

责任编辑：林华显

- 一、金鹰开放式基金业绩通报
- 二、金鹰证券市场研判
- 三、上周基金净值走势
- 四、一周要闻导读：国务院调整固定资产投资资本金比例
- 五、上周市场走势

总第(276)期
2009年5月4日出版

意见反馈：investor@gefund.com.cn

风险提示：
市场有风险，投资需谨慎。

一、金鹰开放式基金业绩通报（一周）

基金名称	基金代码	4月27日	28日	29日	30日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.6047	0.6082	0.6257	0.6298	2.2034	2.81%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.3249	1.3221	1.3664	1.3793	2.1393	1.97%
金鹰红利价值混合	210002	1.2758	1.2770	1.3106	1.3187	1.4067	1.88%

特别提示：金鹰成份优选混合、中小盘精选混合与红利价值混合基金均为开放式基金，投资者可到中国银行、交通银行、中国工商银行、招商银行、民生银行、浦发银行和广州证券、海通证券、中信建投证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券、安信证券、国信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。

二、金鹰证券市场研判

一周市场先抑后扬。沪指下破 2400 点并回补 10、13 日缺口后反弹，最低探至 2372.34，4 月 24 日收报 2448.59 点，4 月 30 日收报 2477.57 点，周涨幅为 1.18%。

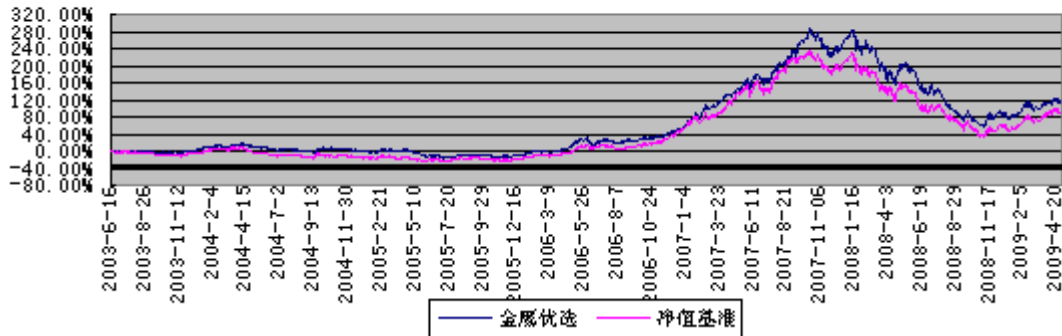
消息面大事有：宏观经济面，国务院常务会议 29 日决定调整固定资产投资项目资本金比例，降低城市轨道交通、机场港口、铁路、商品住房等项目资本金比例，适当提高电石、焦炭、黄磷项目以及电解铝、玉米深加工项目的资本金比例，鼓励基建等项目扩大投资，抑制高耗能项目投资，政策保经济增长不忘产业优化升级。行业动态，国际市场大宗商品价格，基本金属除铝上涨突出外变动不大，LME 铜 03 跌至 4460 美元/吨，NYMEX 原油 06 收至每桶 51.12 美元，伦敦金跌至 887.93 美元/盎司，农产品期货价格普涨，国内有色金属现货价格连续第二周普遍回落，沪铝、沪铜库存明显增加，前期补充库存、国储等需求集中释放后恢复平淡，A 股有色金属、农业股走弱，石油石化股走势平淡。国内主要煤炭中转地和坑口价格平稳，山西等地焦炭价格出现小幅上涨，反映钢铁业需求回暖，中国神华一季度业绩报告透露，一季度末，公司已经完成签订本年度国内长约销售合同的目标，港口下水 5,500 大卡电煤长约 2009 年销售合同价上涨到 540 元/吨，证实重点合同电煤价格确有其事且以此推算相比去年不含税价格上涨 7.5%，奠定全年利润增长基础，同时发改委等 4 部门 4 月 28 日发布通知，计划用一年半左右时间组织开展全国 30 万吨/年及以下的小煤矿瓦斯专项整治，短期内将减缓小煤矿复产对煤炭现货市场的供给压力。国内钢材价格普遍回升且库存小有下降，宝钢出台 6 月份钢铁产品价格，为年内第三次下调出厂产品价格但下调品种明显减少，价格信号反映需求有所好转，但除非价格明显反弹，否则行业盈利明显复苏尚难。外围股市，美国通用汽车公司公布新的改组方案，包括削减更多经销商和受薪工作岗位，并推行“债转股”计划，另一家汽车巨头克莱斯勒申请破产保护，汽车业改革重组从股票市场反映看偏积极，消费者信心指数在政策改善经济增长刺激下也大幅回升，与此同时，欧元区 4 月份商业和消费者信心指数 11 个月来首次出现回升，欧美经济同步出现走稳迹象，股票市场再现小幅普涨。

一周市场表现：、汽车、房地产、煤炭、工程机械、水泥、医药和家电股走强大市，跌幅较大的主要是有色金属、钢铁、航运、食品饮料和农业股。

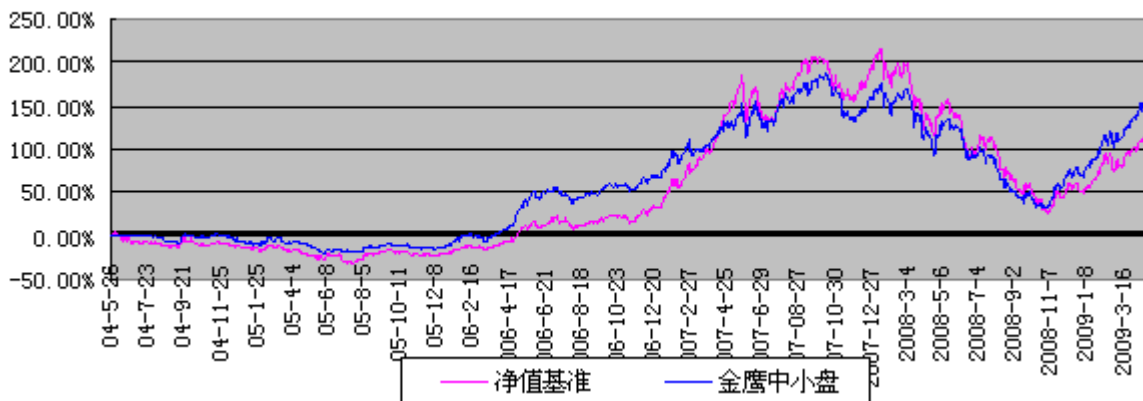
从日 K 线看，沪指 250 日均线失而复得，但受阻于 15 日均线显示套牢盘压力。反弹成交量相对上半月明显不足，后市能否持续放量是消化套牢盘和支持创新高的关键。从政策看，促投资、保增长导向明确，但对周期性能源、原材料现货需求是否释放，可能才是强化经济复苏信心关键。

三、上周基金净值走势

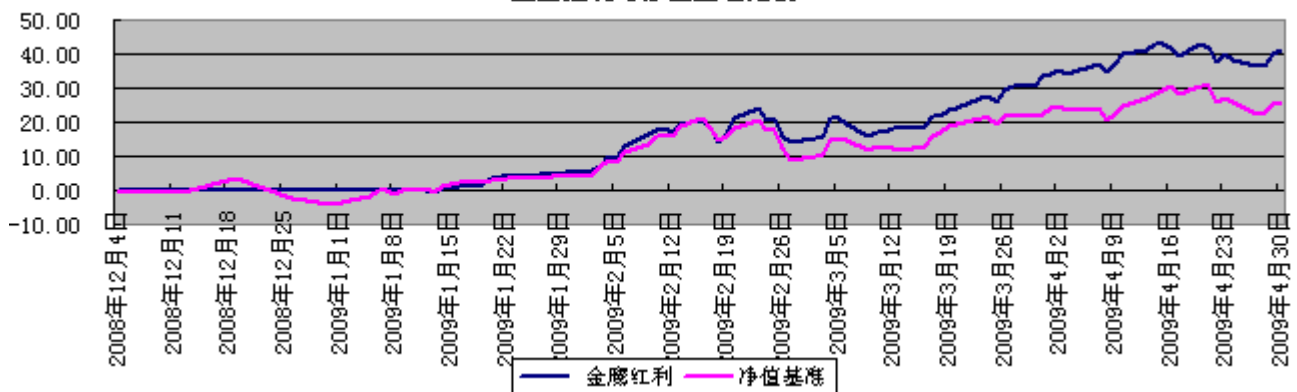
金鹰优选与净值基准比较



金鹰中小盘与净值基准比较



金鹰红利与净值基准比较



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。

四、一周要闻导读：国务院调整固定资产投资资本金比例

29日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《关于2009年深化经济体制改革工作的意见》，决定调整固定资产投资项目资本金比例等。

为应对国际金融危机，调动社会和企业的投资积极性，扩大投资需求，调整和优化投资结构，会议决定，对现行固定资产投资项目资本金比例进行调整，降低城市轨道交通、煤炭、机场、港口、沿海及内河航运、铁路、公路、商品住房、邮政、信息产业、钾肥等项目资本金比例，同时适当提高属于“两高一资”的电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷项目以及电解铝、玉米深加工项目的资本金比例。会议要求，金融机构要认真评估项目，在提供信贷支持和服务的同时，切实防范金融风险。

根据《21世纪经济报道》5月1日报道：上述消息发布后，商业银行人士立即给予高度关注。“这给了银行一种信号，要继续加大(信贷)投入。”4月30日下午，一家股份制上市银行中层直言。而一位国家发改委官员在接受其采访时表示“可以理解为，国家继续支持扩大投资的信号。降低部分行业的项目资本金本身就有利于扩大投资，对民间投资也有拉动作用。”

对于信贷高投放支援固定资产投资，中国人民银行研究生部党组书记焦瑾璞28日在京透露，4月新增贷款规模环比下降，但降幅不大。之所以环比降幅不大，是因为贷款规模是有惯性的，同时这也是继续执行央行适度宽松的货币政策的表现。有媒体报道，银监会副主席蔡鄂生4月25日在2009中欧论坛上表示，一季度银行业金融机构新增本外币贷款4.52万亿元，预计今年将发放新增信贷至少8万亿元。银监会对此于4月27日晚上表示声明，蔡鄂生副主席未发表过“今年新增信贷预计逾8万亿”的言论。

金鹰点评：从降低资本金项目看，政府主导的投资占据多数，显然有助于加快落实中央4万亿投资及其经济带动效应。从调高资本金项目看，高耗能和资源性行业居多，政策优化投资结构和降低产能过剩导向明确。

从降低项目资本金类别看，交通运输和商品房为两大看点。城市轨道交通、铁路、航运等交通运输业多为国民经济瓶颈行业，需求长远有保证且现金流入稳定，但建设资金缺口大，地方财政收入下降导致配套资金投入不足，下调资本金比例有助于增加信贷投放推动建设进度。

而作为国民经济主导产业之一的房地产业，其商品住房建设也纳入下调资本金范围，有助于加速开发周转和强有力带动上下游建材、家电等关联需求，拉升GDP，同时增加土地购买需求，增强地方政府的土地财政收入和支援经济增长财政实力。而风险在于开发商自有资本存在可能远

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。

不足以达到要求和银行贷款意愿可能不高，政策成效可能削弱，更进一步地说即使得以推行，也将加大目前房地产业存货积压压力，除非销售持续回暖，否则银行信贷风险敞口加大。

总体看，政策对以信贷高投放促投资，保增长态度是有保有压，但也难以保证鼓励项目中未来不存在供给过剩和需求不足的风险，过度依赖信贷投入，也无益于撬动社会投资积极参与且不乏挤出效应，经济复苏基础并不牢固。目前看来，只有基建相对简单明确的受益政策调整。

五、上周市场走势

	收盘	周涨幅 (%)	周成交金额(亿)	行业指数	周涨幅 (%)	行业/风格指数	周涨幅 (%)
上证指数	2477.57	1.18	4513.79	300 金融	3.55	300 可选	2.76
深证成指	9502.52	2.01	2228.55	300 能源	2.98	300 消费	-3.92
上证 50	1895.70	1.88	1320.86	300 材料	-0.14	300 医药	2.94
中小板 100	4030.40	-0.22	577.31	300 工业	1.13	300 信息	2.15
沪深 300 指数	2622.93	1.94	3296.89	300 电信	5.47	300 成长	2.75
上证国债指数	121.13	0.13	20.38	300 公用	-0.55	300 价值	1.54

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部



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