任何对产品不明白的地方，也可以致电基金公司客服热线，那里有专业的服务人员为你答疑解惑，指导你投资理财。

海绵小子：那真是太好了，谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：四季度已来临，请问贵司在四季度看好的行业有哪些？

A：我司看好在第四季度最有业绩成长性的房地产、汽车、黄金，和最可能成为中国新兴经济增长点的电子信息科技、先进制造业、低碳经济和医疗保健。

Q：我已在农行购买了中海量化策略基金，可否转换成贵司其他产品？

A：您好，非常抱歉，目前农业银行暂时未开通中海量化策略基金的转换业务，但农行代销我司的其他基金产品之间可相互做转换。今后如开通该基金在农行的转换业务，我司将在第一时间在指定披露媒体公告有关信息，感谢关注。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

河边的苹果

一位老和尚，他身边聚拢着一帮虔诚的弟子。这一天，他嘱咐弟子每人去南山打一担柴回来。弟子们匆匆行至离山不远的河边，人人目瞪口呆：只见洪水从山上奔泻而下，无论如何也休想渡河打柴了。于是弟子们纷纷无功而返，都有些垂头丧气，惟独一个小和尚与师傅坦然相对。师傅问其故，小和尚从怀中掏出一个苹果，递给师傅说：“过不了河，打不了柴，我见河边有棵苹果树，就把树上惟一的一个苹果摘来了。”后来，这位小和尚成了他师傅的衣钵传人。



世上有走不完的路，也有过不了的河。过不了的河掉头而回，也是一种智慧；但真正的智慧还在于：在河边放飞思想的风筝，摘下一个“苹果”。历览古今，抱定这样一种生活信念的人，最终都实现了人生的突围和超越。很多人只盯着奔腾的河水发愁，而看不到河边的苹果树。

投资亦然。不要被眼前的窘境所吓倒，试着换一个角度看问题，也许会挖掘到独到而颇具价值的投资领域。

[\[Top\]](#)

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。