

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(197)期 2007年9月17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: 八月份宏观经济数据点评
- ◆ 研究之窗: 煤炭行业面临重大的转折性战略机遇

金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	9月10日	9月11日	9月12日	9月13日	9月14日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	1.5683	1.5069	1.5365	1.5670	1.6263	2.7463	5.74%
金鹰小盘	162102	1.7050	1.6202	1.6456	1.6640	1.6637	2.2837	-0.70%

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

一周市场缩量震荡。沪指高位震荡，一度下探逼近 5000 点后反弹，9 月 7 日收报 5277.18 点，9 月 14 日收报 5312.18 点，周涨幅为 0.66%。金鹰成份股优选及金鹰中小盘精选基金基金份额净值 9 月 7 日分别为 1.5380 元及 1.6755，9 月 14 日分别为 1.6263 元及 1.6637 元，周涨跌幅分别为 5.74%及-0.70%。

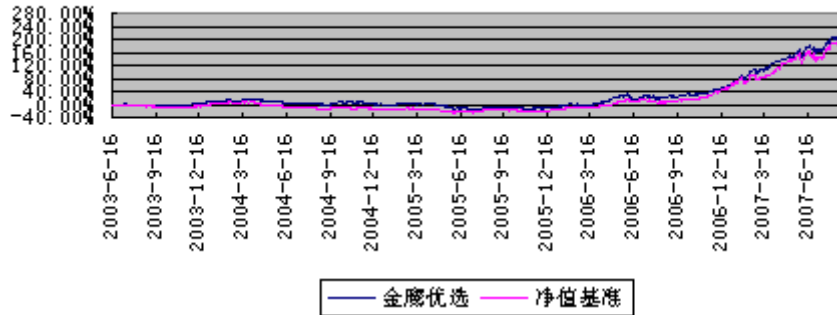
消息面大事有：宏观经济面，8 月份 CPI 同比上涨 6.5%，连续 4 个月创出新高，央行年内第 5 次加息，改善负利率助长投资局面，稳定通货膨胀预期，累计加息幅度已超过 10%，对高负债行业与消费信贷负面效应日益显现。8 月份工业增加值同比增长 17.5，连续第二个月出现回落，一定程度减缓了市场对宏观调控加码的担忧，有利于原材料板块走强。人民币对美元汇率中间价接连突破 7.53、7.52 关口，人民币加速升值及憧憬美联储 18 日降息，美元外债较多的航空业，汇兑收益预期增大。行业动态，国际市场金属与原油商品价格中，基本金属有所反弹，LME 铜涨至 7484 美元/吨，黄金现货升至 707.70 美元/盎司，NYMEX 原油 10 升至每桶 78.09 美元，A 股金属股多上涨，其中黄金与钨、锡、镍、铅等小金属股表现突出，煤炭等能源股继续走强。市场环境，北京银行 12 亿 A 股 IPO 正式申购，银行间回购市场以历史最高天量成交，7 天回购价格一度暴涨至 6%，创下了自 1998 年 8 月以来的最高，由于建设银行 90 亿股 A 股 IPO 新股申购在即，神华能源不超过 18 亿股 A 股发行申请也将于 9 月 17 日上会接受审核，有望成为 A 股历史上最大的 IPO，同时 9 月 10 日，财政部发出通知，2000 亿元 10 年期以上特别国债将通过全国银行间债券市场向社会公开发行，资金面短期内偏紧，对近期强势且累计涨幅较大的大市值板块继续构成资金分流压力。

一周市场表现：煤炭、有色金属、钢铁、水泥、航空、铁路和汽车股涨幅居前，跌幅较大的主要是金融和房地产股。总体看，能源、原材料及交通运输板块成为热点。

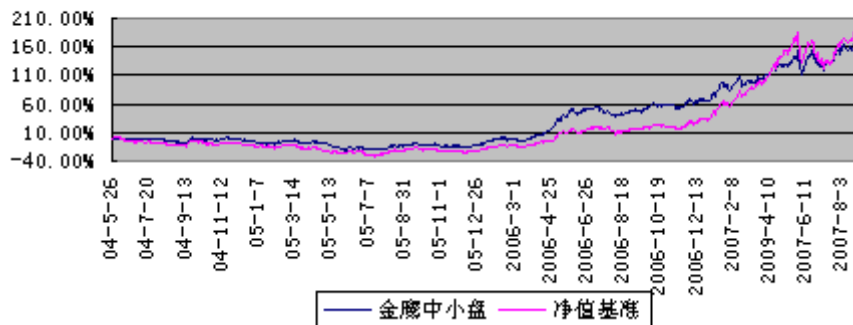
从日 K 线看，沪指上冲受阻而下探 5000 点后缩量反弹，如果短期内能收复 11 日长阴并创出新高，则 5000 点短期应无恙且有望向上突破，否则将考验 5000 点支撑有效性。从热点看，能源原材料股持续追捧有回档压力，金融地产股在近期大盘股密集发行冲击下资金分流及回吐效应明显，短期仍可能拖累指数，因而即使沪指向上突破，走势也难免反复。

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	5312.18	0.73	1534.40	0.66	7727.72
深证成指	18213.71	1.42	807.27	3.05	4095.57
上证 50	4165.57	0.54	458.50	1.30	2251.61
中小板指数	5507.90	1.01	85.13	0.27	408.65
沪深 300 指数	5397.28	0.88	1187.39	1.94	5954.66
上证国债指数	109.88	-0.04	6.60	-0.37	18.27

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

八月份宏观经济数据点评

近期，八月份宏观经济数据陆续公布，主要有：

金鹰点评：八月份宏观经济数据主要特征有：M2、工业增加值与贸易顺差高位有所回落，固定资产投资反弹，信贷继续高投放，M1、PPI、CPI与房价、房地产投资上升趋势明显。

PPI 止跌回升，与 CPI 联袂上涨，M1 再创 01 年以来新高，存款活期化与负利率并存仍将助长资产价格上涨，通胀压力持续增强。

总体看，经济呈现“高增长、高通胀”特征。

在投资上，通胀将打乱各行业利润分配格局，对原有盈利预测甚至明年 A 股高盈利增长预期有冲击。同时国际市场原油、农产品、航运指数等接连再创新高，输入性通胀压力同样不容乐观。为缓解此压力及抑制贸易顺差增长过快，人民币加速升值或许能再成为投资主线。

1、8 月末，广义货币供应量 (M2) 余额同比增长 18.09%，狭义货币供应量 (M1) 余额同比增长 22.77%。8 月份，金融机构人民币贷款增加 3029 亿元，按可比口径同比多增 1160 亿元。1-8 月份人民币各项贷款增加 3.08 万亿元，按可比口径同比多增 5438 亿元。

2、8 月份，工业品出厂价格同比上涨 2.6%，居民消费价格总水平同比上涨 6.5%(1-8 月份累计同比上涨 3.9%)。

3、8 月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 17.5% (1-8 月份同比增长 18.4%)。

4、1-8 月份，城镇固定资产投资 66659 亿元，同比增长 26.7%。房地产开发完成投资 14277 亿元，增长 29.0%。对比 1-7 月份，城镇固定资产投资 56698 亿元，同比增长 26.6%。房地产开发完成投资 12135 亿元，增长 28.9%。

5、8 月份我国贸易顺差为 249.74 亿美元，比去年同期增长 85%，同时创下顺差水平的历史次高。前 8 个月，我国贸易顺差共达到 1617.58 亿美元。

6、8 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 8.2%，涨幅比上月提高 0.7 个百分点，同比涨幅 8 月再创新高；环比上涨 1.4%，涨幅比上月高 0.2 个百分点。

研究之窗

煤炭行业面临重大的转折性战略机遇

近期，煤炭股持续高涨，引起市场广泛关注。现摘录公司研究副总监刘宝民先生部分研究观点，以飨投资者，也便于了解公司研究成果与实力。

主要观点：煤炭行业面临重大的转折性战略机遇

1. 随着国家打击小煤矿、组建大集团等一系列政策的实施，煤炭行业内部的产业集中度大幅度提高，这有利于煤炭产业利润率持续向好。

2. 太原煤炭交易中心的成立，是煤炭行业走向全面市场化的一个重要标志，未来煤炭企业的话语权、议价能力将大大提高。

3. 2007年1月中国首次成为煤炭净进口国，这是一个重大的转折性标志；历史可能惊人的相似，1993年起中国成为石油净进口国；而后在石油行业发生的重大现象都可能发生在煤炭行业。

4. 随着环保、节能等一系列重大国策实施，煤炭资源的稀缺性会得到充分的释放。

5. 证券市场将从煤炭品种是按周期性，抑或按资源性定价的摇摆中解放出来，后者将胜出。

6. 更值得珍惜的是：许多煤炭上市公司依托大集团，成长潜力惊人。

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