

# 基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(243)期 2008年9月1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: 增兵又增利 政策平缓“大小非”冲击

## 金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	8月25日	8月26日	8月27日	8月28日	8月29日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.5637	0.5498	0.5468	0.5470	0.5545	2.0885	-2.05%
金鹰小盘	162102	0.9298	0.9061	0.8999	0.8946	0.9095	1.5895	-2.95%

**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、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

一周市场缩量盘整。沪指下探逼近 2300 点后反弹，8 月 22 日收报 2405.23 点，8 月 29 日收报 2397.37 点，周跌幅为 0.33%。

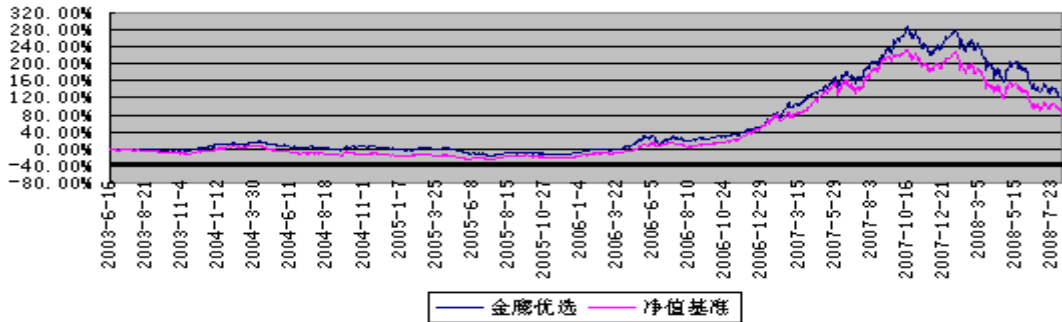
消息面大事有：宏观经济面，国务院向十一届全国人大常委会第四次会议提交的报告《关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告》指出，下半年将把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控首要任务，“一保一控”提法频繁现身政府报告突出位置，加深 A 股对政策刺激经济增长预期。行业动态，国际市场金属与原油商品价格，基本金属走势不一，LME 铜跌至 7510 美元/吨，铝价创出半年来新低，伦敦金续涨至 830.40 美元/盎司，NYMEX 原油 10 微涨至每桶 115.46 美元，农产品期货价格多变化不大，稻米上涨突出，小麦和糖价下跌明显，A 股石油、有色金属、农业股多数维持弱势。中国国航上半年业绩同比下降 1.38%，东方航空下降 28.50%，汇兑收益尚日益难以弥补航油等成本上升带来的经营压力，下半年人民币升值停滞或贬值将使汇兑红利进一步缩水，同时客座率水平均小幅下降，全球需求放缓逐步体现。中国电信 CDMA 终端招标接近尾声，但设备供应商恶性价格竞争压低通信股盈利期望，而运营商资本开支、手机补贴扩充及重组整合不确定性，拖累移动、联通等运营商股价走低。市场环境，证监会发布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》（征求意见稿），将再融资公司最近三年分红不少于年均可分配利润 20%的比例提高到 30%，并与相关部门就红利税取消问题进行积极沟通，同时公布修改后的《上市公司收购管理办法》，以事后豁免申请为大股东自由增持提供灵活性，此外还表示正在研究二次发售配合可交换债券等市场流动性管理工具，以缓解当前 A 股的限售股份解禁所引发的一系列矛盾，政策密集布阵，为重塑市场信心提供制度激励。

一周市场表现：金融、房地产和航运股涨幅居前，跌幅较大的主要是医药、通信、商业零售、航空和农林牧渔股、中小企业板。

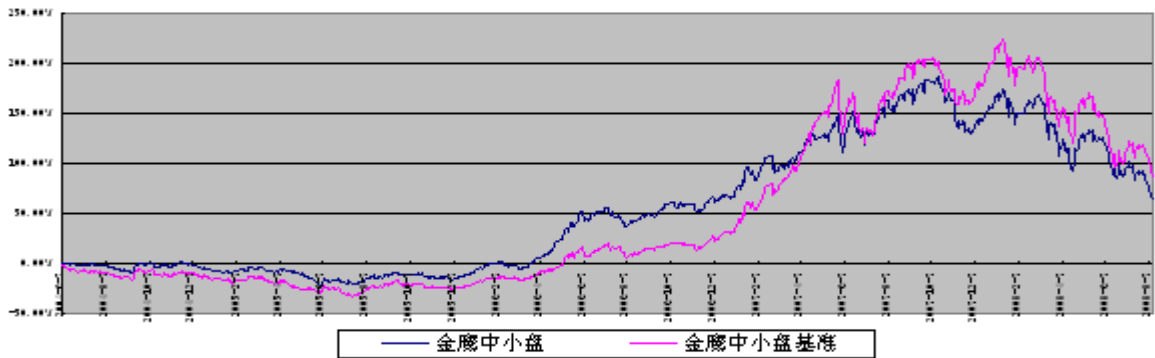
从日 K 线看，沪指地量下探后反弹重上 5 日均线，盘中未探新低，金融股持续活跃和超跌股表现全面反弹苗头，短期有助于维持反弹之势，不确定在于成交量不足和石油石化股走向未明。从政策面看，监管层为解决“大小非”减持矛盾和提高分红回报的努力，态度明确，方向正确，只是市场信心恢复不易，反映在成交额极其不足。

## 上周基金净值走势

金鹰优选与净值基准比较



金鹰中小盘净值与基准比较



## 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	2397.37	2.01	385.29	-0.33	1609.44
深证成指	8004.24	2.39	182.00	-1.20	741.51
上证 50	1975.45	1.89	122.61	1.41	490.38
中小板 100	3199.73	2.11	16.44	-4.30	73.61
沪深 300 指数	2391.64	2.39	290.01	-0.55	1155.20
上证国债指数	113.97	0.23	17.96	-0.04	46.02

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

## 一周要闻导读

### 增兵又增利 政策平缓“大小非”冲击

**金鹰点评：**政策通过鼓励大股东增持、二次发售配合可交换债券等市场流动性管理工具，扩展股票购买需求，同时通过提高分红回报（强制分红和红利税减免）鼓励长期持有，以系统性的制度化建设和完善，缓解当前及未来两年 A 股大量限售股份集中解禁冲击。尽管全面完善落实和见效尚需时日，但措施得当，方向正确。

鉴于我国制造业、房地产业等多个行业，行业集中度过低和过度竞争，不利于规模经营带来的成本节约，尤其对外采购和出口行业，如钢铁。政策应鼓励有远见、有实力的行业龙头、产业投资基金等，通过收购“大小非”股权等方式，推动行业并购整合。目前股价普遍深幅调整，个股市值不乏低于资产重置价格，行业并购整合正当时。

上周，证监会公布的修改后的《上市公司收购管理办法》，规定“在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 30%的，自上述事实发生之日起一年后，每 12 个月内增加其在该公司中拥有权益的股份不超过该公司已发行股份的 2%（俗称自由增持）”，提出豁免申请的，由事前申请调整为事后申请。这将增加大股东增持灵活性。

与此同时，证监会有关人士表示，正在研究二次发售配合可交换债券等市场流动性管理工具，以缓解当前 A 股的限售股份解禁所引发的一系列矛盾。可交换债券（简称 EB）全称为“可交换他公司股票债券”，是指上市公司股份的持有者通过抵押其持有的股票给托管机构（或登记结算公司）进而发行的公司债券，该债券的持有人在将来的某个时期内，能按照债券发行时约定的条件用持有的债券换取发债人抵押的上市公司股权，是一种内嵌期权的金融衍生品。

不仅如此，证监会 22 日发布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》（征求意见稿），拟进一步提高上市公司申请再融资时上市公司现金分红的标准，将《上市公司证券发行管理办法》中确定的再融资公司最近三年以现金或股票方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润 20% 的比例，提高到 30%，从政策面对分红施加硬约束。针对取消红利税的呼声，证监会有关部门负责人对媒体表示，证监会一直在与相关部门就红利税问题进行积极沟通，但红利税的最终取消仍有待“广泛达成共识”。

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

传真: 020-83282856

客服中心: 020-83936180

网址: [www.gefund.com.cn](http://www.gefund.com.cn)