

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

2009 年 11 月 2 日

11 月第 1 期 总第 116 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

创业板 30 日开市 28 家公司挂牌交易

### ■ 基金要闻

基金三季报披露完毕

### ■ 天弘视点

保险行业点评

### ■ 投资随笔

推荐图书——《投资收益百年史》

### ■ 投资者关注问题

与海外创业板相比，我国的创业板发行标准有什么特色？

## ■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

| 基金名称   |      | 2009-10-26 | 2009-10-27 | 2009-10-28 | 2009-10-29 | 2009-10-30 | 周增长率   |
|--------|------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 天弘精选   | 份额净值 | 0.5984     | 0.5859     | 0.5876     | 0.5773     | 0.5814     | -2.63% |
|        | 累计净值 | 1.7470     | 1.7190     | 1.7228     | 1.6997     | 1.7089     |        |
| 天弘永利 A | 份额净值 | 0.9822     | 0.9781     | 0.9787     | 0.9752     | 0.9836     | 0.08%  |
|        | 累计净值 | 1.0517     | 1.0476     | 1.0482     | 1.0447     | 1.0531     |        |
| 天弘永利 B | 份额净值 | 0.9836     | 0.9796     | 0.9802     | 0.9767     | 0.9851     | 0.09%  |
|        | 累计净值 | 1.0587     | 1.0547     | 1.0553     | 1.0518     | 1.0602     |        |
| 天弘永定   | 份额净值 | 1.1459     | 1.1223     | 1.1247     | 1.1084     | 1.1182     | -2.13% |
|        | 累计净值 | 1.2159     | 1.1923     | 1.1947     | 1.1784     | 1.1882     |        |

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

在经历连续上涨后,股指上周呈现震荡回调,沪深300收于3280点,比上一交易周下跌3.89%,成交量4578亿,较前一交易周略有萎缩。

主要风格分类指数呈现不同程度的下跌,具体表现如下:上证综指下跌4.41%,深证成指下跌4.25%,上证50指数下跌4.25%,上证180指数下跌4.13%,中小板100指数下跌1.09%。从行业角度来看,家电、汽车、商业等板块表现活跃;而钢铁、有色、采掘等行业和板块则表现落后。

上周欧美及亚洲主要市场大多下跌,具体表现如下:标准普尔500指数下跌4.02%,伦敦金融时报指数下跌3.78%,德国法兰克福DAX指数下跌5.67%,东京日经225指数下跌2.41%,韩国综合指数下跌3.63%,恒生指数下跌2.06%,恒生中国企业指数下跌1.47%,台湾加权指数下跌4.04%,新加坡海峡指数下跌2.36%。

## ■ 市场资讯

### 创业板30日开市 28家公司挂牌交易

创业板首批公司上市仪式30日上午在深圳举行,特锐德等首批28家公司在深交所创业板挂牌亮相,市场期盼十年的创业板终于迎来开市钟声。

首批发行的28家公司充分体现了创业板“创新”与“成长”特点,都是细分行业龙头,

经营业绩高成长性以及业务模式、技术基础创新性明显，发展趋势明确，获得了市场的高度认同，实际募集资金达 154.78 亿元。

## 基金要闻

### 基金三季报披露完毕

60 家基金公司的 563 只基金 2009 年三季报 28 日披露完毕。天相投顾统计数据显示，三季度基金减仓 3.31 个百分点，可比的主动投资股票方向基金仓位降至 80.15%，股票型基金和混合型基金净赎回规模有所放大。

可比数据显示，封闭式基金减仓幅度最大，达 5.5 个百分点，开放式股票型基金和混合型基金分别减仓 3.26 个和 3.05 个百分点。股票方向基金持股集中度和前十大重仓股占净值比例也分别较二季度末下降 0.94 个和 2.25 个百分点，显示基金投资趋于分散。

## 天弘视点

### 保险行业点评

——天弘基金投资部

保险公司的盈利能力正随着人民生活水平的提高而提高。解放初期，由于对寿险业务的认识存在问题，寿险业务曾一度停滞三十年。90 年代末，由于对代理人管理不到位，保险给社会的印象已到了“防贼防盗防保险”的程度。2006 年，随着《国务院关于保险业改革发展的若干意见》(简称“国十条”)的颁布，保险已经被定义为市场经济条件下风险管理的基本手段，是金融体系和社会保障体系的重要组成部分。如今，保险已作为一种提供保障的金融产品及理财产品存在于大家的生活中。随着新保险法在 10 月的推出，保险公司的投资领域将进一步拓宽到商业地产、非上市公司股权等另类投资。而计划于明年在上海试点的商业个人养老保险税收递延政策，对保险公司保费收入的增长将形成进一步贡献。

从盈利角度看，保险公司盈利主要来源于三个方面：

1、利差益：因投资收益产生的盈余。取决利差的主要因素在于大类资产的投资比例以及各项资产的投资回报。目前，制约保险公司收益的除了公司自身对市场的判断和操作水平外，最主要的在于投资品种的差异。由于受到政策以及投资标的自身特征的限制，导致保险公司资产项目的久期长期低于负债项目，而“十一”施行的《保险法》以及随后即将推出的投资细则，将放松保险公司的投资范围，可以预计，在投资水平不变的情况下利差益的水平也可能提高。

2、死差益：因死亡率产生的盈余。多数情况下，对死差益的控制超出保险公司自身的能力。只能说，随着居民生活水平的提高，死亡率会有一定的降低，当然，在做精算测量时，

这一点通常已经被考虑进去。但有一点要强调，死差只是一个概率数据，随着投保基数的增加，精算的偏离度就有可能降低。

3、费差益：因发生的费用而产生的盈余。费差主要取决于保险公司自身的管理效率。尽管目前费差对盈利水平的影响比较小，但长期看，保险公司对产品结构的优化和规模效应对公司的影响是偏正面的。

综上，保险业长期受益于人民生活水平的提高。短期，行业投资政策在加速放宽，新会计准则下保费以及准备金的调整都会为行业带来正面影响。当然，二级市场保险股的表现取决于很多因素，例如投资水平等都会对股价造成一定影响，这是行业难以避免的风险。

## ■ 投资随笔

推荐图书——《投资收益百年史》

——马志强

随着国民财富的积累，投资基金已经成为如今最广泛的居民行为之一，也是茶余饭后人们最热衷的话题之一。基金产业之所以能获得如此迅猛的发展，是因为它作为一种投资工具，既弥补了单个个人在投资方面的不足与限制，又满足了人们不想受限于银行储蓄，而愿意更广泛地参与投资的要求。

投资基金的目的是迈向理财之路，对于每月只有几百元或一千元做基金定投的小投资者来说是如此，对于每月有数百万到数千万可支配收入的超级富豪也是如此。大家不仅希望达到投资效果，还希望拥有尽可能高的投资效率。如果了解基金百年以来的发展状况，建议读读《投资收益百年史》（英文名：A century of investment returns，作者：Elroy Dimson 和 Paul Marsh）。

这本书是一部关于投资产业百年以来在各国金融市场的发展状况，内容涉及测度长期收益率、各国股票市场的历史、对英国市场的进一步研究、利率和通货膨胀、长期政府债券的收益、股票的风险溢价率等方面。作者对于储蓄与投资、投资债券与投资股票、通货膨胀与投资的关系和指数基金等内容的论述颇为精彩。其中，房地产投资和黄金投资对于读者具有相当的指导意义，因为大多数人仍然信奉买房子和买黄金是不会亏的这一信条。另外，本书作者对投资基金历史材料的重新梳理和数据库的重新建立，对后人的研究都有广泛的借鉴意义。

## ■ 投资者关注问题

与海外创业板相比，我国的创业板发行标准有什么特色？

首先，我国创业板发行上市的数量性标准仍然十分严格。（1）我国创业板仍然强调“净

利润”要求，且在数量上均严于海外创业板市场；（2）我国创业板对企业规模仍然有较高要求；（3）我国创业板对发行人的成长性有定量要求；（4）我国创业板要求企业上市前不得存在“未弥补亏损”，而海外创业板市场则少有类似规定。其次，我国创业板对发行人的定性规范要求更为明确细致，以保证发行人的质量和保护投资者。

## 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。