

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(167)期 2007年2月05日出版
责任编辑:蔡锋亮 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: 估值论战之颠 万亿市值蒸发

金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	1月29日	1月30日	1月31日	2月01日	2月02日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	1.7185	1.7022	1.6551	1.6564	1.6069	1.6969	-3.88%
金鹰小盘	162102	1.2036	1.1939	1.1472	1.1518	1.1380	1.7580	-4.11%

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、中信建投证券、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

一周市场缩量回调。沪指大幅下挫，跌幅达 209.35 点。沪指 1 月 26 日收报 2882.56 点，2 月 02 日收报 2673.21 点，周跌幅为 7.26%。金鹰成份股优选及金鹰中小盘精选基金基金份额净值 1 月 26 日分别为 1.6717 元及 1.1868 元，2 月 02 日分别为 1.6069 元及 1.1380 元，周涨幅分别为-3.88%及-4.11%。

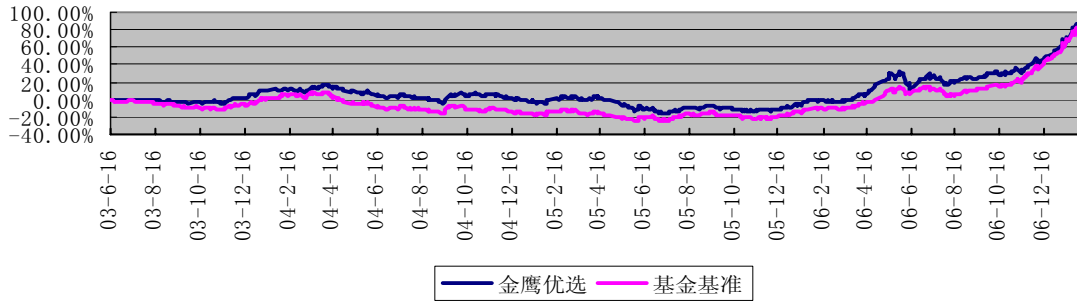
消息面大事有：宏观经济面，人民币汇率本周大幅上涨，轻松突破 7.77 并创历史单日最大涨幅，人民币汇改以来累计升值幅度已达 4.49%，加速升值之下相关受益板块受市场气氛影响本周多呈跌势，后续值得关注。行业动态，国际市场大宗商品价格多有下跌，最终 LME 铜跌至 5330.00 美元/吨，纽约黄金期货微涨至 647.35 美元/盎司，受美国气温下降影响，WTI 油价继续反弹至 59.18 美元/桶，本周 A 股金属股跌幅居前；1 月 26 日，深圳市国土和房地产管理局发布《关于依法申报缴交房屋公用设施专用基金的通知》，要求房地产开发商在今年 4 月 1 日前缴交 1994 年 11 月以来所有竣工项目的公用设施专用基金，此项政策虽对房地产公司利润影响有限，但凸显政府房控决心并土地增值税 2 月 1 日起全面清算，本周房地产板块继续大跌；1 月 29 日，中共中央、国务院发布关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见，首次提出建立多元化的投入保障机制、开发农业多种功能与健全农村市场体系和物流产业等意见，为占有优质资源、具备规模优势企业的未来发展奠定基调；2 月 02 日，中国铝业将出厂氧化铝价格由 2400 元/吨上调至 3600 元/吨，上调幅度虽达 50%但难改氧化铝产能过剩局面，价格反弹难以为继对下游电解铝厂家影响不大。市场方面，1 月 30 日，全国人大副委员长成思危在海外接受采访时表示中国股市正在形成泡沫，加剧此前关于 A 股市场估值分歧论并在一定程度上激发政府采取抑制泡沫措施预期，市场恐慌情绪浓重致本周市场深幅下探伴随两市市值损失愈万亿。

一周市场表现：石油、日用化工、造纸包装股等涨幅居前，涨幅靠后的主要是房地产、金融、钢铁、石化、食品饮料、汽车、交通运输、有色金属、家电、软件、机械设备股等。

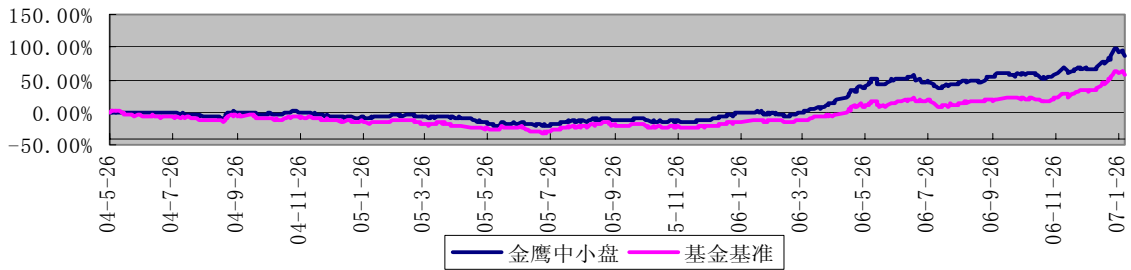
从日 K 线看，沪指一路狂泻，击破以往 15 日均线强支撑后回抽无力并再度大幅下探，均线短期形成死叉，同时本周周线在上周类十字星后形成长上影大阴线，近期阶段性头部似乎确立。成交量上，本周缩量下跌并伴随成交量不断缩小，日均量变幅度 7.3%左右反映市场下跌过程仍有所节制，主要为前期高换手使上方高点形成众多套牢盘所致。本次调整累计已超 10%，消化获利盘不在少数且整体市盈率有所降低一定程度平抑近期众多利空传言，后市有望在近期人民币加速升值，经济基本面仍然良好等因素上使市场止跌回稳。

上周基金净值走势

金鹰优选与基准业绩比较



金鹰中小盘与基准走势比较



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	2673.21	-4.03	662.30	-7.26	4054.21
深证成指	7348.03	-4.58	321.68	-10.64	2004.84
上证 50	1954.97	-4.71	227.92	-9.68	1438.10
中小板指数	3105.92	-1.49	29.90	-1.65	192.95
沪深 300 指数	2298.00	-4.06	535.35	-8.55	3360.88
上证国债指数	111.70	-0.04	4.83	0.05	28.79

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

金鹰点评：针对市场估值是否出现泡沫，目前主要集中在 PE（市盈率）的横向（不同市场）或纵向（不同时间）比较上。但不同股票市场的估值水平必然存在差异，这首先在于市场行业构成的不同和公司生命周期的差异。同时，由于处在不同的经济结构，其财政与货币政策存在明显的差异，其由无风险收益率、投资者结构和风险偏好所决定的市场必要回报率是不同的，从而将导致市场估值的差异，因此 PE 的简单横向或纵向对比是不科学的。

就我国而言，经济的高增长、金融体系过剩的流动性、居民的高储蓄率、本币升值引起的资产价格重估等因素将使长期利润增长率保持较稳定的增长速度。若将泡沫定义为市场估值水平与必要收益率的差大于长期利润增长率，则我们认为目前市场的估值水平仍未过热。同时近期超过 10% 的回调幅度更使估值水平进一步处于合理区间。

估值论战之颠 万亿市值蒸发

万亿市值一周内荡然无存，数千万股民上周遭遇了一年多来最惨重的打击。上周二，当上证指数冲高至 2980 点时，距突破 3000 点大关仅一步之遥，多数人认为 3000 点就像一层薄纸，随便一捅就破，但没想到暴跌转瞬即至。上周三和上周五，上证指数分别大跌了 4.92% 和 4.03%，沪深股市总市值竟在一周内前所未有地损失了上万亿元市值。

自今年 1 月中旬以来，股市估值泡沫论战便不绝于耳。先是谢国忠撰文，提出要警惕内地股市出现泡沫；紧接着，经济学家吴敬琏在港指出，A 股火爆的主要原因在于国内流动性严重过剩，并认为热钱有 30 万亿之多；几乎与此同时，多家外资投行如摩根士丹利、汇丰、德意志银行等相继发布研究报告，提示 A 股的泡沫风险。最近，全国人大副委员长成思危向媒体表示，中国股市正在形成“泡沫”，投资者面临投资行为不理性的危险。他同时警告投资者，“从利润、回报率和其它指标来看，70% 的内地上市公司没有达到国际标准。”

虽然在估值舌战“泡沫论”中，一直坚定的看多者——中国政法大学法与经济研究中心教授刘纪鹏随后撰文称，“从我个人对成副委员长的了解来说，这次讲话是他作为学者的个人见解。”但股市就在成思危讲话后的第二天开始了本轮牛市以来最大的一次下跌，上证指数在上周三和上周五，分别重挫了 4.92% 和 4.03%。

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