

# 基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(50)期

责任编辑：林华显、王景 邮件：investor@gefund.com.cn

## 【本期栏目】

- ◆ 金鹰开放式基金业绩通报
- ◆ 金鹰股市研判
- ◆ 上周基金净值走势
- ◆ 上周市场走势
- ◆ 一周要闻导读：\* 七月宏观数据点评 \* 燃油期货火爆登场  
\* 新股频破发行价
- ◆ 公司要闻：我司获上半年“基金公司创富能力”相对额排名第一

## 金鹰开放式基金业绩通报（一周）

基金名称	基金代码	8月23日	8月24日	8月25日	8月26日	8月27日	最近一天累计净值（元）	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.9131	0.9181	0.9139	0.9105	0.9062	0.9906	-2.00%
金鹰小盘	162102	0.9423	0.9489	0.9449	0.9409	0.9342	0.9342	-1.68%

**特别提示：**金鹰成份股优选基金、金鹰中小盘精选基金均为开放式基金，投资者随时可到中国银行（限于优选基金）、交通银行和海通证券、华夏证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券等证券公司的基金代销网点申购，也可向金鹰基金管理公司直销中心申购。咨询电话：020-83936180，010-66210080。

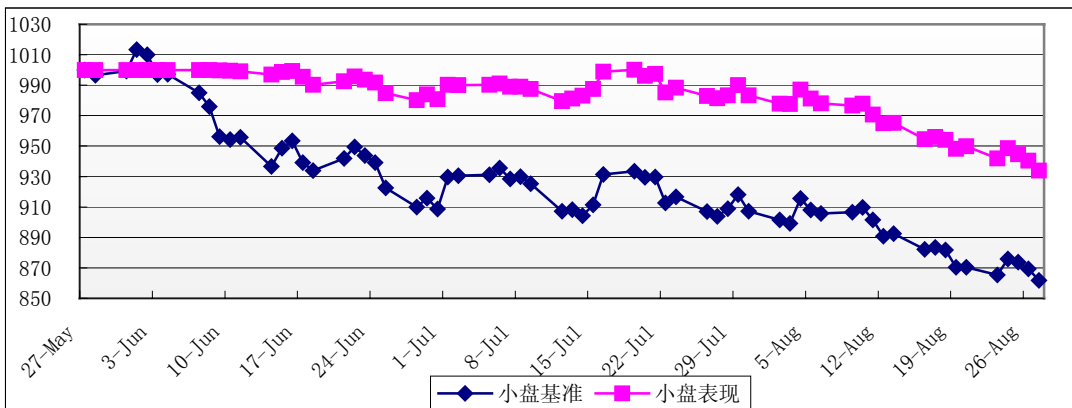
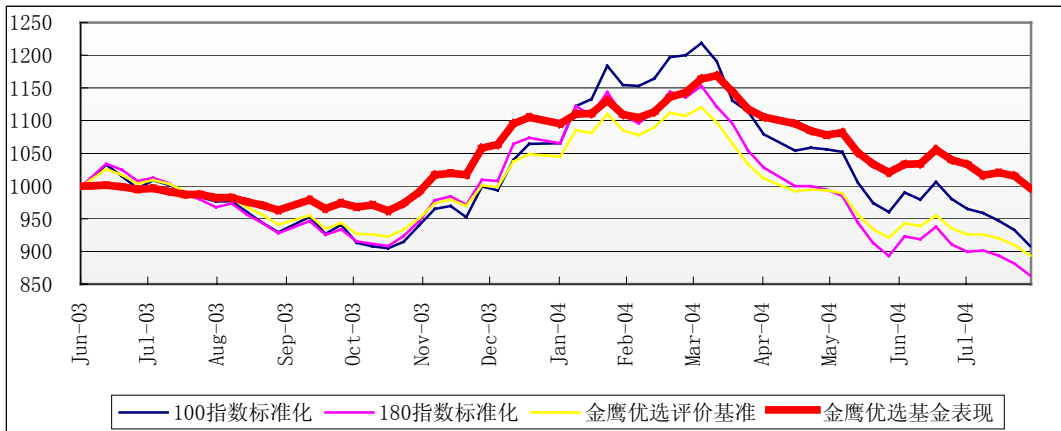
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 金鹰股市研判

上周市场继续抵抗性下跌，并在震荡中迭创新低。沪指在周五创出本轮调整以来的新低 1314.60，8 月 20 日收报 1341.74 点，8 月 27 日收报 1320.61 点，周跌幅为 1.57%。金鹰成份股优选及金鹰中小盘精选基金 8 月 20 日的单位净值分别为 0.9247 元及 0.9502 元，8 月 27 日的单位净值分别为 0.9062 元及 0.9342 元，下跌幅度分别为 2.00%及 1.68%。

市场整体人气依旧低迷，观望气氛浓厚，除出现小幅技术性反弹的周二外，五个交易日中的四天造就了今年以来的成交地量前四位，从目前的交投情况来看，市场已经出现了微量空跌的新运行特征。国际油价继续上扬，直逼 50 美元的重要心理关口。7 月份城镇固定资产投资增幅反弹至 31.2%，再次恢复大幅增长趋势，使得市场对宏观经济调控政策下一步的取向有所担心。继苏泊尔之后，宜华木业与美欣达先后于周二、四在上市首日跌破发行价，二级市场的下跌已经使一级市场的“无风险收益”逐渐消失，价值中枢进一步下移。从月 K 线上观察，“五连阴”基本已成定局，而历史上的该 K 线组合出现过两次，其后均出现反弹，从概率角度分析，9 月月 K 线收阳的可能性极大。市场的下降压力主要是通过股价的结构性调整予以释放，这种结构性调整的加速通常是调整接近尾声的信号。就目前来说，大盘的技术性反弹随时可能产生，但在目前的量能状况下，该反弹没有太多的参与价值，对反弹高度不应太过乐观，放量急速下跌之后产生的反弹才较为强劲，才值得关注。我们将通过深入调研，积极挖掘由于大势下跌造成投资机会凸现的行业龙头企业，以及具有核心竞争力的创新型中小企业。

## 上周基金净值走势



## 上周市场走势

	收盘	涨幅 (%)	成交金额 (亿)	上周涨幅 (%)	上周成交金额 (亿)
上证指数	1320.61	-1.03	40.34	-1.57	206.98
深证成指	3115.24	-1.32	25.66	-2.21	135.88
上证 180	2445.38	-0.98	21.88	-2.07	105.15
深证 100	1011.10	-1.51	10.93	-2.59	50.17
中信大盘指数	755.53	-0.95	19.29	-2.26	89.04
中信小盘指数	826.06	-1.12	17.66	-0.94	97.13

数据来源：Wind 资讯、金鹰基金研究部

## 一周要闻导读

### 七月宏观数据点评

上周，国家统计局公布了七月部分宏观经济数据，主要内容如下：

**金鹰点评：**从国家统计局公布的数据看，经济增长依然强劲。建材、有色金属、钢铁等行业利润增势减缓，说明对过热行业的宏观调控已见成效。但6、7月份连续两个月固定资产投资增速反弹也表明了行政干预经济的局限性。

消费增长虽同比增长十几个百分点，但因为去年同期受非典影响造成同比基数较低，因此其增长实则较为平稳。食品和能源是推动物价上涨的两个主要原因。

- 1、1-7 月份，规模以上工业实现利润 6085 亿元，比上年同期增长 39.7%。1-7 月份，工业经济效益综合指数 160.23，比上年同期提高 14.96 点。
- 2、1-7 月份，在 39 个工业大类中，石油开采业利润攀升，建材、有色金属、钢铁等行业利润增势继续减缓。
- 3、2004 年 1-7 月固定资产投资完成 27115.80 亿元，与去年同期相比同比增长 31.1%。从分行业来看，煤电油运、金属、非金属和石油化工行业的涨幅居前。
- 4、2004 年 1-7 月社会消费品零售总额为 29458.4 亿元，其中七月份为 4209.2 亿元，同比增长分别为 12.8%、13.2%。
- 5、7 月份居民消费价格指数同比增长 5.3%，其中涨幅最大的是食品，同比增 14.6%。
- 6、7 月份商品零售价格指数同比增长 4.4%，其中涨幅最大的是食品、金银珠宝和燃料。

## 燃油期货火爆登场

8月25日，令人瞩目的国内目前首个能源类期货品种——燃料油期货在上海期货交易所开始上市交易。当天燃油期货的7个合约全日总成交量91510手，交投极为活跃，成交总额达199492万元。

**金鹰点评：**燃料油期货的推出，有利于电力、交通运输、冶金和石油化工等行业降低燃油的采购成本和实行套期保值，规避油价波动的风险。

近期由于油价高企，因此燃油期货的火爆有其特殊的市场背景支撑。玉米期货也将不日上市，因目前粮食涨幅较大，市场预期其上市表现也应较为火热。炽热的期货市场短期将造成股票市场资金进一步分流，尤其是风险偏好较高的投资者。

中国是全球最大的燃料油消费国之一，2003年国内消费量达到了4309万吨，其中进口量2379万吨，消费量约占全世界5.5亿吨的8%，占亚太地区1.86亿吨的23%。2004年全年总进口量预计将超过2800万吨。

由于此前国内没有开通燃油期货，国内的燃料油经营企业只能以新加坡燃油期货市场的价格为基础的浮动价进行燃油的进出口贸易和在国外期货市场进行套期保值。每当国内用电高峰期和配额许可证发放前后，新加坡市场上国际几大油商经常联手操纵油价，使中国的企业不得不追涨杀跌，“高位买入，低位卖出”燃料油，经济损失惨重。

因此，国内燃料油期货的推出，意义深远。它将使得国内企业可以选择在新的国内定价基准进行燃油的国际贸易，增强中国在世界石油市场中的定价权，有效降低中国进口燃油的成本，规避国际石油市场的价格波动风险，保障中国能源的安全。同时，燃油期货的成功开通，也将为我国此后推出原油期货等其他能源期货奠定了良好的市场和监管的基础。

## 新股频破发行价

**金鹰点评：**新股和次新股频破发行价，虽然在国外证券市场也不足为奇，但在国内现时条件下市场一改以往新股不败的神话表明市场的心理已经开始发生微妙的变化。

新股神话的幻灭，固然有弱市常将不可能造就为可能的原因，但也意味着新股发行定价的政府审核制已经走到了历史尽头，市场已经开始谋求新股发行定价的话语权。

上周，全国人大常委会通过了《公司法》和《证券法》修正案，明确了股票发行采取溢价发行的，其发行价格不再由中国证监会核准，及时迎合了这一市场需求。

8月24日，新股宜华木业上市，当天微涨0.3%后一路下行并跌破发行价，收盘较发行价跌5.24%，重新上演了上周苏泊尔首日上市一幕。8月26日，美欣达股份首日上市，从开盘到收盘，股价从未走高至12元的发行价，其收盘价10.92元较发行价跌幅高达9%，跌幅之大，下破发行价时间之短，均创出A股新股上市的新记录。

一直以来，新股首次发行总被视为无风险获利，机构投资者和中小投资者趋之若鹜，新股上市当天少则获利20-30%，多则高达300%多。近期弱市特征明显，新股首日上市获利趋薄，乃至亏损。新股神话已经开始幻灭。同时，新股首日上市的不利状况已经蔓延到沪深两市次新股。统计显示，今年以来已有94只新股发行上市，其中有33只股票跌破发行价（《证券时报》8月27日登载数据）。而开设不久的深圳中小企板，34只上市新股已有6只跌破发行价。

## 公司要闻

在 2004 年全国 31 家基金管理公司旗下 127 只基金上半年“基金公司创富能力排比”中，金鹰基金管理公司在相对额排名中位居第一。（详见 2004 年 8 月 30 日的《上海证券报》第七版）

### 金鹰基金管理公司

中国 广州  
沿江中路 298 号  
江湾商业中心 22 层  
邮编：510100  
直销电话：020-83282950  
传真：020-83282856  
客服中心：020-83936180  
网址：www.gefund.com.cn

### 金鹰基金管理公司北京分公司

中国 北京  
西城区金融街  
投资广场 A 座 5 层  
邮编：100032  
电话：010-66210080  
传真：010-66210220

### 金鹰基金管理公司上海办事处

中国 上海  
张杨路 188 号（汤臣中心）C2005  
邮编：200120  
电话：021-58798752  
传真：021-68882005