

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：信贷高增长倍增争议
- 五、上周市场走势

总第(275)期
2009年4月27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20日	4月21日	4月22日	4月23日	4月24日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰优选	210001	0.6367	0.6330	0.6108	0.6211	0.6126	2.1772	-1.51%
金鹰小盘	162102	1.3994	1.3966	1.3428	1.3653	1.3527	2.1127	-0.02%
金鹰红利	210002	1.3350	1.3243	1.2836	1.3058	1.2944	1.3824	-0.48%

特别提示：金鹰成份股优选、中小盘精选与红利价值基金均为开放式基金，投资者可到中国银行、交通银行、招商银行和广州证券、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

一周市场冲高未果。沪指上冲受阻后加速下滑，最高涨至 2579.22，4 月 17 日收报 2503.93 点，4 月 24 日收报 2448.59 点，周跌幅为 2.21%。

消息面大事有：行业动态，国际市场大宗商品价格，基本金属除锡外皆跌，LME 铜 03 跌至 4482.5 美元/吨，NYMEX 原油 06 收至每桶 51.55 美元，伦敦金升至 912.84 美元/盎司，农产品期货价格中棉花和糖上涨突出，国内有色金属现货价格普遍回落，A 股有色金属、农业股走弱大市，石油石化股走势平淡。煤炭中转地秦皇岛港库存和价格平稳，沿海煤炭运价出现回落，短期需求释放可能恢复平淡，但一度占煤炭产量近四成的小煤矿复产仍然可能加大供大于求压力。国家电力调度通信中心 4 月中旬日平均发电量为 91.38 亿千瓦时，相比上旬基本持平，同比下降 3.94%，相比 3 月总发电量-0.51%降幅扩大但远好于第四季度情况，电监会 22 日在《2008 电力监管年度报告》发布会上表示，今年二季度全社会用电量可以结束负增长局面，随着国家刺激经济政策不断出台，用电量可以实现逐步回暖，同时部分企业一季度发电量和利润已恢复同比增长，且电价存在改善可能，电力行业景气度有望持续回暖。据中国钢铁工业协会企业生产经营座谈会数据，国内大中型钢厂 3 月份亏损 17.97 亿元，相比前两月 15.11 亿元亏损加大，产能过剩压力导致库存积压和竞相削价，目前价格水平未见明显好转也压制钢厂盈利恢复可能，而铁矿石进口巨增反映行业生产盲目性和竞争无序并因矿石进一步跌价而加大存货损失，侵蚀利润。财政部会同商务部发布 2009 年老旧汽车报废更新补贴公告，主要对象为部分载客汽车、载货汽车及半挂牵引车等，同时工信部《汽车摩托车下乡操作细则》正在抓紧制定，政策改善需求添增长亮点，如销售稳定增长，同时商用车、中级轿车等能恢复或保持增长，优化销售结构，改变经济型轿车等独大和增收不增利局面，汽车业在一季度库存消化后将逐步改善收入和盈利增长。市场环境，证监会市场部副主任欧阳泽华接受央视采访时首次披露了创业板出台路线图，随着股价大幅反弹，上市公司再融资需求意向公告日益增多，证券市场恢复直接融资功能预期临近，未来有分流资金压力，同时央行公开市场连续三周净回购，货币市场利率上升相对明显，资金面过度宽松情况将有所改变，但应不改央行维持适度宽松流动性支持经济增长立场。

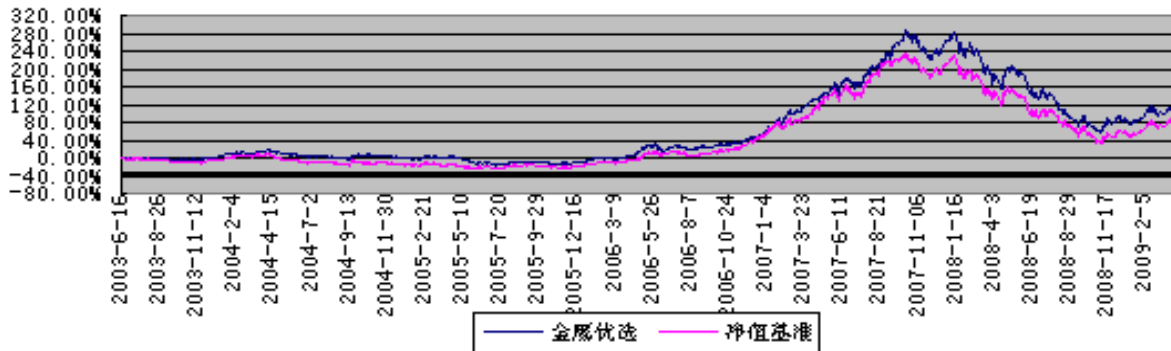
一周市场表现：家电、食品饮料、旅游、汽车、水泥和电力股走强大市，跌幅较大的主要是金融、煤炭、有色金属、钢铁、房地产、工程机械、航运和农业股。

从日 K 线看，沪指放量下跌后缩量徘徊于 250 日均线之上，技术信号偏弱。年线作为传统的重要心理关口，如果失守可能将加大强势股获利回吐压力。季报披露渐入尾声，尤其上涨滞后的权重股将集中披露，关注是否有超预期因素成为补涨力量。

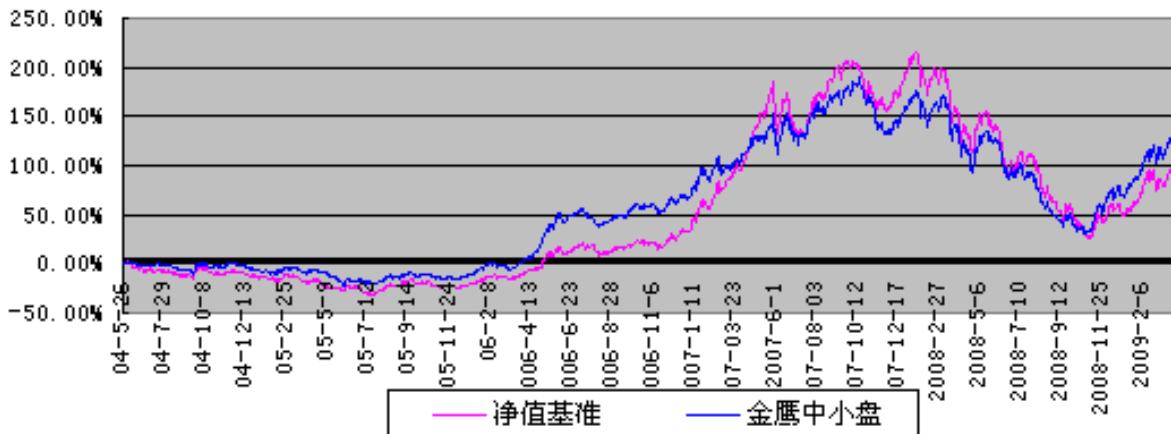
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、上周基金净值走势

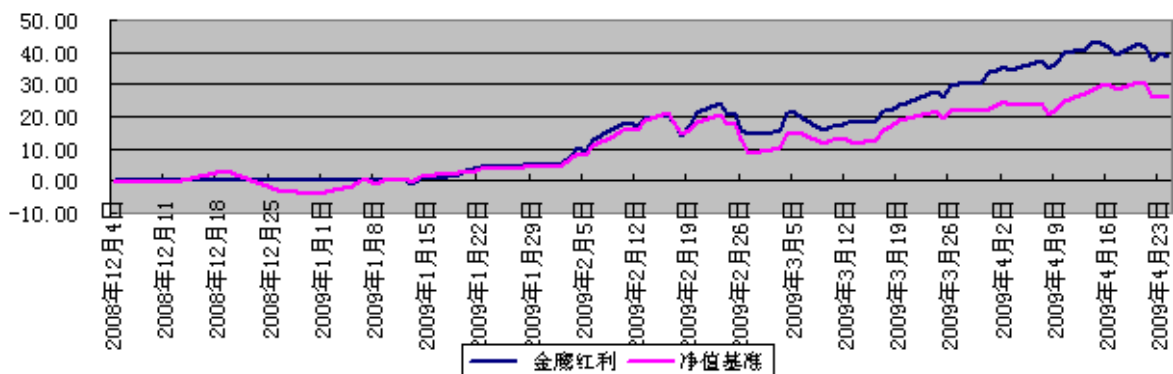
金鹰优选与净值基准比较



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：信贷高速增长倍增争议

今年一季度全国新增贷款 4.58 万亿元，已经达到政府工作报告中提出的 5 万亿元新增贷款规模的 93%。如此发展，全年新增贷款将达到 8 万亿天量并引发资产质量和通货膨胀忧虑和争议。

18 日，中国银监会主席刘明康在博鳌亚洲论坛 2009 年年会上表示，对当前经济形势十分乐观，一季度新增贷款风险可控，对今年而言，5 万亿元新增信贷规模并不是上限，今年银行业不良贷款率和不良贷款额仍可实现“双降”，整体拨备覆盖率 130%的目标也一定能达到。

银监会统计部主任刘春航 21 日接受中国证券报记者独家专访时表示，银行业金融机构要高度重视当前信贷高速增长中隐藏的巨大风险。银监会将加大监管力度，确保贷款专款专用，真正注入实体经济。

银监会 23 日晚间重申，银监会督促银行业金融机构认真落实保增长、扩内需、调结构的国家宏观经济政策，没有改变年初以来确定的信贷政策。对于近日部分媒体猜测银监会要改变信贷政策的报道，银监会新闻发言人表示，银监会日前开展的信贷资产贷后检查以及与票据融资等相关联的案件排查都是银监会合规性监管和持续风险监管的正常工作安排。

央行副行长易纲 23 日也在央行网站刊登了署名文章，称金融危机情况下的货币信贷较快增长利大于弊，并提出也要考虑信贷快速增长的可持续性问题 and 可能带来的负面影响。

从债券市场看，市场预期和反应相对强烈。国库现金管理定期存款 3 个月期品种的利率从 3 个月前 0.36% 跃升至 1.08%，国开行 7 年期浮息金融债获得 4.38 倍的高额认购，利率上涨预期急速升温。虽然目前市场流动性仍相当宽裕，但如此反常反映在央行资金回笼力度加大、IPO 即将重启的预期下资金面可能收紧，而浮息债受捧也反映在国内外过度宽松流动性背景下对于未来通胀的担忧。

金鹰点评：首先从贷款结构看，一季度天量贷款存在虚增和失衡成分：一季度人民币贷款增加 4.58 万亿元，同比多增 3.25 万亿元。其中非金融性公司及其他部门中长期贷款增加 1.68 万亿元，占新增贷款 51.69%，票据融资增加 1.48 万亿元，占新增比例为 45.54%。票据融资“虚增”近一半，对于促进投资保增长具有实质意义的中长期贷款仅占一半且主要集中于政府主导的基建等项目，除非政府扩大投资，否则信贷高速增长需求缺乏基础。同时，信贷过度集中于大企业和国企，中小企业融资困难，以政府主导投资拉动社会投资存在障碍。

其次，从已公布年报上市公司业绩初步统计看，08 净利润负增长尚不到 20%，按以往经济周期经验和此次百年一遇的金融和经济危机看，企业净利润下滑乃至亏损尚在今明两年得以延续，房地产业巨额存货消化仍任重道远。因而，将经济主体融资过度集中于银行信贷，无疑银行将承

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。

担经济周期调整集中风险。因而恢复证券市场直接融资进行高效率的资本配置，具有重要意义。虽然短期难免对二级市场有冲击，但长远看，优质上市企业获得发展所需资金，股价方能赢得成长性支持和溢价。

从今年以来，债市、股市乃至调整幅度不大的房价轮番出现上涨看，过度宽松流动性对资产价格冲击日益明显且不乏滋生结构性泡沫。如果过度宽松流动性不能有效向实体经济输送发展所需资金而同时助推资产价格上涨乃至泡沫，最终经济发展将步入“滞胀”深渊。

因此，宽松货币政策目前已经超调，无进一步放松必要。恢复证券市场直接融资，支持企业并购、研发等发展所需和提高抗风险能力，同时有效配合实施以政府主导投资拉动社会投资目标，是观察经济复苏可持续性重要窗口之一。

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	2448.59	-2.21	7077.55	300 金融	-4.53	300 可选	1.18
深证成指	9315.20	-2.76	3741.93	300 能源	-1.64	300 消费	0.39
上证 50	1860.75	-3.10	1861.07	300 材料	-4.47	300 医药	-4.66
中小板 100	4039.21	-1.04	920.85	300 工业	-3.61	300 信息	-5.32
沪深 300 指数	2572.89	-2.94	5222.53	300 电信	6.21	300 成长	-3.89
上证国债指数	120.97	0.10	30.84	300 公用	1.04	300 价值	-3.18

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

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。