

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

2009年9月7日

9月第2期 总第109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

中国将继续采取措施巩固经济回升态势

■ 基金要闻

今年新基金募集总额近 2500 亿元

■ 天弘视点

直购电对电力产业各链结的影响简析

■ 投资随笔

我们所需要的，更多是耐心

■ 投资者关注问题

如何办理定期定额业务？

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-8-31	2009-9-1	2009-9-2	2009-9-3	2009-9-4	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5263	0.5150	0.5140	0.5452	0.5503	-3.47%
	累计净值	1.5853	1.5600	1.5578	1.6277	1.6392	
天弘永利 A	份额净值	0.9767	0.9777	0.9777	0.9779	0.9781	-1.12%
	累计净值	1.0462	1.0472	1.0472	1.0474	1.0476	
天弘永利 B	份额净值	0.9775	0.9785	0.9785	0.9787	0.9789	-1.12%
	累计净值	1.0526	1.0536	1.0536	1.0538	1.0540	
天弘永定	份额净值	0.9883	0.9760	0.9808	1.0286	1.0404	-1.64%
	累计净值	1.0583	1.0460	1.0508	1.0986	1.1104	

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

经过连续下跌后,股指本周企稳反弹。沪深 300 收于 3077 点,比上周涨 1%,成交量 5046 亿,较上周略有萎缩。

主要风格分类指数均有不同程度的反弹,具体表现如下:上证综指涨 0.03%,深证成指涨 0.61%,上证 50 指数涨 2%,上证 180 指数涨 1.41%,中小板 100 指数跌 0.96%。从行业角度来看,黄金、银行、医药、汽车制造表现活跃;而化工、钢铁、电力等行业和板块则表现低迷。

上周欧美股市均出现不同程度下跌,而亚洲等新兴市场则大部分上涨,具体表现如下:标准普尔 500 指数下跌 1.22%,伦敦金融时报指数下跌 0.36%,德国法兰克福 DAX 指数下跌 2.41%,东京日经 225 指数下跌 3.29%,韩国综合指数上涨 0.06%,恒生指数上涨 1.09%,恒生中国企业指数上涨 2.86%,台湾加权指数上涨 5.04%,新加坡海峡指数下跌 0.76%。

■ 市场资讯

中国将继续采取措施巩固经济回升态势

二十国集团财政部长和中央银行行长会议于 4 日和 5 日在英国伦敦举行。中国财政部部长谢旭人和中国人民银行行长周小川率中国代表团参加了会议,并在会上表示中国将继续采取措施巩固经济企稳回升态势。谢旭人在会上发言时介绍了中国当前的经济情况。他说,中

国政府采取的促进经济增长的一揽子计划已取得明显成效，经济企稳回升，但是基础尚不稳固。下一步将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，巩固经济企稳回升的态势，促进经济平稳较快发展。

基金要闻

今年新基金募集总额近 2500 亿元

伴随着 A 股市场今年以来的强势反弹，新基金发售出现强劲态势。今年以来新基金首募总规模接近 2500 亿元，平均每只基金首次募集规模超过 28 亿元。

今年以来，A 股的上涨带动了新基金的发售。根据天相统计数据显示，截至 9 月 6 日，今年来共有 87 只（A、B、C 各算一只）新基金公告成立，首募总额超 2475.36 亿元，平均每只募集超过 28.45 亿元。而去年全年共有 99 只新基金公告成立，募集总额为 1826 亿元，平均每只募集近 19 亿元。

天弘视点

直购电对电力产业各链结的影响简析

——天弘基金投资部

6 月 25 日，国家电监会发布披露了《大用户与发电企业直接交易购售电合同（示范文本）》和《大用户与发电企业直接交易购售电委托输电服务合同（示范文本）》，并公开在网上征求意见，征求意见截止日期为 7 月 10 日。6 月 30 日，国家电监会、发改委、能源局联合发布《关于完善电力用户与发电企业直接交易试点工作有关问题的通知》。

6 月底的两次权威部门的正式通知，却并未引起市场的广泛关注，主要原因在于直购电在 05、06 年分别在吉林、广东试行，并在今年初开展了电解铝试点工作，虽然两次具体政策、规则不同，但效果都不是很好，年初的电解铝项目，至今仍未获得正式的谈判结果。故市场对目前的这两个通知，预期不大。

直购电对各产业环节的影响分析如下：

对于用电大客户：高耗能企业、特别是政策支持的企业，得到核准的可能比较大，用电成本的下降，有利于企业减负，故直购电对于大客户是利好事件。但仍有三点需要担忧，首先直购电对于销售电价能有多少的下调影响，企业是否会因此产生足够的扩大再生产的动力；其次企业是否会扩大再生产受供求等非电价因素影响很大，即使成本降低，企业是否愿意扩大产能；再次即使企业扩大了产能，但这个扩张是受电价影响，还是受非电价因素的企业自生性成长，而无法明确电价下调所能带来的利润增长幅度，正是用电大客户与电力企业谈判的迟迟未有结果的重要原因。

对于电网：直购电的实施从表面上来看是削减了电网的利润，通知中说明“近期，在独立的输配电价体系尚未建立的情况下，原则上按电网企业平均输配电价（不含趸售县）扣减电压等级差价后的标准执行，其中 110 千伏（66 千伏）输配电价按照 10%的比例扣减，220 千伏（330 千伏）按照 20%的比例扣减”即直购电范围内的电量，电网会因此损失 10%到 20%的利润，但事实的情况是所谓的平均输配电价本身即是一个值得争议的问题，具体输配电价如何计算，一直未能解决。同时从电网的成本来说，工业用电相比民用电成本更低，电价却更高，即此处本来就是电网的一个较大的利润来源，若算出真实的平均输配电价，电网的利润将大幅收窄，而电网在直购电的实施过程中处于强势地位，故电网一直在拖缓直购电实施。同时从广西，贵州等地有初步试点的情况来看，直购电的措施是电网不让利，电厂让利，得到直购电资格的电厂下调电价，以量保价。而其他电厂的电量则因此下降。故从这两个地方来看，直购电中电厂的竞争将越加激烈。

对于火电企业：目前了解到的情况是，火电企业对于直购电并没有多大的动力，原因如下：1. 目前直购电的方式是以量保价，但有多少量是因为价格降低而增加的，这是一个很难算清的问题；2. 直购电是在计划发电量的基础上进行还是在以内进行，仍是一个未解决的问题，通知中说“发电企业直接向大用户供电的发电容量，在安排计划上网电量时予以剔除”对于这一条的理解，还不清楚；3. 直购电开展的背景是电力市场的供大于求，目前进入 6 月以来电力需求迅猛增长，电力市场的供需状况发生了重大改变，以量保价似乎已没有必要。

对于水电企业：直购电是一个较大利好，通知中说“参与试点的发电企业，近期暂定为 2004 年及以后新投产、符合国际基本建设审批程序并取得发电业务许可证的火力发电企业（含核电）和水力发电企业。其中，获利发电企业为单位容量 30 万千瓦及以上的企业，水力发电企业为单位容量 10 万千瓦及以上的企业。由国家统一分配电量的跨省（区）供电项目暂不参加试点”水电的电价较低，直购电如果允许水电参与，水电的中标将是毫无悬念的，但水电存在的问题仍有两点：1. 水电本身具有明显的季节性，枯水期与丰水期的电量差比近一倍，而大用户用电需求全年稳定，故而水电装机规模至少要在枯水期的电量能满足大客户的需求方可参与，即水电的规模不能太小。2. 水电的成本较低，具有历史及政策的因素，大的水电如长江电力等水电的价格、发电的去向都已经被明确规定，同时水电规模较大的企业大多参与了西电东送，而此次直购电中通知说明“近期试点原则上以省为单位开展”这样能参与直购电的水电的规模又不能太大。3. 如果一个中等规模的水电真正参与了直购电，那么即意味着水火同价将在直购电的范围内实现，两个试点项目同时开展，其难度可以想象。

总结：直购电与水火同网同价一样，同是一个缓慢且艰难的过程，若能实施，大客户获利是必然的，电网是否让利，还有待观察，火电能否积极并获利要看市场供需情况，水电则会获利较多，故在直购电概念中，要寻找能够获利的水电。

■ 投资随笔

我们所需要的，更多是耐心

——李梅

从 3470 点到 2667 点，市场只用了不到一个月便完成了 800 点的下跌，这使得大家纷纷怀疑股市是否开始了二次探底的路程。

的确，这次的下跌过于猛烈，但这种下跌，却是建立在经济基本面逐步恢复的基础上：基础设施仍然维持高投入、房地产需求环比增加、消费数据超预期、出口逐步回暖……而不确定更多只是表现在货币层面：CPI 回升偏快、信贷增速放缓、加息预期增加……

如果把股票市场的内在价值和外在价格比作一个人和他牵着的狗，那我们当前看到的便是人依然向前进，而他所牵着的狗不再是疯狂的在前方领路，而是开始左顾右盼。换言之，不是价值停止了上升，而是价格相对价值的领先有所减少。

也许，人手中牵着的狗会掉头向回跑，形成所谓的“价值洼地”，但牵狗的人向回走的概率却比较低，毕竟，经济基本面的回暖是确定的，我们所需要的，更多是耐心。

■ 投资者关注问题

如何办理定期定额业务？

凡申请办理定期定额业务的投资者，须开立本公司开放式基金账户。若您已开立天弘基金指定基金账户，只需在日常基金交易时间携带有效证件、资金卡/银行卡到指定代销机构网点签订定期扣款协议，约定每月扣款时间和扣款金额，由代销机构于每月约定的扣款日自动完成扣款和基金申购即可；若您尚未开立基金指定基金账户，则至营业网点先申请开立相应基金账户，同时要求开办定期定额业务。

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。