

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

2010年1月4日

1月第1期 总第125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

个人转让限售股所得须缴 20%个人所得税

### ■ 基金要闻

基金经理注册登记制实施初见成效

### ■ 天弘视点

味精行业点评

### ■ 投资随笔

从投资主体看 A 股

### ■ 投资者关注问题

货币基金在周六、周日是否计提收益？怎样计提？

## ■ 天弘旗下基金一周净值

(单位: 元)

基金名称		2009-12-28	2009-12-29	2009-12-30	2009-12-31	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6214	0.6213	0.6214	0.6237	1.51%
	累计净值	1.7986	1.7984	1.7986	1.8038	
天弘永利 A	份额净值	1.0086	1.0060	1.0061	1.0060	0.19%
	累计净值	1.0781	1.0788	1.0789	1.0788	
天弘永利 B	份额净值	1.0108	1.0062	1.0063	1.0062	0.19%
	累计净值	1.0859	1.0866	1.0867	1.0866	
天弘永定	份额净值	1.1082	1.1138	1.1132	1.1171	2.51%
	累计净值	1.2982	1.3038	1.3032	1.3071	
周期策略	份额净值	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	0.10%
	累计净值	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	

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

上周股指基本上呈现单边上扬走势, 沪深 300 收于 3575 点, 比前一交易周上涨 4.41%, 成交量 3797 亿, 较前一交易周略有放大。

主要风格分类指数均呈现不同程度的上涨, 具体表现如下: 上证综指上涨 4.31%, 深证成指上涨 3.09%, 上证 50 指数上涨 6.12%, 中小板 100 指数上涨 3.35%。从行业角度来看, 金融、钢铁、化工、餐饮旅游等表现活跃; 而汽车、医药、食品饮料等行业和板块则相对落后。

上周欧美及亚洲市场涨跌互现, 具体表现如下: 标准普尔 500 指数下跌 0.49%, 伦敦金融时报指数上涨 1.96%, 德国法兰克福 DAX 指数上涨 0.45%, 东京日经 225 指数上涨 1.62%, 韩国综合指数上涨 1.29%, 恒生指数上涨 2.25%, 恒生中国企业指数上涨 2.12%, 台湾加权指数上涨 2.82%, 新加坡海峡指数上涨 1.97%。

## ■ 市场资讯

### 个人转让限售股所得须缴 20%个人所得税

财政部、国家税务总局、证监会 2009 年 12 月 31 日联合下发通知, 自 2010 年 1 月 1

日起，对个人转让限售股取得的所得，按照“财产转让所得”，适用 20%的比例税率征收个人所得税。对个人在上海证券交易所、深圳证券交易所转让从上市公司公开发行和转让市场取得的上市公司股票所得，继续免征个人所得税。

通知所称“限售股”，包括三类：一是股改限售股，即上市公司股权分置改革完成后股票复牌日之前股东所持原非流通股股份，以及股票复牌日至解禁日期间由上述股份孳生的送、转股；二是新股限售股，即 2006 年股权分置改革新老划断后，首次公开发行股票并上市的公司形成的限售股，以及上市首日至解禁日期间由上述股份孳生的送、转股；三是财政部、税务总局、法制办和证监会共同确定的其他限售股。

## 基金要闻

### 基金经理注册登记制实施初见成效

证券业协会近日发布基金经理注册登记制度及其实施情况公告表示，上述制度实施 9 个月以来进展顺利，并已取得初步成效。基金经理频繁变动工作单位和无序流动的现象在一定程度上受到抑制。《证券投资基金销售人员从业资质管理规则》已拟定完毕，将于明年适当时候颁布实施。

## 天弘视点

### 味精行业点评

——天弘基金投资部

#### 一、基本介绍

味精跟其他的调味品不同，这是个极为单纯的产品，就是谷氨酸钠，国标为纯度 99%。这个近乎“工业品”的标准让这个生物发酵的产品竞争力似乎没有其他特色，而仅仅局限于价格优势上，而价格取决于规模，规模取决于对资源的占有，包括原材料资源和市场资源。

很多人认为，味精是化学合成物质，不仅没什么营养，常吃还会对身体有害。鸡精则不同，是以鸡肉为主要原料做成的，不仅有营养，而且安全。于是，我们常常能看到，有些人炒菜时对味精惟恐避之而不及，但对鸡精却觉得放多少、什么时候放都可以。其实，鸡精与味精并没有太大的区别。鸡精中含 40%的味精。因此鸡精对味精的终端取代不会使味精制造行业没落。

#### 二、行业基本发展历程

我国味精生产始于 1923 年，从 1965 年至 2007 年，我国味精产量由 4000 吨增长到 191.29 万吨，42 年间，味精产量增加 470 多倍，复合增长率达到 15.82%，中国已成为味精第一生产大国。目前，各项经济技术指标已达到或接近世界先进水平。味精生产区域结构随着味精

行业的快速发展也在不断发生变化。

目前的味精生产主要分布在山东、河南、河北、江苏、广东、浙江等地，2007年六省的产量占到全国的77.94%，山东、河南、河北三省的产量则占到了全国的一半以上。我国味精行业已经呈现出比较高的集中度。随着国家产业政策落实，味精行业还将面临调整，一些中小产能将逐步退出味精行业。生产大省的地位将会继续加强，一些省份则凭借一些大企业维持现状。

### 三、产业政策调整不断限制味精行业发展

2008年中国名推委暂停中国名牌味精复评工作，味精在生产过程中对环境有一定污染，已被环保部门列为高污染行业，而且这个问题是世界性的，目前还没有很好的解决方法，这与中国名牌产品评价要求的“所有列入目录的产品都必须是节能、环保的产品”的原则相违背，所以，名推委决定取消味精中国名牌产品评价资格。

2006、2007对玉米深加工项目出台政策进行限制，控制盲目发展；国家将逐步淘汰3万吨以下味精产能，大量的中小企业面临退市；味精产品出口退税取消，利润降低，出口受到一定影响，味精行业目前受到国家产业政策约束比较严重。

目前实际生产能力在20万吨以上的有阜丰集团(28万吨)、梅花(35万吨)和莲花(22万吨)3家；3家合计产能约占行业总实际产能的50%。这三家将是未来行业调整的主导者。

### 四、味精价格大幅上涨带来行业性投资机会

从今年年初以来国内味精价格就一直保持在7000元至8000元一吨的价位，但到了9月份以后，味精价格便一路飙升。根据中国发酵信息网11月17日提供的各地味精出厂价显示，目前国内大部分地区味精价格已经上涨到11700元至12000元。短短两个多月涨幅接近50%。

我们认为作为日常消费品，味精的需求量偏稳定，价格上扬的主要原因在于供应的减少。

#### 1、国内味精厂家数量减少

导致国内味精厂家剧减的主要原因有三点，一是长期的低价竞争，导致很多小厂难以维持，亏损退出。二是去年的三聚氰胺事件，导致今年国家加大了对食品添加剂企业的监管，很多不合格的小厂被迫关门。今年年初国家工商部门曾对味精生产企业抽查，结果有50%的产品不合格。三是味精生产污染较重，随着国内环保力度增加，也使很多小厂退出市场。不仅小厂环保压力巨大，梅花集团霸州15万吨味精生产基地今年5月同样因为环保问题而停产整顿。

2、国内味精供应减少，国外环保更严，日本和韩国的生产企业也在最近几年纷纷关闭在本土的味精厂。主要的味精生产企业台湾味丹集团由于排污不达标自去年下半年被迫关闭了越南的味精生产企业，迄今尚未复产，这一背景下，国内味精制造企业出口量有所回升。

玉米和煤炭是味精的主要成本组成，玉米和煤炭各占总成本的50%和15%，2008年全年玉米价格高位回落，全年均价为1632.65元/吨，尽管今年玉米价格从低谷开始上扬，但截

至 11 月初均价仅为 1570.47 元。煤炭价格相比同期仍处地位，因此成本上看味精价格的上扬并非成本推动。因此我们认为味精行业未来 1 年利润将大幅提高，行业投资机会明显。

## ■ 投资随笔

### 从投资主体看 A 股

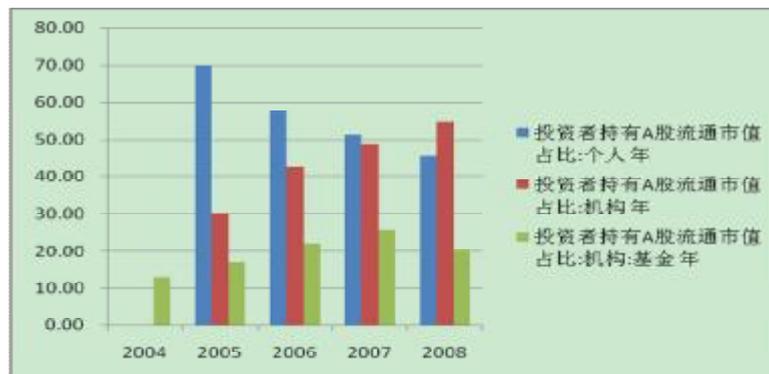
——李梅

由于市场投资主体对投资的收益预期和回报时间有不同的要求，因此不同偏好的投资者掌握资金的结构比例也会对市场走势造成影响。

根据 wind 资讯的统计，从 2005 年至 2008 年，个人投资者在 A 股流通市值的占比从 69% 下降到 45%，而机构投资者占比则从 30% 上升到 54%。由于个人投资者大多以绝对收益为目标，且投资时间相对较短，因此个人投资者比例的降低，有助于降低市场的波动性。

此外，统计还可以看到，尽管机构投资者比例在上升，但基金公司持有市值比例却在 2008 年有所降低。这一数据还可从银河证券的研究报告中得到印证：截至 2009 年 6 月 30 日，我国共有 60 家基金公司，管理 543 只证券投资基金。沪深 A 股流通市值合计 89766.39 亿元，按照资产净值口径统计，股票投资方向基金 18940.22 亿元资产净值占到 A 股流通市值的比例是 21.1%，而这一数据在 2007 年 12 月 31 日、2008 年 6 月 30 日以及 2008 年 12 月 31 日分别为：32.52%、29.92%、28.83%，呈现逐步下降趋势。

尽管中间包含有基金主动降低仓位的因素，但这一数据从另一方面说明其他机构投资者的比例正在上升，包括保险、社保、年金、QFII、券商、以及解禁的大小非等。由于目前我国基金大多以开放式基金形式存在，最终受制于散户的申购赎回；且因为排名原因而较多关注短期涨跌。而机构投资者中保险、社保、年金的投资周期都较长，且大多以绝对收益为目标。同时，以大小非为代表的产业投资者注重的更是企业的长期价值。因此，可以预计，随着投资主体结构的变化，我国 A 股市场的波动性将逐步降低，股价受题材、事件等相对偶然因素的影响将减少，更多关注投资标的的长期价值。



## ■ 投资者关注问题

### 货币基金在周六、周日是否计提收益？怎样计提？

周六、周日仍然会计提持有期的收益。周六和周日的收益累加在一起，于下周二披露；同样，节假日期间的收益相累加，于节假日后第二个工作日披露。根据中国证监会《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（证监基金字[2005]41号）第十款的规定“当日申购的基金份额自下一工作日起享有基金的分配权益；当日赎回的基金份额自下一工作日起不享有基金的分配权益”。如果投资者在周五申购货币基金，则自下个工作日起计算该基金的收益。

## 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。