

◆旗下基金	1
◆公司动态	1
◆市场声音	3
◆热点扫描	4
◆基金要闻	6

◆旗下基金

数据日期：2009年9月29日

基金名称	单位净值	累计净值	日涨跌幅
长城久恒	1.3600	2.4700	-0.15%
长城久泰中标 300	1.1531	4.0131	-0.03%
长城消费	0.8590	2.2990	0.48%
长城回报	0.5969	1.6538	-0.50%
长城久富	1.4194	3.3102	-0.43%
长城品牌	0.7913	0.7913	0.70%
长城债券	1.1160	1.1410	0.00%
长城动力	1.1156	1.1156	-0.29%
长城景气	0.9630	0.9630	-0.41%
基金名称	每万份收益 (元)	七日年化收益率 (%)	
长城货币	0.16043	0.590	

◆公司动态

2009 年长城基金管理有限公司国庆节及中秋节放假通知

根据中国证监会及深圳、上海证券交易所 2009 年休市安排，2009 年 10 月 1 日至 10 月 8 日休市，此期间全国统一服务热线 400-8868-666 人工服务暂停，网上交易业务正常受理下单，将统一按 10 月 9 日的业务进行受理。

此期间您仍可通过以下方式联络我们：

1. 客服热线自动语音查询仍向您提供服务；

2. 通过长城基金公司“在线留言”栏目进行留言或发送邮件至 support@ccfund.com.cn，我们将于假期结束后尽快回复。

非常感谢您对长城基金一直以来的支持!

衷心祝您国庆及中秋阖家幸福、喜悦!

长城基金管理有限公司

2009年9月29日

长城基金两只“一对多”产品全部获批

长城基金两只“一对多”产品均为灵活配置型产品,产品名称分别是[长城基金灵活配置型特定多个客户资产管理计划A0905](#)和[长城基金灵活配置型特定多个客户资产管理计划A0903](#),A0905产品是由长城基金直销,A0903产品采取长城证券代销和长城基金直销相结合的方式。两只产品均由机构理财部总经理孙良担纲投资重任。长城基金咨询热线400-8868-666。长城基金专户一对多网址:<http://www.ccfund.com.cn/html/page/733197.htm>。

长城货币基金暂停申购和转换转入业务

为保护基金份额持有人利益,根据相关法律法规和长城货币市场证券投资基金基金合同的有关规定,长城基金管理有限公司决定于2009年9月29日至9月30日暂停办理本基金的申购和转换转入业务,其他业务正常办理。自2009年10月9日起,本基金将恢复办理正常的申购和转换转入业务,届时本公司将不再另行公告。暂停办理本基金的申购和转换转入业务期间,本基金定期定额投资业务正常办理。

敬请投资人及早做好财务安排,避免因交易跨越“国庆、中秋”假期,带来不便。

长城消费获评2009福布斯“最佳股票型基金”

日前,《福布斯》2009中国基金排行榜揭晓,长城消费增值股票型基金荣登“最佳股票型基金”榜单。

据悉,此次《福布斯》2009中国基金排行榜研究对象包括567只共同基金,最终60只开放式基金和5只封闭式基金列入榜单,其中最佳股票型基金30只。对于共同基金,此次评选的主要权重指标为3年业绩回报,其它指标包括波动幅度、风险系数,历任基金经理平均任职年限,现任基金经理的历史表现等。

因为各项指标的优异成绩,长城消费增值股票型基金荣登“最佳股票型基金”榜单。据了解,自2006年4月成立以来,该基金一直由杨军担任基金经理。从业绩表现来说,截至今年上半年,该基金过去三年的年化回报率达到35.61%,成立以来总回报率达到170.67%。在波动幅度以及晨星风险系数方面,该基金的数值均偏低,为投资者贡献了长期稳健的回报。

来源:证券时报

◆市场声音

机构视点

东海证券：权重股企稳短期底部有望形成

周二沪深股指呈现出探底回升走势，日 K 线收出的一根低位缩量阴十字星，显示出一定的调整到位信号。我们认为，近期两市成交量持续创出新低，市场抛压日益减轻，同时具备估值优势的大盘权重股已经率先企稳，股指有望在市场风格转换的过程中探明阶段性底部并展开反弹。

权重股率先企稳回升

从近期外围市场来看，走势逐步由前期的上扬趋势转为调整，对国内市场的负面影响有所加大，如本周一早盘两市表现尚可，但午后正是在港股大跌的带动下出现跳水。这也直接导致了投资者在节前高度谨慎，市场活跃度锐减。

由于上周四美联储例会宣布维持 0-0.25% 的联邦基准利率区间不变，显示出美国宏观经济向好的态势。但在维持基准利率区间不变的情况下，美联储同时对机构按揭资产和机构债务减少了购买频率和延长了购买期限，也开始考虑如何适当地收回去年金融危机中注入市场的流动性。而上周末 G20 峰会各方虽然最终表示继续实施刺激性经济政策，但一些经济复苏较快的国家已经有不同的声音出现，开始将通货膨胀作为首要关注点。这些情况使得海外投资者预期开始发生改变，节日长假期间外围市场的走势或将不容乐观。

但我们认为，无论从海外市场还是国内市场，当前都面临着从流动性推动到经济复苏和上市公司业绩推动转变的契机。美股在流动性收紧预期下的调整，短期会对沪深股指估值形成向下牵引。但从长期来看，其经济复苏带来的业绩增长将使市场形成新的推动力。同时从本轮行情看，A 股走势普遍领先美股 2 到 3 个月，实际上本次调整沪深股指已经率先大幅下挫，较为充分地释放了做空动能。较为明显的即是 A-H 股溢价水平持续在历史低位运行，部分银行股和保险股 A-H 股股价倒挂情况严重，这在很大程度上封闭了银行股等权重股的下行空间。因此，只要美股在长假期间不出现剧烈波动，对节后沪深股指的影响都将较为有限。

我们预计，今年三、四季度上市公司总体业绩将明显好转，日前公布的 1-8 月全国规模以上工业企业利润降幅已经大幅缩窄，而从已经预告三季度业绩的 600 多家上市公司来看，也以预增和预盈为主，因此，市场行情有望在四季度成功完成从流动性推动向业绩推动的转变。从近日盘面来看，调整的主要动力也正是前期炒作较高的创投和物联网等概念股，而金融和地产等权重股已经率先企稳回升。伴随着市场风格的转换，股指在权重股带动下探出阶段性底部的可能性正在加大。

地量地价有望形成

自 9 月 18 日上证综指摸高 3068 点以来，两市成交量出现逐日递减的趋势，上海市场单边成交金额从超过 1800 亿元锐减到周二的 767 亿元，这个成交量已经恢复到今年年初行情启动之初的水平。尤其是在周二银行和地产等权重股全面启动之时，上海市场成交量再度出现萎缩，中小盘个股普遍呈现出无量空跌的状况，部分个股在极小的抛单打压下就恐慌性跌停，而这往往是指进入阶段性低点的明显信号。我们认为，在成交量屡屡创出新低之后，市场有望形成地量地价的局面。

由于周三市场将迎来近万亿中小板申购资金解冻回流，同时基金等机构对三季度末市值和排名的关注，也将使部分机构重仓股出现较大的交易性机会，因此，节前最后一个交易日两市有望出现红盘迎接长假的良好局面。

技术形态上，周二上证综指在逼近 2700 点后出现了强劲回升，日 K 线再度收出长下影线的阴十字星，表明

9月1日低点2639点一线具备较为强劲的支撑。如果节前最后一个交易日市场能在巨额申购资金解冻回流市场的刺激下持续回升,则周K线上有望形成双针探底的形态,将有助于节后市场反弹行情的展开。

华林证券:供求关系仍将决定股指运行方向

我们认为,春播秋收冬藏是中国股市的大概率交易法则。而新股融资与创业板的加速推出,也在不断稀释当前市场存量资金流,未来可能推出的国际板更可能对市场带来不可忽视的供给压力。因此,我们判断,A股市场调整压力继续存在。

首先从估值水平来看。我们做了一个统计,将对应的所有上市公司业绩与对应的每年年底市场总市值做了对比,由此得出近6年时间里面的平均市盈率是18倍。按照当时市场整体市值与净利润规模做比较,2004年年底的市盈率曾经达到了8.53倍、2005年年底的市盈率才6.42倍。而截至9月21日,沪指在3000点附近,因此,如果2009年下半年所有上市公司盈利能力不出现下降的话,那么按照今年年中的业绩5189.43亿元净利润估算全年业绩在1万亿左右,而当前A\B股整体市值在25万亿,因此,当前市场的市盈率在25倍。

格雷厄姆在《证券分析》中曾经给出过市盈率14倍-16倍作为内在价值合理的估算倍数,相对应的股票投资年化收益率在7.15%-6.25%之间。那么按照14-16倍市盈率估算,中国当前的总市值水平在14万亿到16万亿是合理的估值水平。当然,这里并没有考虑未来新发行上市公司可能带来的指数虚增部分,同样也没有考虑新增股份带来的抛售压力。

根据以上分析,我们可以得到的结论是,当前市场并不能算过于低估,未来市场可能存在继续调整的风险。

再从市场供求关系来看,股票市场的整体价格迟早会反应出市场供求关系的变化。从市场供给的角度而言,随着当前新股融资不断扩张以及创业板企业可能加速成批上市的出现,股票供应量将大幅增加,如果投资者的需求没有大幅增加,那么,投资者在边际效用递减的情况下自然不会以更高的价格购买新股。我们认为,长期来看,创业板的推出将为市场提供新的投资标的,对投资者而言是好事。但随着短期市场供求失衡的出现,市场波动将会加大。

从历史的经验来看,深圳成指与沪指均出现二次探底是大概率事件。借鉴中美两个股市的历程可知,市场大多数时候底部不是通过一次下跌完成的。我们认为,深证成指自2007年10月10日调整下来的行情不会仅仅一次触及6000点附近位置,未来仍然存在多次触及6000点的可能。从上证指数的走势来看,前面两轮牛熊交替当中也出现过不断反抽确认底部的过程(在1994年至1997年以及2001年至2005年期间),因此,我们判断,在未来相当长的一段时间,上证综合指数仍存在重新回探2000点价值中枢的可能。

借鉴中美股市的历史经验,市场出现二次探底的几率在80%以上。而从历史走势来看,出现短时间跌破价值中枢区间的可能性也是存在的。

来源:证券时报

◆热点扫描

★昨天,央行公布央行货币政策委员会2009年第三季度例会相关内容。货币政策委员会表示,将继续落实适度宽松

的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。（新京报）

★ 国家统计局昨天发布的新中国 60 年系列报告显示，建国以来我国经济总量大幅提高，人均国民总收入（GNI）水平大幅提升，从 1962 年到 2008 年的 46 年间，GNI 增长了将近 40 倍。（京华时报）

★ 当地时间 28 日，世界银行行长佐利克在一次公开演讲中指出，全球经济危机正在引发世界格局的调整，中国正成为世界经济的一支稳定力量。（京华时报）

★ 亚洲开发银行日前发布报告表示，他们将中国二 00 九年 GDP 增速大幅上调一点二个百分点，上调到百分之八点二。中国经济学界亦认为，中国经济“保八”目标可以达到。此间分析人士称，中国经济对世界经济增长的拉动高居榜首的地位，没有任何一个国家可以撼动。（中国广播网）

★ 商务部农产品价格指数显示，在季节因素影响下，9 月猪肉、蔬菜价格环比涨幅有所放缓，但蛋类价格则呈加速上涨态势，对食品价格的推动作用加大。非食品价格中，受国庆节因素影响，居住类、娱乐教育文化和交通通信等价格反弹幅度有所加大，推动非食品价格继续攀升。商务部公布的生产资料价格指数显示，8 月下旬以来钢材、建材等原材料价格大幅回落，带动其他工业品价格回调，9 月第三周虽然出现小幅反弹，但整体环比涨幅将较 8 月大幅缩小；翘尾因素对 PPI 的影响仍然很大。（第一财经日报）

★ 在按惯例暂停 1 年期央票的发行后，央行昨日仅象征性地在公开市场进行了 100 亿元的 28 天期正回购操作。如加上 9 月前四周连续净投放的 720 亿元、400 亿元、600 亿元和 70 亿元，9 月份央行总共向公开市场净投放了 2790 亿元。（东方早报）

★ 保监会主席吴定富在贵州调研时强调：认真贯彻十七届四中全会精神全面落实科学发展观，拓宽服务领域。发挥资金融通功能，稳步推进保险资金以债权形式投资交通、通讯、资源等基础设施项目，支持国家基础设施建设。积极发展信用和保证保险，促进国内外贸易。（上证报）

★ 商务部副部长钟山 29 日在上海召开的沿海十省市外贸工作座谈会上表示，为应对国际金融危机冲击，今年以来，商务部按照党中央和国务院部署，建立纵向联动、横向合作机制，调动各部门、各地方力量，改善对进出口的金融服务，加大财税支持力度，促进贸易投资互动，完善加工贸易政策，降低企业经营成本，营造良好贸易环境，增强了企业应对危机的信心和能力。（证券日报）

★ 中国证券登记结算有限公司最新公布的数据显示，虽然上周 A 股市场股票账户数 34.95 万，比前一周略有上升，但 A 股持仓账户数上升幅度却收窄，参与交易的 A 股账户数更是出现较大的下滑，降幅达 17.06%。（第一财经日报）

★ 国务院日前批转了发展改革委等部门关于抑制产能过剩和重复建设的通知，要求各部门针对目前钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备等行业出现的盲目扩张和重复建设倾向，采取措施引导上述产业健康发展。（中证网）

★ 财政部昨日主持召开家电下乡部际联席会议第三次会议，财政部部长谢旭人表示，下一阶段将进一步加大家电下乡政策力度。（上证报）

★ 按照此前中钢协、宝钢与澳大利亚第三大铁矿石生产商 FMG 达成的铁矿石价格协议附加条件，今天是 FMG 从中国获得 55 亿-60 亿美元低息贷款的最后一日。中钢协秘书长单尚华昨日表示，中钢协将“积极促成”中国金融机构给

予 FMG 贷款支持，但并不“承诺”贷款的成功，也不保证贷款金额额度。（新京报）

★ 国家发改委今天发出通知，决定自 9 月 30 日零时起将汽、柴油价格每吨均下调 190 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升约分别降低 0.14 元和 0.16 元。（人民日报）

★ 国家旅游局近日发布的今年 8 月入境游数据令人振奋，单月外国人入境人数 201.35 万人，同比增长 5.47%，入境总人数 1109.19 万人，同比增长 3.06%。这是我国入境旅游自去年 5 月连续 15 个月下降以来首次实现正增长。（每日经济新闻）

★ 记者昨日从中国信保获悉，截至 9 月，我国短期出口信用保险累计支持出口突破 600 亿美元，是去年同期的 2 倍，是 2008 年短期出口信用保险全年承保规模的 1.5 倍，刷新中国出口信用保险公司有史以来最高纪录。（上证报）

★ 工信部新闻发言人朱宏任在日前召开的东南地区工业运行监测协调工作座谈会上表示，目前，中央“一揽子”计划的实施对确保经济增长发挥了重要作用，工业经济回升态势已基本形成和确立。（证券时报）

★ 环境保护部新闻发言人陶德田今日向媒体通报，环境保护部会同国家发展改革委、国家统计局近日联合完成了 2009 年上半年各省、自治区、直辖市主要污染物总量减排情况的考核工作。（人民日报）

★ 为最大程度保护投资者利益，今年以来深圳证监局联合深圳市委宣传部、市政府办公厅、市公安局、法院、检察院、工商局等部门成功侦破了深圳金信通等涉嫌非法证券活动案件，并完成了华美达等多起非法证券活动案件的审判工作，构建了多层次、全方位的整治非法证券活动综合执法网络，成效显著。（证券时报）

★ 数据显示，9 月份市场直接融资金额为 2507.79 亿元，环比增幅达到 94%，同时也是年内的新高。而三季度市场直接融资总额达到 5697.3 亿元，环比、同比增幅分别为 12.56% 和 97.07%，季度融资规模同样创出今年以来的最高。（上证报）

★ 据《证券日报》最新统计，大股东 9 月份通过二级市场发生 239 笔交易，涉及上市公司 113 家，涉及股东 129 户；期间累计净卖出股份合计 1.13 亿股，减持参考市值约 19.4 亿元。而在 8 月份，大股东通过二级市场发生 155 笔交易，涉及上市公司 70 家，涉及股东 88 户；期间累计净卖出股份合计 4.8 亿股，减持参考市值约 53.03 亿元。（证券日报）

◆ 基金要闻

券商观点分歧中存共识 股基仍是四季度首选

目前，股指后市走向扑朔迷离，四季度如何投“基”已变得不再那么简单。是该继续坚持指数化投资，持有指数基金不动摇？还是该选择安全边际较高的债券基金来避避风头呢？

对于四季度投基策略的建议，虽然各大券商出现了一定的分歧，但在大方向上一致，绝大多数认为，“长期配置上应以高风险的偏股型基金为主，固定收益基金为辅。”

券商观点顶牛 投基建议分歧巨大

近期，券商纷纷发布四季度投基策略的研究报告，从这些研究报告来看，券商的观点分歧异常明显，有的预计大盘蓝筹类基金将略胜一筹，有的却认为中小盘基金能够技压群芳。

山西证券基金研究员段超认为，大盘蓝筹不会大涨，因此建议关注中小盘题材类基金。而长城证券张新文认为，最近主要是中小盘风格同时行业配置风格偏重防御的基金涨幅领先。方正证券基金分析师洪枫认为，最近，以蓝筹股为标的的基金获得了较高的收益，典型的就是大成蓝筹、华夏蓝筹核心等。

券商不只是在基金类型的选择上出现分歧，具体到各类品种的选择上也是意见不一。

山西证券段超认为，封闭式基金的投资价值出现，一旦市场向好确定，可以逢低吸纳；国海证券认为，在大幅震荡市下，建议重点关注可投资于股票市场的增强型债券基金；招商证券基金分析师王丹妮认为，近期外围市场有复苏迹象，投资者可以适当关注偏股型 QDII 基金；长城证券认为近期股票类基金分化严重，建议长线投资封基。

同时，还有券商对未来市场的看法也未达成一致。有券商建议，想进入市场的投资者逢低分批建仓，长期持有优良基金品种。也有券商提醒，尚未入场的投资者可以先观望，待市场企稳之后再择时介入。

偏股型基金为主 固定收益基金为辅

虽然券商对基金投资建议意见不一，但大方向一致，长期配置还是以偏股型基金为主，出于分散风险的考虑可配置债基等固定收益品种。

股基：长期配置

招商证券基金分析师王丹妮认为，市场向好的趋势仍然没有发生改变，未来权益类资产的预期收益高于固定收益类资产，长期配置上应以高风险的偏股型基金为主、固定收益基金为辅。

国海证券建议，投资者重点关注既注重防御又兼顾进攻的基金，可关注嘉实研究精选、国富深化价值、建信核心精选、嘉实主题精选、诺安灵活配置、国投瑞银稳健增长、富国天瑞强势精选和国泰金龙行业精选等开放式基金。

债基：不可或缺

对于债券型基金的投资建议，方正证券基金分析师洪枫认为适当配置是必要的，建议投资者更多地关注一级债券基金，重点配置可转债类的债基有望短期获得更多的结构性交易机会。

国海证券建议投资者重点关注可投资于股票市场的增强型债券基金，以获取超过债券型基金平均水平的收益，比如华夏希望债券 A、银华增强收益、建信稳定增利、宝盈增强收益和万家增强收益等。

封基：提前布局

洪枫认为，相对合理的折价水平、市场企稳以及临近年底的分红是封闭式基金表现走好的基础。对于一些折价安全边际较高、投资管理能力较强的品种，投资者可以继续结合市场走势，把握短期交易性机会或者进行中长期布局。

申银万国基金分析师魏志羽建议投资者关注分红能力强的基金折价率变化，如果折价率持续缩小到接近 20%，市场价格对未来分红反应已较充分，投资风险会增大，投资者要适度谨慎。后期封基投资点可能仍在这些强分红能力同时较高净值增长或者较高折价率的基金上，投资者可继续关注基金汉盛、安顺、汉兴、通乾等。

QDII：值得关注

对于 QDII 基金的投资建议，王丹妮认为，若数据显示美国经济复苏趋势已较为明显，则可适当增持主要投资于美股和港股的偏股型 QDII 基金，从而更多的获取外围经济复苏所带来的投资收益。

信达证券基金分析师李琛认为，四季度重点关注受益于周边市场企稳的 QDII。可重点关注海富通中国海外精选、

交银环球精选、嘉实海外中国股票、华夏全球精选 4 只中长期表现比较稳健的 QDII 基金。

来源：证券时报

免责声明

本通讯所载信息来源于本公司认为可靠的渠道和研究员个人判断，但本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。此通讯并非对相关证券或市场的完整表述或概括，任何所表达的意见可能会更改且不另外通知。此通讯不应被接收者作为对其独立判断的替代或投资决策依据。本公司或本公司的相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。未经长城基金管理有限公司事先书面许可，任何人不得将此报告或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，且不得对本通讯进行任何有悖原意的删节或修改。