

本期责任编辑：许慧真、谢华



2010 年第 11 期

2010/03/22

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：蓝筹股成为行情上升最坚实的支撑
- 债市篇：信用债继续成为市场热点，何时退出看资金面

海绵小子和洋洋博士专栏

- 世博 · 创新 · 投资

你问我答

Q：此次分红给我派发了现金红利，但我想得到基金份额，如何办理？

Q：中海上证 50 指数增强基金可否参与股指期货？

理财物语

- 求人不如求己

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	0.5535	2.8228	2.82	3.01	28.03
中海分红	0.7719	2.1719	2.43	2.70	27.42
中海能源	0.9063	1.2163	2.33	2.29	32.42
中海收益	1.014	1.204	0.20	0.83	8.51
中海蓝筹	1.0453	1.3053	2.44	2.05	22.12
中海量化	1.022	1.024	2.50	2.50	-

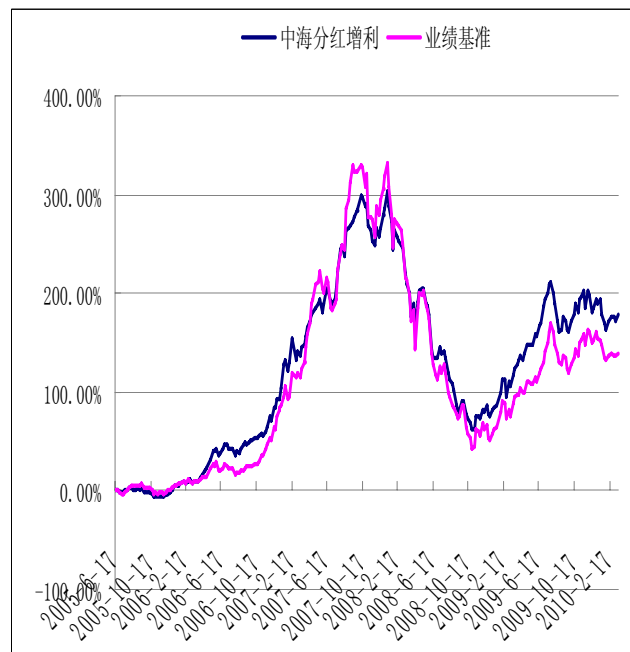
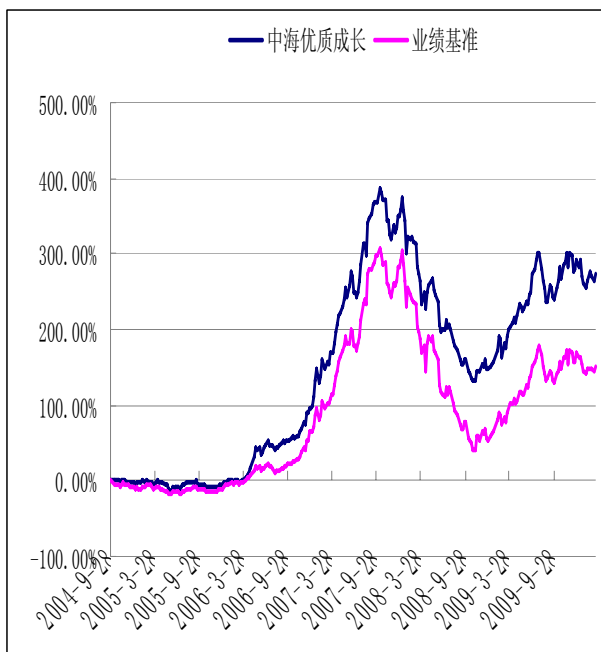
中海快讯 News Express

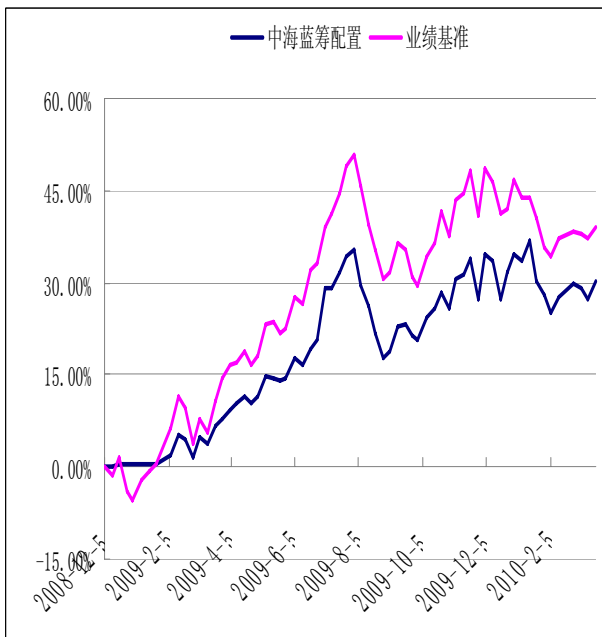
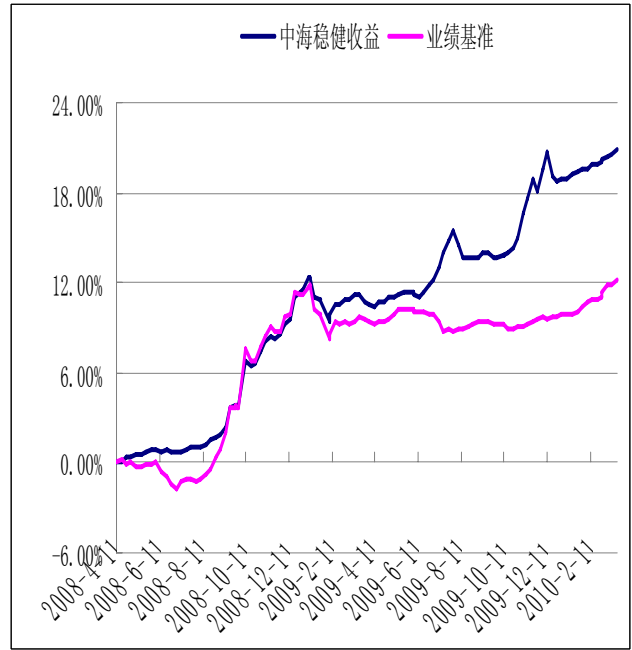
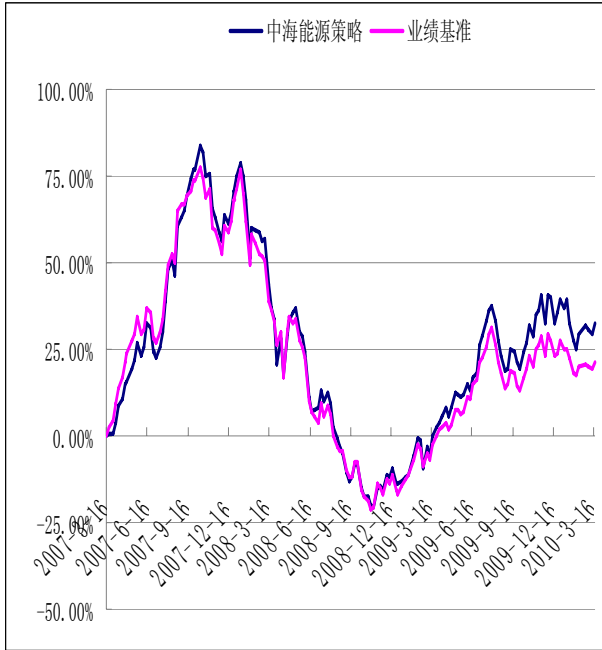
- 中海上证 50 指数增强型证券投资基金顺利结束募集，敬请留意中海基金网站。
- 自 2010 年 02 月 22 日至 2010 年 03 月 19 日，中海基金网站推出“魅影 50 大汇——在线答题”游戏，参与更有机会赢取“魅影大奖”——迷你家庭影院，第四期获奖名单已经公布，详情请留意

<http://www.zhfund.com/compage/10/50index/game/index.htm>。

[\[Top\]](#)

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

32.9% (前两月全国财政收入增速)

财政部网站公布的数据显示,今年 1-2 月累计,全国财政收入 13603.63 亿元,比去年同期增加 3363.79 亿元,增长 32.9%。财政部分析指出,前两个月收入增长较快,主要原因在于:一是经济继续回升向好,带动税收增长;二是与去年同期的基数偏低相关。今年确定的财政收入预算目标仅是增长 8%至全国财政收入 73930 亿元。(来源:东方早报)

42.4% (前两月国企营业收入增速)

财政部数据显示,2010 年 1-2 月,受去年同期基数较低、企业经济运行继续回暖等因素影响,纳入本报统计范围的全国国有及国有控股企业(以下简称国有企业)主要效益指标同比大幅上扬。1-2 月,国有企业累计实现营业总收入 40576.5 亿元,同比增长 42.4%。累计实现利润 2503.2 亿元,同比增长 88.9%。(来源:广州日报)

25.95% (前两月全社会用电增速)

国家能源局最新发布的 2 月份全社会用电量数据显示:2 月份,全国全社会用电量为 2721 亿千瓦时,同比增长 10.54%。1—2 月累计,全社会用电量 6264 亿千瓦时,同比增长 25.95%。“在经济走出增速低谷的背景下重工业增速快于轻工业,预示着用电量增长具有一定持续性。综合考虑当前国内外经济形势、发展环境和国家转方式、调结构的要求,预计 2010 年全社会用电量将呈‘前高后低’的发展态势。”国家能源局综合司司长周喜安说。(来源:人民日报)

16.1% (2009 年社保基金投资收益率)

经历了 2008 年亏损的阵痛之后,社保基金终于在 2009 年打了个翻身仗。最新统计显示,2009 年全国社保基金投资收益 849 亿元,投资收益率 16.1%。其中,已实现收益 426 亿元,浮盈 423 亿元,这终于扭转了 2008 年出现的创世纪亏损的局面。统计显示,2008 年,全国社保基金出现了 6.79%的亏损,这也是继 2000 年以来,社保基金首次出现亏损。(来源:京华时报)

股海一粟

本周 A 股市场结束了连续两周以来的跌势,上证指数先抑后扬并最终收复备受关注的 200 日均线支撑。

尽管本周国内发行的央票规模再创新高,但中国央行继续将发行利率维持不变,并且未有重启三年期央票的发行,令市场对于收紧政策的忧虑得到舒缓;加上日本央行向信贷市场加倍放水,而美联储也重申宽松货币政策,为 A 股最终走高提供了积极的外围气氛。

截至本周五,上证指数收市报 3067.75 点,全周上涨 1.80%;深证成指收市报 12352.92 点,全周上涨 1.51%。本周两市日均成交 1625 亿元,较上周 1693 亿元的水平萎缩近半成。

承继上周跌势，周一 A 股市场连续第二个交易日受创，上证指数失守 3000 点心理关，并跌至一个多月以来的收市新低。因中国央行行长周小川表示 2 月份物价高于预期，令市场担心中国央行本周将出台措施收紧流动性；同时国际大宗商品价格跌势引领资源股下挫。

不过，A 股市场自本周二起连续回升。因中国国家统计局周一公布 3 月上旬接近八成食品价格下跌，加上中国央行在周二继续将 1 年期央票利率维持不变，舒缓了市场对于通货膨胀及出台相关收紧措施的忧虑，上证指数最终在石化、地产等行业的带领下收高 0.53%。

周三上证指数更是飙升 1.93%，一举收复 3000 点心理关，并创近六周以来的最大单日涨幅。继美联储周二重申宽松货币政策后，日本央行周三将其银行贷款规模提高一倍至 2220 亿美元，令全球投资者信心高涨。

但经历连续两日升势后，周四 A 股市场小幅回落，上证指数收市下跌 0.14%。因中国工信部表示三网融合的试点方案有望在 5 月出台，加上中国央行将周四发行的 3 个月期央票利率继续维持不变，一度提振当天股市向上；不过，上证指数在 200 日均线附近遭遇技术抛压，权重股引领大盘冲高回落。

周五，因中国银监会提醒农村中小金融机构严控信贷资产风险，一度打击股市在信贷收紧忧虑下走低；但午后随着中国铝业公布与力拓签订合资协议后封住涨停，并刺激资源股绝地反弹，最终推动大盘止跌回升，上证指数收高 0.71%，重新收复备受关注的 200 日均线支撑。

近期 A 股市场对于金融、地产的追捧热情再度升温，或将为未来大盘的向好注入动力。其中，汇丰环球资产管理公司近期增持了 A 股市场的银行股，并认为 2012 年之前国内银行项目贷款都不会出现不良贷款问题；国信证券本周也发布报告称，地产股反弹的时机已经来临，建议投资者“放开手脚”进行布局。

债市瞭望

本周央票继续维持较大发行量，共计 2400 亿，央行净回笼资金 2130 亿，回笼量较上周有较大幅度增加，创出近两年来单周净回笼资金量的新高。央票投标利率连续第 8 周持平，1 年央票发行 1300 亿，3 个月央票发行 1100 亿，28 天正回购为 800 亿，91 天正回购 830 亿。央票和正回购共计回笼资金 4030 亿，到期资金 1900 亿。短期工具比重的增加，有利于降低央行回笼资金成本。央票利率的持续平稳显示出市场对于加息预期有所减弱。

本周市场资金继续充裕，隔夜回购成交量增大，利率继续下跌；7 天回购利率略有下跌，成交量较上周略有萎缩。由于资金充裕，机构仍然存在较大的配置压力。

本周债券市场走势平稳，国债市场小幅上涨，成交量较上周略有放大；企债市场冲高回落，成交量略有下降。银行间一级市场方面，本周配置型行情持续，3 年期固息国债发行利率低于一年期定存，仅 2.23%，有效认购倍率 1.61 倍。信用债方面，受交易商协会下调发行利率下限的影响，信用等级较低、期限较短的信用债发行利率略有下降。从银行间二级市场成交情况来看，受资金面宽松和机构配置压力加大影响，收益率曲线继续下移。1 年期央票和长端利率产品成交较为活跃。

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

蓝筹股成为行情上升最坚实的支撑

本周两市大盘终于迎来转机，站稳 3000 点，周五收盘至 3068 点。市场发生转折主要基于内外两方面的原因，外围市场持续向好，国内方面在二月 CPI 增幅高于市场预期之后央行并未加息，而是通过公开市场操作收紧流动性，降低了投资者对加息的担忧，另一方面，一直是宏观调控重点的房地产板块成为本周焦点，首先是央企连续成为北京新地王，随后是国资委要求 78 家央企退出房地产业务，央企对房地产有进有退势必加快房地产业整合速度，这无疑成为连续调整后房地产板块反弹的契机，率先调整的房地产板块启动对激发市场人气起到了关键作用。蓝筹股的走强成为行情上升最坚实的支撑，随着对调控与紧缩预期的逐步消化，市场情绪处于逐步回暖中。

债市篇

信用债继续成为市场热点，何时退出看资金面

上周已经提到未来 CPI 总体将呈现出缓慢上升的趋势，在此状况下利率产品应该回避而信用产品值得继续持有，不过目前较为宽裕的资金面使得利率产品的收益率得以继续保持在较低的水平，而信用债则继续上涨，与国债之间的利差继续缩小。

本周表现尤为出色的当数交易所分离债，尽管其在票息上不存在优势，但是其良好的流动性使其获得了交易型资金的偏爱。此外，高票息债券同样也为交易型资金所喜爱，因此，在资金面收紧的情况下，这些债券恐怕将会面临较大的价格调整压力。分离债和高收益债将是我们考虑逐步退出的品种，而高等级信用债因其较高的票息和较为稳定的价格将会成为我们下一步选择的方向，但高收益债券在价格调整告一段落之后较高的静态收益和风险保护将使其继续成为投资的首选。

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

世博 • 创新 • 投资

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，上海世博会就快要开了，可我对世博会还是不太了解，您能帮我简单介绍一下吗？

洋洋博士：世博会全称为世界博览会（World Exhibition or Exposition，简称 World Expo），是一项历史悠久的国际性博览活动，自 1851 年至今已举办过 40 多届，它同奥运会一起，被誉为全球两大顶级盛会。众所周知，奥运会是一项世界体育的盛会，而世博会则素有“经济、文化、科技领域奥林匹克”之称，它将种种有助于人类发展的新概念、新观念、新技术展现在世人面前。历届世博会上涌现的不少新科技成果曾经改变了人们的生活，有的至今仍在发挥作用，比如 1853 年纽约世博会的奥蒂斯“安全电梯”、1876 年费城世博会的贝尔电话和爱迪生的留声机、1900 年巴黎世博会展示了电影的雏形、1939 年纽约世博会美国无线电公司的电视机、1964 年纽约世博会的电子计算机技术和复印机、1985 年日本筑波世博会机器人技术的发展等等。

海绵小子：听您这么一回顾，真是能感受到科技创新带给我们生活日新月异的变化啊！

洋洋博士：没错，科技对人类进步的推动力是巨大的，同时，一个国家能否不断掌握领先的科技创新能力，也决定着这个国家在世界竞争中的地位，从刚才我简单列举的几个例子也能看出英国、美国、日本等国家为什么能在一个阶段成为世界经济、政治乃至军事的主导。

这也给我们的投资提供一些启示：我们考察一个上市公司是否具有长期的投资价值，应首先关注该公司是否具备行业领先的创新能力，只有在技术、管理、企业文化等方面持续保持独特的核心竞争力，才能在行业竞争中始终处于有利地位，为我们的投资带来持久的回报。

海绵小子：我明白了，谢谢博士！真期待上海世博会早日到来，我一定认真观摩学习，从中再得到更多的投资启示！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：此次分红给我派发了现金红利，但我想得到基金份额，如何办理？

A：由于本次分红已完成权益登记和红利分配，所以您本次已到账的现金红利不会再为您自动转为份额。您可

携带有关证件至原销售机构办理分红方式修改，将现金红利修改为红利再投资，对下次分红有效。

Q：中海上证 50 指数增强基金可否参与股指期货？

A：本基金合同在“第十一部分 基金的投资/二、投资范围”中约定，“法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种（如股指期货等），基金管理人在履行适当程序后可以将其纳入投资范围。”具体参与方式将遵照证监会相关政策。股指期货的推出丰富了市场的投资手段，指数基金可通过做多或做空股指期货，达到风险规避、套期保值的作用。我们更关注的是股指期货推出后，由于市场对标的指数和股票的需求增大，相应的估值也会得到推升，上证 50 指数作为最基础指数，无疑将成为最大受益者。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

求人不如求己

某人在屋檐下躲雨，看见观音正撑伞走过。这人说：“观音菩萨，普度一下众生吧，带我一段如何？”

观音说：“我在雨里，你在檐下，而檐下无雨，你不需要我度。”这人立刻跳出檐下，站在雨中：“现在我也在雨中了，该度我了吧？”观音说：“你在雨中，我也在雨中，我不被淋，因为有伞；你被雨淋，因为无伞。所以不是我度自己，而是伞度我。你要想度，不必找我，请自找伞去！”说完便走了。



第二天，这人遇到了难事，便去寺庙里求观音。走进庙里，才发现观音的像前也有一个人在拜，那个人长得和观音一模一样，丝毫不差。

这人问：“你是观音吗？”

那人答道：“我正是观音。”

这人又问：“那你为何还拜自己？”

观音笑道：“我也遇到了难事，但我知道，求人不如求己。”

在投资中，我们会经常请求他人的帮助，但别人可以帮我们一时，却不能帮我们一世，求人不如求己，还是要靠自己通过不断的学习和实践来解决各种问题。

[\[Top\]](#)

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。