

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(122)期 2006年3月6日出版
责任编辑: 林华显 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: 1、煤电联动成形 电煤补涨要求缩水

金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	2月27日	2月28日	3月1日	3月2日	3月3日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.9038	0.9021	0.9100	0.8985	0.9020	0.9920	0.23%
金鹰小盘	162102	0.9808	0.9783	0.9884	0.9734	0.9750	0.9750	-0.58%

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:020-83936180,010-68525795。

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

一周市场振荡走低。沪指在 1300 点附近振荡，最高涨至 1308.20，最低探至 1275.62。沪指 2 月 24 日收报 1296.87 点，3 月 3 日收报 1293.30 点，周跌幅为 0.28%。金鹰成份股优选及金鹰中小盘精选基金 2 月 24 日分别为 0.8999 元及 0.9807 元，3 月 3 日的基金份额净值分别为 0.9020 元及 0.9750 元，周涨跌幅分别为 0.23%及 -0.58%。

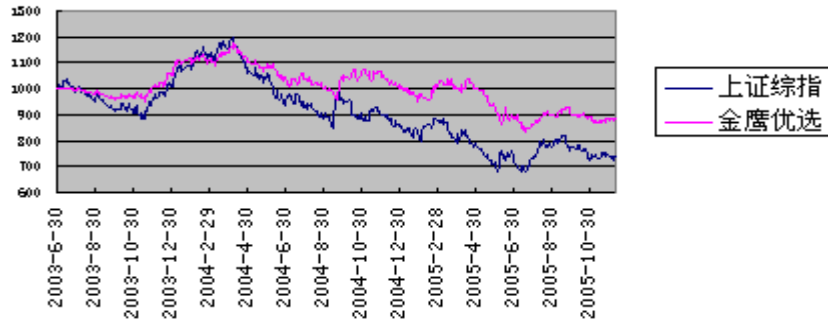
消息面大事有：行业动态，COMEX 黄金期货一度突破 570 美元，逼近 25 年高点 576.80 美元/盎司，LME 期锌收报 2358 美元/吨，直指前期纪录高点 2420 美元看涨，部分大宗商品价格回调后蓄势回升；华能集团透露，发改委已确定煤电联动大基调，每度电上调 1 分钱左右，煤炭大省山西已签订 1.35 亿吨电煤合同，均价比去年上涨了 9.3 元/吨，低于此前预期，火电厂得益于成本与价格两头减压。市场环境，全面股改后第二十二批 49 家公司出场，本批公司市值大、业绩佳，国有控股企业占比再创新高，增强尚未股改同类蓝筹公司股价吸引力；随着第 22 批股改公司亮相，完成股改和进入股改程序的上市公司市值已占 A 股总市值的 53.85%，股改顺利完成市值过半目标指日可待；受外资投行发表报告调低投资评级影响，H 股建行、交行股价回落，诱引 A 股金融股获利回吐；证监会副主席范福春指出，年内必须解决上市公司资金占用问题，并坚决遏制“前清后欠”问题的产生，凡是清欠和股改能够结合在一起解决的，要结合起来做，资金回收解救问题公司持续经营困境。

一周市场表现：航空、机场、高速公路、化工、锌、黄金和中石化收购概念股、以 ST 为代表的绩差股涨幅居前，医药、电力股走势分化，金融、房地产、钢铁、汽车、煤炭和航运股跌幅较大。总体看，与前两周板块强弱表现出明显板块轮动。

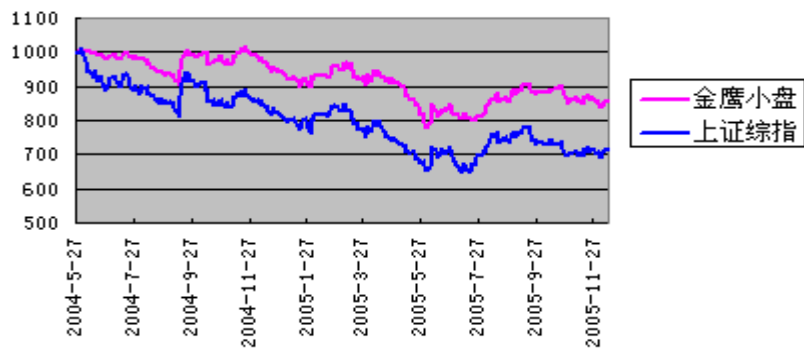
从日 K 线上看，沪指收盘尚能站上 20 日均线，此线如能稳步支撑则后市看高一线。沪指目前在 1260-1300 点之间振荡已维持 20 个交易日，从时间长度上看，预计本周将结束这一持续整理状态。从板块表现看，市场对低市盈率和低市净率个股较为追捧，大盘股单日可轻松越过 5%涨幅，累积涨幅较高并先行调整的部分金属股再度放量回暖，资金逢低入市痕迹明显。银行股近期高换手率的市场特征也相对积极。因而预计本周上冲突破 1300 点可能性仍较大。

上周基金净值走势

优选净值与大盘走势对比图



小盘净值与大盘走势对比图



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	1293.30	0.59	126.80	-0.28	651.45
深证成指	3350.42	0.23	68.44	-1.19	343.30
上证 50	880.37	0.43	46.74	-0.27	242.56
中小板指数	1449.92	0.46	5.44	-0.22	25.70
沪深 300 指数	1041.68	0.29	114.37	-0.74	586.53
上证国债指数	110.27	0.03	5.06	0.14	34.10

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

煤电联动成形 电煤补涨要求缩水

2月9日，华能集团透露，发改委已经确定了煤电联动的大基调，每度电上调1分钱左右。

上周，根据山西省煤炭销售办公室数据，截至3月1日，山西省已签订1.35亿吨电煤合同，均价比去年上涨了9.3元/吨。这一涨幅低于预期。此前，在1月份的全国煤炭订货会上，多数山西煤炭企业明确提出的涨幅是5%左右，即15-20元/吨，而同时据报道，中国最大的煤炭生产商神华能源已签订1.2亿吨煤炭内销合同，平均价格较去年上升5%。产煤大省山西这一价格涨幅无疑打乱了市场预期。

与此同时，各地区电煤上涨幅度也各不相同。重庆市已经确定，从4月1日起将市内重点电煤价格上调16-29元/吨。3月1日，安徽大部分煤电企业签订2006年电煤价格协议，经核算，电煤加权平均价347.5元/吨，这一价格比2005年每吨上涨21元。

由此也反映了煤电之间本轮较量也尚未结束。据华东煤炭销售联合体秘书处郑勇介绍，在与大部分煤炭企业协商后，大家建议采取包括“隔离五大电力公司”等系列措施促进煤炭市场的正常运转。煤炭企业将首先签订五大公司之外其他电力企业的电煤合同，将履行合同后余下的电煤以市场价格公开销售给没有签订合同的用户，并全部实行提前预付款制度。此外，煤炭企业将按实际需求组织生产，严格杜绝剩余产能出现。

金鹰点评：虽然山西电煤总体涨幅低于预期并且其他省份也高低不一，但也要考虑到各地产煤的质量、市场煤占用煤比重高低以及去年比较基数的不同等而造成的差异。

对于火电股，从成本和价格两头减轻电煤补涨的负担无疑是利好，虽然尚面临设备利用小时数下降困扰，但先前的投资带动了今明两年装机容量增长还是能为部分公司业绩成长贡献良多。

对于煤炭股，尽管煤价对业绩带动不如预期高，今年供需趋向平衡也加重价格回落预期，但投资价值分析上除了盯住煤价之外，还须看重其资源拥有量和产能扩张，特别是近两年来行业高投资将促进部分公司由于今明两年扩产增收而业绩成长可观，降低了煤价走低拖累利润下滑的风险，利润周期性波动相对平缓。

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

西城区三里河东路 39 号

燕京大厦 2 层

邮编：100045

电话：010-68525795

传真：010-68523608

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