

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(194)期 2007年8月27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: 中国人民银行8月22日加息点评

金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	8月20日	8月21日	8月22日	8月23日	8月24日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	1.4389	1.4506	1.4638	1.4791	1.4946	2.6146	8.23%
金鹰小盘	162102	1.6285	1.6363	1.6429	1.6565	1.6777	2.2977	7.17%

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

本周市场一路上行，沪指再创新高。指数最高涨至 5125.36 点。沪指 8 月 17 日收报 4656.57 点，8 月 24 日收报 5107.67 点，周涨幅为 9.69%。金鹰成份股优选及金鹰中小盘精选基金基金份额净值 8 月 17 日分别为 1.3809 元及 1.5654 元，8 月 24 日分别为 1.4946 元及 1.6777 元，周涨幅分别为 8.23%及 7.17%。

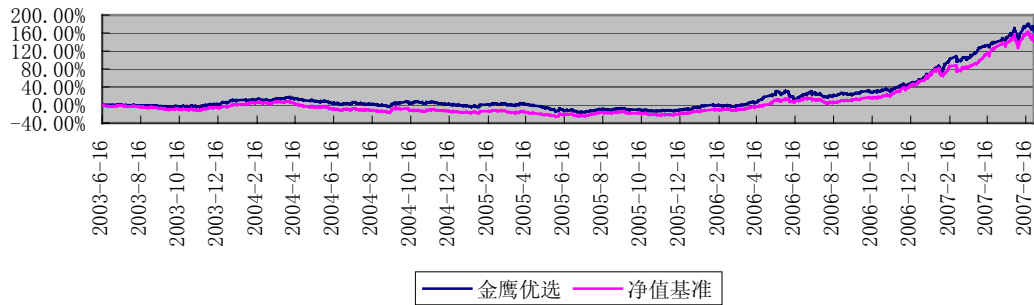
消息面大事有：宏观经济面，8 月 22 日，人民银行宣布自即日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，一年期存款和贷款基准利率分别上调 0.27 和 0.18 个百分点，此次意外加息以提高资金要求回报率主要针对信贷投放过快及通货膨胀等问题，客观上短期内对资本密集型行业构成利空，但加息不改市场低开高走惯例，再次彰显市场资金推动型结构强大力量。行业动态，本周在美联储下调再贴现率、欧美等主要经济体继续注资以缓解次级贷款造成的流动性紧缩影响及受美商务部周五公布的利好数据支持，本周国际市场基本金属价格普遍反弹，最终 LME03 铜涨至 7430.0 美元/吨，纽约黄金涨至 669.40 美元/盎司，NYMEX8 月原油则微跌至 69.12 美元，A 股金属股本周在资源重估导向及并购重组激励下涨幅较好；在 21 日结束的全国林业产业工作会议上，国家林业局、国家发改委、财政部、商务部等七部委联合制定出台《林业产业政策要点》，以积极扶持推进林业产业发展，森林资源稀缺性、经济社会发展对木材的刚性需求及林业资产市场化等因素重上聚光灯下，造纸行业整体上在相对估值优势上本周涨势较好，后市继续看好具备资源条件的林纸一体化企业；国家发改委近日发布报告显示，7 月份流通环节生产资料价格较上月上涨 0.3%，开始由降转升，其中建筑钢材价格止跌反弹及国际原油价格大幅攀升是主要原因，后市在需求强劲及通胀环境下继续看好钢铁、煤炭等板块。市场方面，近日国家外汇管理局出台《开展境内个人直接投资境外证券市场试点摘要》，允许我国境内居民在试点地区通过相关渠道以自有外汇或人民币购汇直接对外投资证券，预计试点方案在短期内对 A 股资金分流影响有限，无碍国内市场重估进程。

一周市场表现：本周供气供水、有色金属、金融、煤炭、建材、造纸包装、钢铁、房地产股等涨幅居前，化纤、酒店旅游、石油、元器件、石化股等涨幅居后。本周绩优股、高价股、低 PE 股涨势较好，而微利股、亏损股及低价股则相对落后。

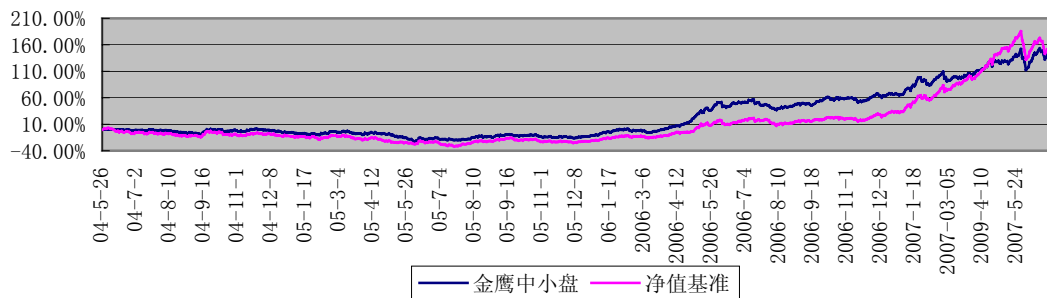
从日 K 线看，本周沪指稳步抬升并连创新高，均线多头系统得以重新修复。成交量上，本周市场总体成交量略有放大，日均量变幅度 6%左右显示市场心态相对平和，后市仍有望保持上涨趋势，但连续的拉升技术上仍有调整的必要性。总体上，已经实现的中报超预期增长构成目前市场上涨的基础，但随着优质蓝筹股估值水平的过快提高及在众多利空兑现之下市场仍应存在一个整固过程，特别是当中报行情临近结束时市场对另一个上涨驱动力的寻求将可能使市场出现波动，后市二、三线蓝筹及具备资源属性、人民币加快升值、消费升级因素等品种的优质个股有望相对看好。

上周基金净值走势

金鹰优选与净值基准比较



金鹰中小盘与净值基准比较



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	5107.67	1.49	1675.55	9.69	7903.64
深证成指	17864.68	1.28	884.03	13.87	4457.59
上证 50	4104.66	2.28	505.08	13.81	2366.46
中小板指数	5528.82	0.70	98.38	7.96	520.73
沪深 300 指数	5217.58	1.59	1345.46	12.77	6563.03
上证国债指数	110.31	0.01	4.51	0.25	22.45

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

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。

一周要闻导读

金鹰点评：我们认为对央行今年的第四次加息对市场的影响总体不大，原因在于此次加息主要是针对目前上涨过快的CPI，央行意在改变未来的通胀预期，是缓解未来可能发生更大的通胀压力的必要措施。而对目前的流动性而言，加息并不能改变市场流动性充裕的特征。首先，银行放贷冲动的基础并未改变；其次，加息虽然会在短期对加大资本密集型企业的负担，但在我国经济快速发展的背景下，企业的对银行借款所产生的对利润有正面影响的财务杠杆效应仍将长期存在，而且信贷资金来源在企业投资资金中的重要性也呈现下降的趋势。

另外，结合美联储日前调低再贴现率的举动，我们认为美国可能提前进入减息周期，在这种情况下，我国未来进一步加息的可能将促使中美两国利差的进一步扩大而使人民币升值进一步加速，对此我们认为，具备资源性质的品种将可能仍具备投资机会。

中国人民银行 8 月 22 日加息点评

8月21日中国人民银行公布：为合理调控货币信贷投放，稳定通货膨胀预期，中国人民银行决定，自2007年8月22日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.27个百分点，由现行的3.33%提高到3.60%；一年期贷款基准利率上调0.18个百分点，由现行的6.84%提高到7.02%；其他各档次存贷款基准利率也相应调整。个人住房公积金贷款利率相应上调0.09个百分点。

在CPI不断走高的情况下，特别是与居民生活密切相关的粮油肉禽明显上涨的情况下，改善负利率状况是政府势在必行的，因此，7月CPI创新高的数据公布后，加息已成为市场明显预期。央行短期加息可能性很大，预计的加息幅度为27个基点。抑制通胀是本次加息的主要目标。7月份CPI达到5.6%是1997年2月份以来单月最高涨幅；也是今年3月份至今连续第5个月CPI涨幅超过央行年初3%的预期增长目标。从CPI构成看，食品因素是推高CPI的主要因素，而其中肉禽制品、蛋类、油脂价格表现出了快速上涨的势头。同时，流动性持续增加带来的充裕的资金供给，以及因企业利润和城乡居民收入提高带来的总需求扩张，也给物价上涨提供了基础。双重因素的叠加，使目前通胀压力凸显用年初累计CPI与一年期法定存款利率比较，此次加息进一步改善了负利率状况，但尚不能完全弥补负利率状况。

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