

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009 年第 45 期

2009/11/23

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：跨年度行情的展开
- 债市篇：信用债——精挑个券，构建组合

海绵小子和洋洋博士专栏

- 美好生活从定期定投开始 之 聚沙成塔篇

你问我答

Q：中海基金网上交易支持定期定额的业务吗？

Q：可否将后端收费基金转换成前端收费基金？

理财物语

- 两个水桶的故事

旗下基金净值及回报率

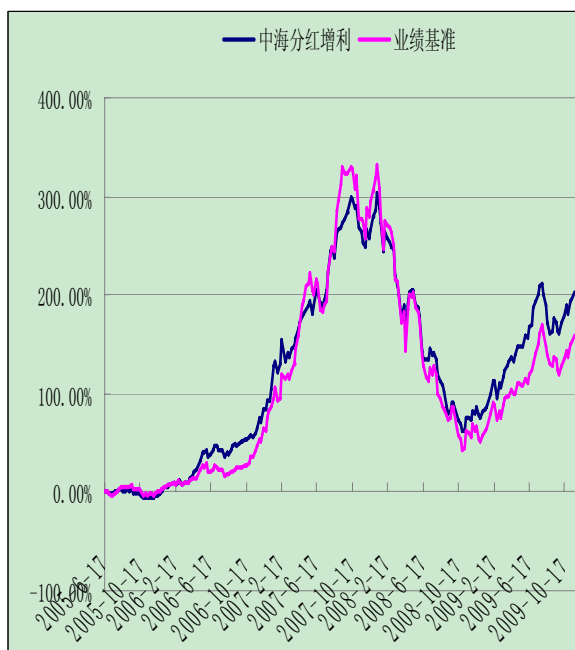
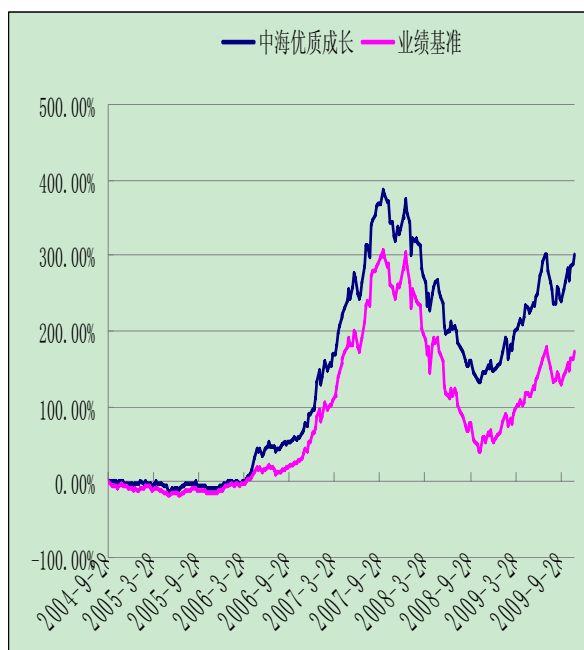
	当前净值	累计净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.8333	2.9717	3.23	6.27	63.35
中海分红	0.8396	2.2396	2.45	6.01	72.09
中海能源	0.9618	1.2718	3.04	7.95	64.13
中海收益	1.126	1.186	1.08	4.06	10.00
中海蓝筹	1.0739	1.3339	2.01	4.80	-
中海量化	1.065	1.065	2.90	7.36	-

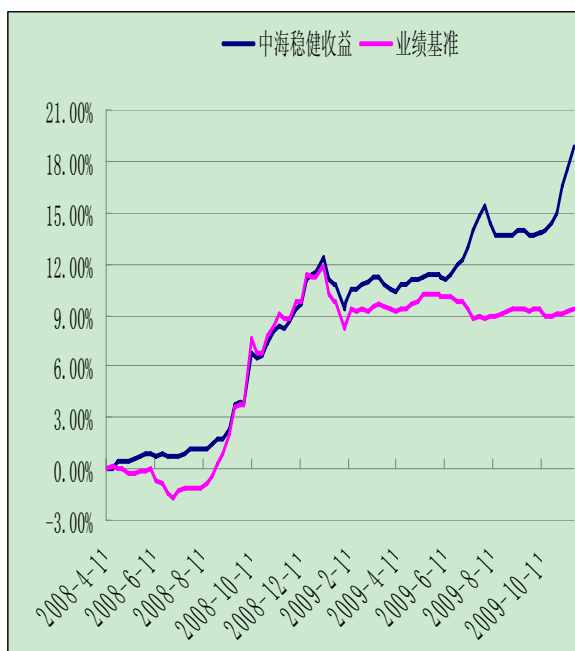
中海快讯 News Express

- 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”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！更多详情，敬请查看 <http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。
- 为满足广大投资者的理财需求，鼓励长期投资，中海基金自 2009 年 11 月 20 日起开通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及中海量化策略基金在国信证券的定期定额投资业务。
- 自 2009 年 11 月 26 日起，方正证券、中信证券开始代理销售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及中海量化策略基金（仅限前端收费模式）。同时，在以上代销渠道开通上述六只基金之间的转换业务。
- 中海基金日前举办了“填卷有奖 服务升级”问卷调查活动，本次活动得到了广大投资者的热情响应，总计收到问卷近 5000 封，在此衷心感谢各位投资者的支持与关注。活动获奖名单已于 2009 年 11 月 20 日于中海基金网站公布，敬请留意 <http://www.zhfund.com/newscontent.aspx?pid=23&id=3405>。

[\[Top\]](#)

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

151%（央企 10 月份利润同比增长）

国务院国有资产监督管理委员会副主任黄淑和在 11 月 20 日 2009 年全球 CEO 年会上表示，132 家中央企业 1-10 月份实现利润 6638 亿元，其中 10 月份实现 795 亿，同比增长 151%。另外，132 家中央企业 1-10 月份营业收入 98289 亿元，其中 10 月份为 11562 亿元，同比增长 22%。（来源：中国新闻网）

0.5%和-10.6%（前 10 月国企营业收入和利润同比）

财政部 11 月 19 日发布的数据显示，我国国有及国有控股企业 2009 年 1-10 月累计营业收入今年以来首次出现同比正增长，实现利润降幅明显收窄，应交税金和已交税金同比增幅进一步提高。统计显示，1-10 月，国有企业累计实现营业收入 178737.7 亿元，同比增长 0.5%，今年首次出现正增长，10 月比 9 月环比下降 3.9%；累计实现利润 10643.5 亿元，同比下降 10.6%，降幅比 1-9 月减少 7 个百分点，10 月比 9 月环比增长 9.2%。（来源：新华网）

15.9%（10 月份用电同比增长）

11月17日，中电联的10月份电力工业生产简况显示，10月份用电量同比增长15.9%，创今年月度增幅新高，今年前十个月用电量累计增速已达2.8%。10月份，全国全社会用电量3134.23亿千瓦时，同比增长15.87%。10月单月增速超过9月的10.2%，保持了自4月份以来的稳步提升趋势，显示了实体经济继续回暖，而增速创新高的原因主要是去年的用电量基数偏低。（来源：中国证券报）

5.7%（10月实际使用外资同比增长）

商务部新闻发言人姚坚11月16日在例行发布会表示，10月份我国实际使用外资金额71亿美元，同比增长5.7%，是今年以来连续第三月增长。10月当月，全国实际使用外资金额71亿美元，同比增长5.7%，新批设立外商投资企业1815个，下降6.2%。自8月份来，我国实际使用外资连续三个月出现了增长。1-10月，全国新批设立外商投资企业18163家，同比下降20.1%；实际使用外资金额708.7亿美元，同比下降12.6%。（来源：新华网）

股海一粟

本周A股市场连续第三周上涨，上证综指为近三个多月来首度企稳3300点整数关之上。奥巴马访华引发人民币升值预期，前十月国有企业营业收入恢复正增长，加上局部热点层出不穷，均为市场提供做多线索。

截至本周五，上证综指收市报3308.35点，全周上涨3.79%；深证成指收市报13695.15点，全周上涨3.25%。本周两市日均成交3294亿元，较上周2584亿元的水平劲升近三成，在历来最大的周成交中排第六。

美国总统奥巴马于11月15日~18日访问中国，令人民币升值问题成为本周市场关注的焦点，地产、银行、券商、航空等相关概念股大获追捧；同时，因节能环保是会谈的另一重要议题，新能源、环保等概念股也受到提振。

不过，中国国家主席胡锦涛在会谈后的新闻发布会上并没有谈及汇率问题。中国央行副行长易纲上周五已向出席APEC论坛的财政部长与央行官员们表示，中国政府不会迫于外部压力让人民币升值，只会按必要的速度推动人民币的自由化。

同时，中国财政部本周四宣布，今年前10月中国国有企业实现营业收入17.87万亿元，同比增长0.5%，为今年首次出现正增长。其中，石化、汽车、施工房地产、建材等行业利润继续大幅提高；海运企业扭亏为盈；电网企业和铁道部实现减亏；石油、钢铁、有色、电子等行业利润降幅明显收窄。

本周中国央行还公布，10月末金融机构外汇占款较9月末增2286亿元，单月新增规模较9月份4068亿元的年内最高水平环比下降44%。鉴于今年1-8月新增外汇占款规模仅在一两千亿元左右（如8月份仅增加了1187亿元），10月份新增规模明显属于年内较高水平，意味着海外热钱事实上仍在快速流入。

另外，近日我国北方地区出现暴雪天气，河北、山西、河南的暴雪事件达60年一遇，局部达百年一遇，在供暖需求及运输紧张的双重刺激下，煤炭、天然气等均出现了较大的供需缺口，从而对本周煤炭、电力、燃气等个股构成提振。

本周 A 股市场超过九成个股上涨。受到甲流疫情蔓延的刺激，医药股领涨大市，广州药业劲升近四成涨幅居首，美罗药业、万东医疗、中汇医药等也分别涨两至三成；燃气股也在天然气提价的预期下一路飙升，长春燃气涨 38.79%，大通燃气、陕天然气均涨逾两成。

同时，煤炭、电力、石化、农林、地产等板块均涨 5%以上；不过，前期升势凌厉的家电股本周普遍回落，小天鹅 A、合肥三洋、美的电器、海信电器均跌三四个百分点。

值得注意的是，中央经济工作会议可能将在本月底召开。而中央经济工作会议将确定未来一年经济和社会发展的主要任务、宏观调控的基本方针，从而对 A 股市场走向带来重要影响。

市场多数预期，中国政府倾向于坚持适度宽松的货币政策和积极的财政政策。不过，在政策明朗之前，下周 A 股市场仍可能会遭到观望情绪的冲击。

债市瞭望

公开市场操作:本周净回笼 930 亿，11 月到目前为止已经到 1700 多亿，后两周到期资金分别为 1250 亿和 1350 亿。本周回购和央票的发行利率连续 13 周持平，共发行了 180 亿 1 年期央票，3 个月央票发行 550 亿，28 天和 91 天正回购分别为 950 亿和 200 亿。本周资金仍然维持宽裕状况，周一和周四投标的农发和进出口行发行的两个 5 年期浮息债最终利差都定在 40bp，认购倍数 2.5 倍左右，本周三发行的 3 年国债利率为 2.42%-2.45%，也符合市场预期，充裕的资金使债市表现平稳。

交易所方面，企债、公司债、分离债继续上涨，不过涨势转弱，企债公司债成交量缩小，分离债成交量略有增大。国债短期品种微跌，长期品种出现反弹。可转债在股市走强的带动下，表现不错。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

跨年度行情的展开

目前机构投资者有一个普遍的共识，即跨年度行情正展开中，从目前的行情趋势分析，延续到明年一季度，甚至上半年的概率较大。第一，明年一季度行情将是明年分歧最小的，确定性最高的行情。一方面在一季度经济数据的同比和环比的情况都会不错，尤其是同比，因为基数的原因，可能是阶段性的高点。上市公司的业绩也是如此，增速将是最快的一个季度。同时，一季度的信贷历来是全年最高，在目前流动性为主的行情中，信贷对股市的正面支持不言而喻。第二，每年部分绝对收益的机构投资者都有每年的计划和要求，因此 A 股市场

历来都有“吃饭”行情的说法，即使在 2008 年的最恶劣环境下，也在一季度曾出现一定的上涨阶段。两种因素叠加，导致一季度市场基本没有分歧，将有一个上涨的过程。基于明年一季度的认识，机构投资者展开了提前布局，即采取了下跌即买入的策略，在四季度，结账的情节减少，布局的情节增加，导致市场出现了不同于往年的逐步走高的趋势。我们认为，目前的趋势延续的概率较大，一季度有望有一个较好的收获。

债市篇

信用债——精挑个券，构建组合

信用债，尤其是最近新发行的信用债，票面利率很高，债市平稳时可以获得高静态收益，在收益率上升过程中风险保护程度高，在加息过程中是很好的防御品种。而在各市场的信用债中，上海证券交易所竞价系统上市且能质押的信用债因其较好的流动性是债券组合中的最优配置。本周交易所信用债虽然继续上涨，但力度和成交量上都出现了减弱和萎缩，预计短期横盘整理的可能性较大，但此时仍然是精挑个券构建一个进可攻退可守的组合的时机，随着未来宏观经济复苏形势明朗，相信信用债会有较好的表现。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

美好生活从定期定投开始 之 聚沙成塔篇

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，年底快到了，又到节日扎堆之时，可惜手头也紧了，想像前些日子一样留多点节余，做点投资理财都不行了唉。

洋洋博士：哈哈，其实投资并不一定非要大笔的资金，对于大多数工薪阶层来说，每月拿出生活支出外的一小部分闲置资金，就可以进行基金定投。这样既能强制性地养成理财习惯，又不会造成经济上过重的负担。

海绵小子：哦，基金定投的确听说门槛比较低，挺合适我这种每个月大手大脚花钱的人，做一个长期财富规划和积累的。

洋洋博士：没错。基金定投的神奇之处就在于：虽然每月投入不多，但在复利效应下，资金经过长时间累积，会使财富实现稳健增长，而且投资时间越长，资金增值的幅度越大。如果你愿意把钱交给时间，就可以战胜市场的短期震荡，取得聚沙成塔的效果。

海绵小子：看来基金定投，还是越早开始越好。等我以后退休了，就能积攒下一大笔财富，到时候我就可以坐

着豪华邮轮周游列国，享清福喽。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：中海基金网上交易支持定期定额的业务吗？

A：非常抱歉，我司中海e家网上交易平台暂未开通定期定额申购业务，您可以通过支持此业务的代销机构网点办理。此外，我司通过各种形式的调查，征求并合理采纳了广大投资者的建议和意见，正在不断积极的完善网上交易系统功能，并即将开通网上直销定期定投业务。在此，感谢您一直以来对中海e家的支持！

如需了解定投销售机构，请点击 <http://www.zhfund.com/enchiridion.aspx?id=1198>。

Q：可否将后端收费基金转换成前端收费基金？

A：您好，由于收费模式不同，所以不同收费模式的基金之间无法办理基金转换业务。您只能将同类型收费方式基金之间进行转换。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

两个水桶的故事

一位挑水夫，有两个水桶，分别吊在扁担的两头，其中一个桶子有裂缝，另一个则完好无缺。在每趟长途的挑运之后，完好无缺的桶子，总是能将满满一桶水从溪边送到主人家中，但是有裂缝的桶子到达主人家时，却剩下半桶水。两年来，挑水夫就这样每天挑一桶半的水到主人家。饱尝了两年失败的苦楚，破桶子终于忍不住，在小溪旁对挑水夫说：“我很惭愧，必须向你道歉。”“为什么呢？”挑水夫问道：“你为什么觉得惭愧？”“过去两年，因为水从我这边一路的漏，我只能送半桶水到你主人家，我的缺陷，使你作了全部的工作，却只收到一半的成果。”破桶子说。挑水夫替破桶子感到难过，他满



有爱心地说：“我们回到主人家的路上，我要你留意路旁盛开的花朵。”果真，他们走在山坡上，破桶子眼前一亮，看到缤纷的花朵，开满路的一旁，沐浴在温暖的阳光之下，这景象使他开心了很多！挑水夫温和地说：“你有没有注意到小路两旁，只有你的那一边有花，好桶子的那一边却没有开花呢？我明白你有缺陷，因此我善加利用，在你那边的路旁撒了花种，每回我从溪边来，你就替我一路浇了花！两年来，这些美丽的花朵装饰了主人的餐桌。如果你不是这个样子，主人的桌上也没有这么好看的花朵了！”

诚然，作为投资者的我们，身上固然存在这样或是那样的不足，如何善于利用或是改进我们的不足，是我们走向成功投资之路的必修课。只有更好的了解自己，我们才能找到最适合自己的投资产品和投资方式。

[\[Top\]](#)

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。