

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

2009年12月21日

12月第4期 总第123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

明年中国将调整进出口税目税率 关税总水平 9.8%

■ 基金要闻

2010年3月15日起基金可收短期惩罚性赎回费

■ 天弘视点

从新股发行看行业轨迹

■ 投资随笔

耐心聆听钢铁板块春天到来的足音

■ 投资者关注问题

何时可以查询到认购份额?

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-12-14	2009-12-15	2009-12-16	2009-12-17	2009-12-18	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6344	0.6315	0.6266	0.6121	0.5963	-5.74%
	累计净值	1.8278	1.8213	1.8103	1.7778	1.7423	
天弘永利 A	份额净值	1.0073	1.0064	1.0057	1.0041	1.0032	-0.61%
	累计净值	1.0768	1.0759	1.0752	1.0736	1.0727	
天弘永利 B	份额净值	1.0093	1.0084	1.0077	1.0061	1.0052	-0.61%
	累计净值	1.0844	1.0835	1.0828	1.0812	1.0803	
天弘永定	份额净值	1.1292	1.1255	1.1179	1.0827	1.0531	-6.23%
	累计净值	1.3192	1.3155	1.3079	1.2727	1.2431	

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

上周股指在经历一段时间的震荡调整后大幅下挫,沪深300收于3391点,比上一交易周下跌5.13%,成交量4694亿,较前一交易周略有萎缩。

主要风格分类指数均呈现不同程度的下跌,具体表现如下:上证综指下跌4.11%,深证成指下跌6.13%,上证50指数下跌3.29%,上证180指数下跌4.50%,中小板100指数下跌5.86%。从行业角度来看,化工、信息服务、金融、交通运输等比较抗跌;而地产、有色、农林、餐饮旅游等行业和板块则领跌大盘。

上周欧美及亚洲涨跌互现,具体表现如下:标准普尔500指数下跌0.36%,伦敦金融时报指数下跌1.23%,德国法兰克福DAX指数上涨1.3%,东京日经225指数上涨0.34%,韩国综合指数下跌0.6%,恒生指数下跌3.32%,恒生中国企业指数下跌4.88%,台湾加权指数下跌0.53%,新加坡海峡指数上涨0.07%。

■ 市场资讯

明年中国将调整进出口税目税率 关税总水平9.8%

据国家财政部网站消息,自2010年1月1日起,中国将进一步调整进出口关税税则,主要涉及最惠国税率、年度暂定税率、协定税率、特惠税率以及税则税目等方面。调整后,2010年进出口税目总数将由2009年的7868个增至7923个,关税总水平为9.8%。

据财政部通知显示,为进一步贯彻落实科学发展观,推动经济社会又好又快发展,发挥

关税调控在促进发展、调整结构、深化改革、改善民生方面的积极作用，经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，自 2010 年 1 月 1 日起，我国将进一步调整进出口关税税则，主要涉及最惠国税率、年度暂定税率、协定税率、特惠税率以及税则税目等方面。

基金要闻

2010 年 3 月 15 日起基金可收短期惩罚性赎回费

12 月 16 日中国证监会发布的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》新要求自 2010 年 3 月 15 日起，短期内频繁申购、赎回基金将被加收更高的费用。

从 2010 年 3 月 15 日起，开放式基金管理人将可自主选择对持有少于一周、少于一个月内赎回的基金持有人分别加收不低于赎回金额 1.5% 和 0.75% 的赎回费；鼓励基金实施后端收费模式，手续费随持有期限不断降低，持有三年以上可以为零。基金公司可向销售机构支付尾随佣金，不设上限，但一次性奖励叫停。

天弘视点

从新股发行看行业轨迹

——天弘基金投资部

中国股市的新股发行目前必须经由证监会审批通过，尽管这一过程行政色彩较重，且权重受到大盘股影响较大，但从长期趋势看，A 股行业权重的走势与中国经济发展脉络不无关系。

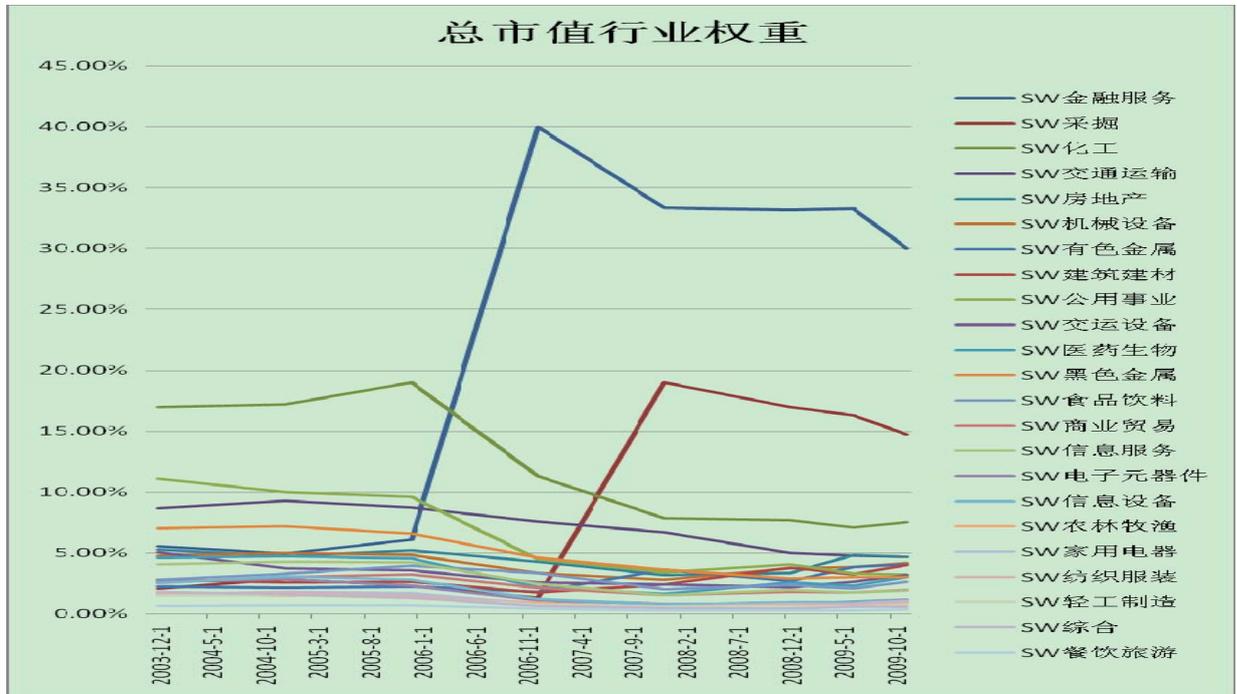
从目前行业权重看，市值居前的板块分别为：金融服务、采掘、化工、交运、地产、机械、有色、建筑建材。而排名靠后的分别为餐饮、轻工、纺织、家电、TMT、商业、食品。在市值居前的板块中，金融地产除了具有高利润的特点外，还由于其较高的杠杆和高资本（门槛高）而成为中国近年发展较快的行业。此外制造业在改革开放三十年中成为中国的支柱产业，因此，在股市上的权重也排在前列。同理，市值靠后的板块普遍为消费类行业和新兴产业，主要由于这些行业目前在中国的 GDP 占比仍然较低，且行业整体尚未出现分化，竞争还存在无序性。

从行业权重的发展趋势看，07 年以来权重上升的板块分别为：地产、机械设备、有色、医药生物、商业贸易、TMT、农林牧渔、家电、纺织服装、轻工、餐饮旅游。而下降的板块分别为：采掘、交运、化工、建筑建材、黑色。这从一个侧面说明了中国经济发展的重点正在转移，从此前的原材料制造向机械、家电等中间、消费产品制造转型，从制造业向消费主导行业转型。

当然，以上统计只是从市值占比角度进行考虑。由于创业板的积极推进，上市公司的数

量结构也发生了较大的变化，TMT、医药、商业等消费主导性行业的众多公司正逐步引起资本市场的关注。

股市是宏观经济的晴雨表，在经济发展阶段和结构逐步发生变化的今天，市值的权重结构和发展趋势是不是也说明了未来阶段股市关注点的变化？



投资随笔

耐心聆听钢铁板块春天到来的足音

——胡昌杰

最近市场再次经历了较大幅度的调整，钢铁板块也未能幸免，但是我们认为这次调整有助于化解前期持续上涨累计的估值压力，让明年初钢铁板块的大行情更加具备爆发性和持续性。

我们看好明年初存在大行情的基础是基于对我国钢铁行业供需状况改善的判断。我们估计 09 年政府投资和由此带动的其它投资导致国内钢铁需求增量约为 7000 万吨，明年国内真实需求能够维持此增量，净出口再能贡献约 2000 万吨，即使新增产能按照业界流行的估计上限来释放，总体上钢铁行业的产能利用率仍然可能得到近 7% 的提升。在上述供需状况判断的前提下，综合考虑铁矿石和焦煤成本的增加基本可以确定，库存存在继续增加的空间，当然压力和风险也逐步增大，我们判断明年的钢价应该是一个冲高回落的过程，在明年一、二季度存在令人期待的行情。

当然，短期来看，淡季因素的影响仍然持续，而我们判断钢厂产量仍然不会有明显下降

的可能，供应压力继续存在，钢价不存在持续大幅上涨的动力。按照历史经验，12 月份末社会库存触底回升，反映经销商开始为明年开春后的旺季而囤货，社会库存的增加消化供给压力，再加上成本不断上涨提升钢价底线，钢价下跌的可能性不大。综上，我们认为短期来看钢价很可能呈现震荡缓慢向上的走势。虽然短期内行情爆发的可能性不大，但是从基本上也有足够的安全性。

根据上面我们对中长期和短期钢铁行业基本面的判断，结合目前钢铁板块整体估值已经回到了低于历史均值的水平，我们认为钢铁板块值得投资者重点关注，而目前就是一个耐心等待春天到来的过程。

■ 投资者关注问题

何时可以查询到认购份额？

在募集期间达到基金备案条件的情况下，基金管理人应当自基金募集结束之日起 10 日内聘请法定验资机构验资，自收到验资报告之日起 10 日内，向中国证监会办理基金备案手续。基金募集达到基金备案条件的，经基金管理人办理完毕基金备案手续并自中国证监会书面确认之日起，基金合同生效；否则基金合同不生效。基金管理人应当在收到中国证监会确认文件的次日公告基金合同生效。基金公告成立后可查询认购确认份额。

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。