

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

2009年10月19日

10月第3期 总第114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

财政收入稳步增长有利我国经济进一步企稳回升

■ 基金要闻

证监会规范证券投资基金销售

■ 天弘视点

医药行业分析

■ 投资随笔

思考大盘，而非个股

■ 投资者关注问题

创业板与中小板在功能定位上有何区别？

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-10-12	2009-10-13	2009-10-14	2009-10-15	2009-10-16	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5702	0.5749	0.5781	0.5795	0.5815	2.27%
	累计净值	1.6838	1.6943	1.7015	1.7047	1.7091	
天弘永利 A	份额净值	0.9798	0.9801	0.9803	0.9805	0.9810	0.08%
	累计净值	1.0493	1.0496	1.0498	1.0500	1.0505	
天弘永利 B	份额净值	0.9811	0.9814	0.9816	0.9818	0.9824	0.10%
	累计净值	1.0562	1.0565	1.0567	1.0569	1.0575	
天弘永定	份额净值	1.0758	1.0875	1.0947	1.1040	1.1135	3.86%
	累计净值	1.1458	1.1575	1.1647	1.1740	1.1835	

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

虽然上周后两个交易日股指略有调整,但是基本呈现震荡上行的走势,沪深300收于3241点,比上一交易周上涨2.47%,成交量4250亿,较前一交易周明显放大。

主要风格分类指数呈现不同程度的上涨,具体表现如下:上证综指上涨2.23%,深证成指上涨1.97%,上证50指数上涨2.18%,上证180指数上涨2.47%,中小板100指数上涨0.47%。从行业角度来看,煤炭、地产、家电、钢铁等板块表现活跃;而食品饮料、有色、建筑建材、商业等行业和板块则表现落后。

上周欧美及亚洲主要市场大多上涨,具体表现如下:标准普尔500指数上涨1.51%,伦敦金融时报指数上涨0.55%,德国法兰克福DAX指数上涨0.55%,东京日经225指数上涨4.42%,韩国综合指数下跌0.39%,恒生指数上涨2%,恒生中国企业指数上涨2.04%,台湾加权指数上涨1.89%,新加坡海峡指数上涨2.1%。

■ 市场资讯

财政收入稳步增长有利我国经济进一步企稳回升

财政部16日公布的数据显示,9月份全国财政收入5609.35亿元,同比增长33%,这是我国财政收入连续第5个月实现正增长。与此同时,前三季度全国财政收入51518.87亿元,同比增长5.3%,增幅比前8个月的2.6%进一步提高。

专家表示，在我国经济企稳回升的大环境下，财政收入保持稳定增长是合理的也是必要的。虽然我国财政收支压力依然存在，但随着整体经济的持续向好，财政收入仍然有望达到预期的增长目标。

基金要闻

证监会规范证券投资基金销售

中国证监会 13 日发布《开放式证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》，拟鼓励后端收费模式，引导投资人长期投资，增列短期交易的赎回费，抑制短期交易，规范尾随佣金，建立基金管理人及销售机构的共赢机制。对投资者而言，《管理规定》并没有增加费用水平。

根据《管理规定》，申购费（认购费）的费率不得超过申购金额的 5%，可以采取在基金申购（认购）时收取的前端收费模式，也可以采取在赎回时从赎回金额中扣除的后端收费模式。虽然最高档前端收费通常低于最高档后端收费，但随着投资者持有时间的延续，手续费会不断降低，持有三年以上甚至可以为零，可以降低基金长期投资人的交易成本。

天弘视点

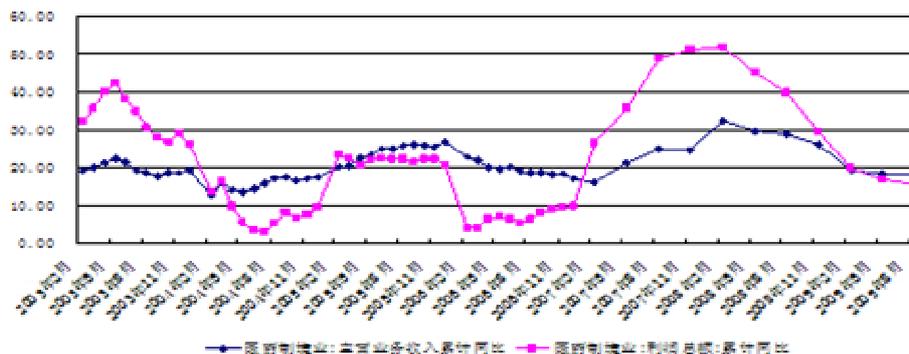
医药行业分析

——天弘基金投资部

一、医药行业平稳增长

国家统计局公布医药行业前八个月的运行数据，医药制造业继续保持稳定增长，1-8 月份收入同比增长 18%，利润总额同比增长 15.5%，环比五个月的数据略有下降。这其中，生物生化制品收入利润环比加快，主要原因是疫苗三季度收入增长较快；化学原料药行业前八月环比前五个月好转，但由于去年三季度是最高点，因此增长要在四季度才会大幅体现；化学制剂药、中药保持稳定；中药饮片行业继续保持超越行业的增速，利润环比前 5 月好转。

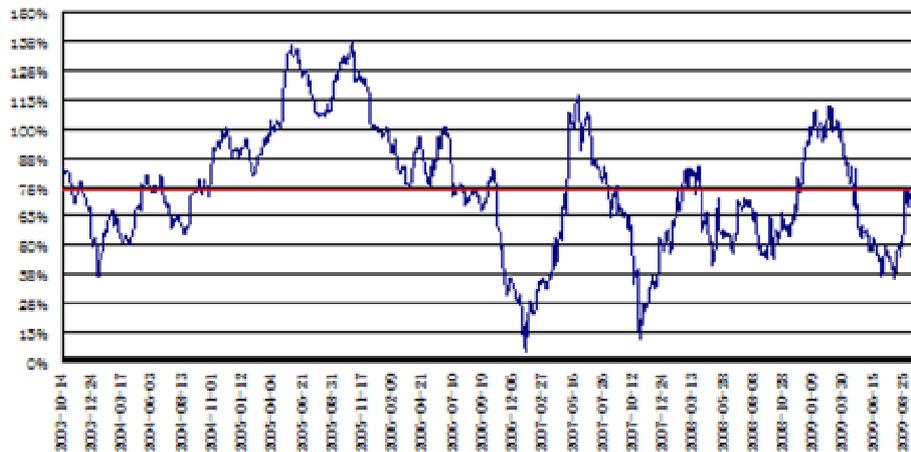
医药制造业收入及利润增速 (%)



二、估值处于历史平均位

医药股相对于沪深 300 的溢价率主要在 8 月份提升较多，九月份基本持平，目前的溢价率为 75.6%，处于高溢价状态，这个水平基本同历史平均水平相仿。

医药股相对于沪深300溢价率 (TTM)



三、明年看基本药物目录独家品种

基本药物目录的影响如同家电下乡、汽车消费税减免对行业的影响，在 2010 年必定会引发一些投资机会；

本次价格调整最大的受益者依然是中药独家品种，产品价格下降幅度较小，化学药相对幅度大一些；

预期 2010-2011 年之间，部分独家品种会迅速在第三终端放量，部分大品种存在 3-4 年翻番的可能，未来 2 年最有可能超出预期的还是基本药物目录带来的老产品的二次增长。

投资随笔

思考大盘，而非个股

——朱纯阳

本期的投资随笔将向各位投资者推荐一本书，有史以来最伟大的证券投机商之一——杰西·利维摩尔的传记小说《股票作手回忆录》。这是一本发表于 20 世纪 20 年代的著作，近百年过去了，仍然值得推荐，其经典程度可见一斑。当然，从另一个角度讲，股市的本质即是人性，人性在百年间未发生根本改变，股市也是一样。

印象最深刻的是书中的第五章：思考大盘，而非个股，节选如下：

“在胜利和失败当中，可以学到的东西一样多，比如，我一开始就看到多头市场，我买股票是要证明自己的判断的正确性。股价上涨了，就如同我所预料的那样，那时一切都按部就班地进行着，我下步该怎么做呢？当然是听老手的教导，要平复年轻的心里的浮躁。我想

学着聪明些，保守些操作，如果要保守，唯一的做法就是获利落袋，在回档时再买一次。我也是这么做的，准确的说我试着这样做，因为我经常是获利落袋了，但期待中的回档并没有如期而至，而是又上涨了十多点。四点的利润安安稳稳的落在手里，如大家所说的一样，获利落袋不会使你有亏损。是的，不会变穷，但是在如火如荼的多头市场里，这四点的利润是不会让你发财的。”

“赚大钱不是靠个股股价的起伏，而是靠主要波动，不能光靠接盘，而是要靠研判整个市场和趋势，没有一个人能准确地捕捉到所有的起伏，在多头市场里，你的做法就是买入和捂紧，直到你认为顶部出现为止。如果这么做，那就必须得研究大势，而不是只研究消息或影响个股走势的个别因素，然后你要做的就是忘掉所有的股票，永远忘掉！直到你认为市场反转、整个大势开始反转为止。然而这样做需要你有自己的头脑和眼光，否则这条建议就和“低买高卖”一样没用”。

总结书中的观点，即对于投资者来讲，最重要的便是，研判大势，然后买入，捂紧，直到顶部出现为止。但对于普通投资者来讲，研判大势和精研个股一样，甚至更容易让人迷惑。每天都有足够多的理由让你认为目前的市场是一个多头市场，但往往也会有足够多的理由让你看空。

事实上，研判一段时间的市场处于何种周期，应采用何种相应的策略，这是一个非常复杂的过程，需要极为专业的思想和眼光，这也就是机构投资者的行动往往先于普通投资者的原因。同时也是投资机构存在的意义所在。

■ 投资者关注问题

创业板与中小板在功能定位上有何区别？

总体上看，创业板企业的发行条件比中小企业板要更为宽松，两个板块的功能定位各有侧重，不能简单地把创业板理解为“小小板”。中小板主要服务于即将或已进入成熟期、盈利能力强、但规模较主板小的中小企业；而创业板是以自主创新企业及其他成长型创业企业为服务对象，这些企业的成长性特点突出，开始具备一定的规模和盈利能力，在技术创新、经营模式创新等方面非常活跃。

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。