

各位尊敬的基金持有人：

4月14日股票市场再次大幅调整，上证综合指数下跌196点，跌幅达到5.6%，离前期低点仅一步之遥。

市场的下跌原因依然来自于前期利空的一些累积。首先，美国次级债事件的延续影响；其次，对宏观经济调控预期的压力；再次，供求关系并未改善，新股再次集中发行，非流通股减持。

近期我们发布了二季度的策略报告，适当修正了全年的预测观点，但从二季度的角度，股票资产存在回升的动力。

第一，我们原来对今年物价的预测是4 - 4.5%，而目前全年CPI可能达到4.5 - 5%，这也是我们修正预测的原因。从这个角度，通货膨胀的压力增加，对上市公司整体的业绩有一定的负面作用，我们下调了全年市场的预测。

第二，股票资产和债券资产的收益关系正在改变。在2007年随着指数的大幅上涨，下半年开始债券资产的收益始终超过了股票资产的回报率，从这个角度，股票资产的调整压力较大。但随着近期市场的持续下跌，沪深300指数的动态估值已经下降到了20倍以下，第一次出现了股票资产收益率超越债券资产的现象，我们认为，股票资产的吸引力逐步体现。

第三，上市公司业绩增速略有放缓，但整体增长趋势未改。一季度由于受到雪灾影响的原因，部分上市公司遭受损失，但近期公布的工商银行，招商银行等大市值公司的业绩均符合或超越预期。我们坚信上市公司的2008年业绩增长25%是有保证的，而作为经济的晴雨

表，上市公司业绩是股市的基石。

市场的调整使具有核心竞争力的公司估值水平回落到一个合理的状况，我们相信这是一个千载难逢的配置机会，市场总会垂青有准备的人。我们整个投研团队已经做好了充分的准备，在调整的时候是最好的提高判断公司基本面能力的时候。

从一季度业绩的角度，涨价是通货膨胀最核心的主题，我们将通过密切关注宏观和产业数据，增加相关公司的调研和沟通，挖掘相关公司的投资机会来提升组合业绩，回报持有人。

中海基金管理有限公司

2008-4-14