

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(242)期 2008年8月25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: 上网电价上调 开启资源价格改革新篇章

金鹰开放式基金业绩通报 (一周)

基金名称	基金代码	8月18日	8月19日	8月20日	8月21日	8月22日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.5621	0.5631	0.5881	0.5709	0.5661	2.1062	-3.35%
金鹰小盘	162102	0.9231	0.9272	0.9691	0.9490	0.9371	1.6171	-2.80%

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

一周市场低位剧烈震荡。沪指地量下破 2300 点后反弹受阻，再创新低 2284.59，8 月 15 日收报 2450.61 点，8 月 22 日收报 2405.23 点，周跌幅为 1.85%。

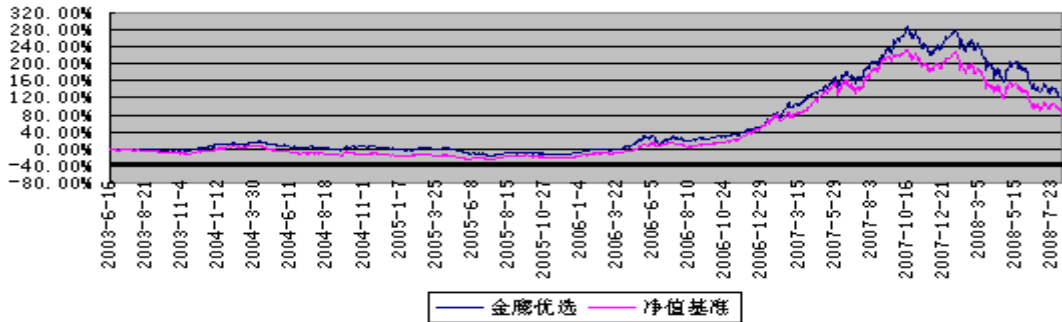
消息面大事有：宏观经济面，据报道，摩根大通研究报告称，中国正在审慎考虑一项总金额为 2000 - 4000 亿元的经济刺激方案，该报道强烈修正 A 股对中国经济增长放缓担忧而引发 20 日强劲反弹 7.63%，虽然目前通胀尚未大幅回落，实施条件未必成熟，但宏观政策未雨绸缪应对外需冲击却极大提振 A 股信心。行业动态，国际市场金属与原油商品价格，基本金属全线反弹，LME 铜续升至 7681.30 美元/吨，锡价上涨突出，伦敦金大幅反弹至 822.75 美元/盎司，NYMEX 原油 10 涨至每桶 114.59 美元，农产品期货价格多反弹，国内自 8 月 20 日起对未锻轧的铝合金征收出口暂定关税 15%，沪期铝受累跌破成本价，A 股石油、有色金属、农业股多数维持弱势。发改委通知自 8 月 20 日起，将全国火力发电企业上网电价平均每千瓦时提高 2 分钱，基本满足企业盈亏平衡，电力用户销售电价不作调整，同时 1-7 月份全国规模以上电厂发电量同比增长 11.9%，相比上半年 12.9% 增速继续减缓，需求增长放缓降低电价进一步上调期望。因钢铁需求增长乏力，山西焦化企业继续扩大限产，加上国家上调炼焦煤和焦炭出口关税，持续高涨的焦煤价格面临转折，同时发电量同比增速连续两月下降，煤炭需求增长放缓预期深化。针对市场普遍担忧的“大小非”减持问题，证监会新闻发言人表示未来将进一步完善大宗交易系统、开发可交换债券、建立国有股东转让实时监控系统等，同时就修改《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见，拟针对不会导致上市公司控制权变动的股份增持行为（每 12 个月内不超过该公司已发行股份的 2%）调整为事后豁免申请，政策落实细化有益于重塑市场信心。

一周市场表现：金融股和上海本地股涨幅居前，跌幅较大的主要是电力、煤炭、石化化工、医药、通信和航运股、中小企业板。

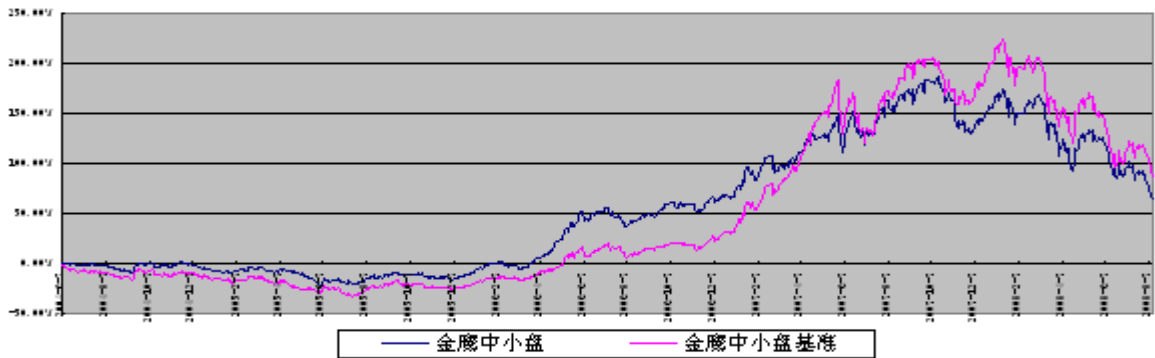
从日 K 线看，沪指放量反弹后缩量回抽触及 5 日均线，如能站稳该线则反弹之势不改，尤其作为风向标的券商股持续活跃，略显积极。从政策面看，无论是宏观调控松动还是监管层解决“大小非”减持问题的努力，投资气氛偏暖。不足之处在于两市日均成交额不足千亿，反映市场信心恢复不易，仍需持续放量以支持反弹。

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	2405.23	-1.09	372.84	-1.85	2172.07
深证成指	8101.68	-1.71	165.99	-1.60	977.21
上证 50	1948.07	-1.41	95.63	-0.48	583.18
中小板 100	3343.34	-2.61	17.01	-3.34	101.52
沪深 300 指数	2404.93	-1.60	261.84	-1.74	1514.70
上证国债指数	114.02	0.06	7.89	0.23	34.21

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

上网电价上调 开启资源价格改革新篇章

金鹰点评：三个月内两次上调电价，基本能维持火电企业盈亏平衡，但对电力股股东盈利回报尚待电价进一步上调，这可能降低短期电力股吸引力。

为推动产业结构调整 and 节约用电，并考虑到国内外能源价差较大、电力系统恢复正常盈利回报和扩大生产等需要，用户电价仍有上调空间。预期将继续通过小步上调方式，平滑下游需求的成本承受力及 PPI 和 CPI 上涨速度。

煤电油气价格改革滞后导致的价格扭曲，将引发需求过热和供给不足，可能推动下一轮价格上涨和加大经济增长“滞胀”风险，这从原煤和发电量生产放缓可以察觉苗头。目前 PPI 和 CPI 表现出回落趋向，有利于释放煤电油气运等隐形通胀动力。近日国家停止征收工商管理费及酝酿进一步减税，减轻企业和个人负担将为资源价格改革创造条件。

上周，发改委发出通知，决定自 8 月 20 日起，将全国火力发电企业上网电价平均每千瓦时提高 2 分钱，电网经营企业向电力用户的销售电价不作调整。各级价格主管部门要加强电煤价格临时干预措施的监督检查，不得借机提高或变相提高煤炭价格，提高合同兑现率。

8 月 18 日，国家能源局举行成立以来的首场新闻发布会，会上表示，当前电力紧张不是因为电力装机容量不足，而主要反映在煤炭供应紧张上，近几年中国电力发展速度很快，煤炭供应相对而言不能够满足电力发展的需要，钢铁等其他耗煤产业对煤炭的需求也在迅速增加。

会上局长张国宝表示，中国正在从政府控制价格体系逐渐向市场价格体系过渡。中国当前是采取逐渐与国际接轨的办法，6 月 19 日适当调整了汽油、柴油和航空煤油的价格，但还是低于国际的价格，这是在考虑了国内各种承受力的情况下决定的。奥运会后煤、电、油的价格走向，将由国家整体经济发展的情况、国内外能源状况以及市场供求关系等因素决定。

此前发改委六月份、八月份两次限制电煤价格，一次恢复性小幅上调电价，资源价格改革滞后和行政干预，其负面影响也日益放大。7 月份全国原煤产量同比增速降至 10.9%，环比大幅下降 6.4 个百分点。1-7 月份，全国规模以上电厂发电量比去年同期增长 11.9%，相比上半年同比增长 12.9% 增速继续放缓。发改委负责人近日接受媒体采访时表示，今年后几个月煤电油气运将继续呈总体偏紧态势，保障稳定供应的压力仍然较大。

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