

天弘财智周刊 Tianhong Caizhi weekly
TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.

2009 年 8 月 31 日

9 月第 1 期 总第 108 期

内容简介:

■ 天弘旗下基金一周净值

■ 一周市场点评

■ 市场资讯

央行：国内经济将逐步企稳复苏

■ 基金要闻

6425 亿！基金半年盈利逼近历史高位

■ 天弘视点

下半年汽车市场仍可谨慎乐观

■ 投资随笔

钢铁行业反弹可以提期待

■ 投资者关注问题

什么是 ETF 联接基金？

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-8-24	2009-8-25	2009-8-26	2009-8-27	2009-8-28	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6019	0.5856	0.5966	0.5926	0.5701	-3.68%
	累计净值	1.7549	1.7183	1.7430	1.7340	1.6836	
天弘永利 A	份额净值	0.9979	0.9958	0.9978	0.9962	0.9892	-0.71%
	累计净值	1.0674	1.0653	1.0673	1.0657	1.0587	
天弘永利 B	份额净值	0.9986	0.9966	0.9986	0.9970	0.9900	-0.71%
	累计净值	1.0737	1.0717	1.0737	1.0721	1.0651	
天弘永定	份额净值	1.0904	1.0666	1.0952	1.0895	1.0578	-1.49%
	累计净值	1.1604	1.1366	1.1652	1.1595	1.1278	

资料来源:天弘基金管理有限公司

注:周增长率=(本周末基金份额净值-上周末基金份额净值)/上周末基金份额净值*100%

■ 一周市场点评

上周沪深 A 股市场继续向下调整,成交量基本与上一交易周持平。沪深 300 在 3222.4 点开盘,收于 3046.78 点,跌 4.9%;成交额 5615 亿。

主要风格分类指数具体表现如下:上证综指跌 3.38%,深证成指跌 3.72%,上证 50 指数跌 7.35%,上证 180 指数跌 5.62%,中小板 100 指数涨 1.98%。从行业角度来看,中小板明显要好于大盘权重,交通运输、餐饮旅游、医药生物及电子元器件板块逆市走强;金融服务、黑色金属及采掘板块跌幅较大。

上周外围市场整体小幅上涨,具体表现如下:标准普尔 500 指数涨 0.27%,伦敦金融时报指数涨 1.2%,德国法兰克福 DAX 指数涨 1.0%,东京日经 225 指数涨 2.89%,韩国综合指数涨 1.71%,新加坡海峡指数涨 3.85%,印度孟买 Sensex30 指数涨 4.47%,台湾加权指数涨 1.78%,恒生指数跌 0.5%,恒生中国企业指数跌 0.27%。

■ 市场资讯

央行:国内经济将逐步企稳复苏

中国人民银行 25 日发布《中国人民银行 2008 年年报》。报告在展望 2009 年宏观经济时指出,随着一系列保增长、扩内需、调结构政策措施的落实,国内经济将逐步企稳复苏。伴随经济周期的起伏变化,货币因素终究会带动物价发生顺周期变化。下半年随着经济逐步回

升特别是投资增长的加快，投资品价格上涨将带动物价总水平逐步企稳。

■ 基金要闻

6425 亿！基金半年盈利逼近历史高位

随着 60 家基金公司 2009 年半年报的全部披露，基金巨额盈利数据浮出水面。天相统计显示，今年上半年公募基金业盈利 6425 亿元，明显超过了 2007 年上半年 4900 亿元的盈利规模，和 2007 年下半年历史高点的 6800 亿元盈利相差不到 6%，显示出今年上半年基金超强的盈利能力。据悉，去年全年基金业经历了巨亏 1.5 万亿元，其中，上半年亏损 1.08 万亿元，下半年亏损 0.42 万亿元。今年上半年基金业大举盈利 6425 亿元，已经挽回了去年亏损的 4 成以上。

■ 天弘视点

下半年汽车市场仍可谨慎乐观

——天弘基金投资部

经历了 09 年上半年令世界经济都为之瞩目的高速增长之后，下半年中国的汽车市场是否能够延续上半年的增长态势、并为我们带来新的惊喜呢？我们的观点对此是谨慎乐观的，主要的依据如下：

估值具备安全边际。前期调整过后，市场风格由趋势投资转向业绩及估值支撑的价值投资，汽车板块平均估值目前来看仍低于大盘平均估值，具备相当的安全边际。

乘用车淡季不淡，旺季又即将来临。汽车 7 月份生产 110.96 万辆，环比下降 3.77%，同比上升 51.58%。汽车销售 108.56 万辆，环比下降 4.95%，同比上升 63.03%。7 月份汽车累计销量为 718.44 万辆，同比增长 23.38%。7、8 月份是汽车传统淡季，但 7 月份汽车销售并未出现往年的环比大幅下滑，8 月前三周乘用车行业持续旺销，环比 7 月前三周销量增长 12%。淡季不淡，说明汽车产业受政策驱动作用明显，市场（尤其是二三线及以下城市和农村市场）消费潜力巨大。同时我们应注意到，汽车销售旺季又即将来临，今年的十一黄金周时间近年最长，节前出游的购车需求高，预计 9 月份开始的“金九银十”销售形式也将好于往年，年底及春节前的销售旺季也值得期待，因此不排除下半年创出单月销量历史记录的可能。

商用车环比改善明显。前 7 月轻卡同比累计涨幅继续攀升到 43.16%。重卡累计销量同比下滑 19.69%，下滑幅度收窄约 10 个百分点。重卡反弹趋势明显，7 月当月同比增长 85.67%，环比小幅微降 0.01%。由于 2008 年下半年可比基数较低，因此 7 月份起，重卡销售同比增速出现较大增长基本已可预期。由于第三季度是重卡销售传统淡季，而 7 月环比并未出

现大幅下降，验证实体经济复苏尤其是物流基建等行业的复苏对重卡需求的带动，预计下半年重卡销售继续转暖并超预期的可能性较大。

行业利好依然存在。最近拟上调成品油价格的政府行为因种种原因推迟甚或取消，反映了管理层对通胀预期的调控及对汽车行业的呵护，成品油价格若能稳定，必将利好汽车行业。同时下半年可进一步关注汽车金融信贷、以旧换新等政策的实施效果，同时小排量车型购置税减免的优惠政策年内可能到期的市场预期也或将在四季度促成小排量车的销量超预期。因此我们对下半年汽车行业的表现持谨慎乐观的态度。

■ 投资随笔

钢铁行业反弹可以期待

——胡昌杰

最近股市连续大跌，原因众说纷纭，对未来走势的看法也莫衷一是，但是对于经济基本面的看法是比较一致的，即未来几个月或更长的一段时间内宏观经济会继续向好。在这种背景下，钢铁行业作为与整个经济状况最相关的行业之一，长期来看存在比较好的投资机会。从需求上来看，对于真实需求来说，目前产能是过剩的，但是并没有过去所预测的那么严重。钢筋等建筑用材的供需比较平衡，而板材过剩状况仍然相对严重。从下游行业来看，基建和房地产是拉动钢铁需求最重要的两个行业，未来这两方面的投资应该能够支持基本的钢铁需求，但目前难以判断是否能超预期。从供给上来看，目前各个钢铁企业的产能利用率已经接近最大，而且也没有过多的新增产能释放，企业库存也处于历史低位，钢厂在这一方面造成供给压力不会太大。但是需要注意的是，钢材社会库存位于高位，并且最近持续小幅增加，这种状况会给未来钢价带来一定的风险。不过现在的钢铁社会库存仍然低于历史高位，说明仍然有一定安全空间，近期不太可能出现集中释放的风险。以上诸多因素影响钢价，而钢价是影响整个钢铁行业盈利能力最重要的因素，也是决定钢铁股表现的最核心的要素。7月底北京市场螺纹钢价格接近每吨5000元，而社会对钢铁的需求并不支持如此高的钢价，所以造成了8月份钢价的深幅调整，目前钢价仍然处于调整阶段，但调整的幅度空间不会太大，至于何时能企稳回升需要看下游真实需求状况和经销商行为。长期来看，在这一轮调整结束之后，钢铁行业有很大可能存在表现的机会，提请广大投资者注意。

■ 投资者关注问题

ETF 联接基金是什么？

ETF 联接基金是指将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的 ETF (简称目标ETF)，密切跟踪标的指数表现，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化，采用开放式运作方式的

基金。ETF 联接基金的三类投资范围:跟踪同一标的指数的组合证券(即目标 ETF);标的指数的成份股和备选成份股;中国证监会规定的其他证券品种。同时,ETF 联接基金财产中,目标 ETF 不得低于基金资产净值的 90%。

风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果,也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下,我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有,未获得本公司事先书面授权,任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“天弘基金管理有限公司”,且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险,敬请谨慎选择。