

责任编辑：蔡锋亮

总第(289)期
2009年8月17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
- 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：7月宏观数据点评
- 五、上周市场走势

一、金鹰开放式基金业绩通报（一周）

基金名称	基金代码	8月10日	11日	12日	13日	14日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.7771	0.7797	0.7549	0.7600	0.7425	2.3754	-4.73%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.5554	1.5633	1.4990	1.4959	1.4564	2.2164	-5.94%
金鹰红利价值混合	210002	1.1998	1.2100	1.1702	1.1803	1.1637	1.4517	-3.20%
金鹰行业优势股票	210003	-	-	-	-	0.9475	0.9475	-6.60%

特别提示：金鹰成份优选混合、中小盘精选混合、红利价值混合、行业优势股票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

上周市场大幅回落，沪指盘中连续击穿两大整数关口，8月7日收报3046.97点，周跌幅为6.55%。

消息面大事有：**宏观经济方面**，8月11日国家统计局、海关总署、中国人民银行均披露了各自的月度数据，其中1-7月固定资产投资继续高位运行但后续该方面对经济拉动渐弱、价格数据方面7月PPI环比增速高于CPI预示短期终端需求弱于上游价格上涨、出口数据方面显示外贸有所改善、社会消费品零售数据7月同比及环比继续增长显示国内居民消费稳定上升、信贷数据大幅度回落流动性因素渐弱，总体看经济复苏大局已定但进程略低于市场预期。**大宗商品价格方面**，受中国铜、铝等进口环比回落及美国消费者信心指数及零售额下滑影响，上周国际大宗商品价格大体有所回落，其中LME03铜略有上涨至6245美元/吨，伦敦金略有下跌至948.53美元/盎司，NYMEX原油大幅下跌至67.47美元/桶；国内农产品期货价格多有上涨，受外盘糖价继续上涨牵引1005糖价大幅涨至4853元/吨，后续消费旺季到来及低消费库存比将支持糖价高位；1001棉价略有上涨至13710元/吨；上周猪肉批发价格继续上涨，短期价格有所修复但供给端能繁母猪数量占总量仍多可能制约后期价格上涨速度；铁矿石谈判拖后需求减少等影响，上周波罗的海干散货运价指数（BDI）小幅下跌至2752点；煤炭及钢铁方面，受原油价格影响上周澳大利亚BJ价格略有回落国内各煤种价格基本平稳，秦皇岛及直供电厂库存略有下降，山西煤炭销售外运单日销量重回7月中旬水平；上周国内主要钢价回落幅度较大，社会库存继续增加，部分贸易商在近期基建淡季及资金压力下低价抛售，估计近期钢价将维持弱势后续关键为库存消化程度。上周A股有色、农业、煤炭相对表现较好，交运、钢铁、黄金表现落后。**行业及时政方面**，房地产方面国家统计局近日公布1-7月份全国房地产市场运行情况数据，1-7月房地产销售价格总体呈现上涨势头，房地产投资1-7月增长11.6%，其中7月单月新开工面积下降较快出乎意料可能由于季节因素影响后续估计仍有回升，未来行业仍值得期待主要来自销售旺季及实际利率走势情况，经济整体复苏房地产行业关系重大政策制约目前应仍属警示作用居多。

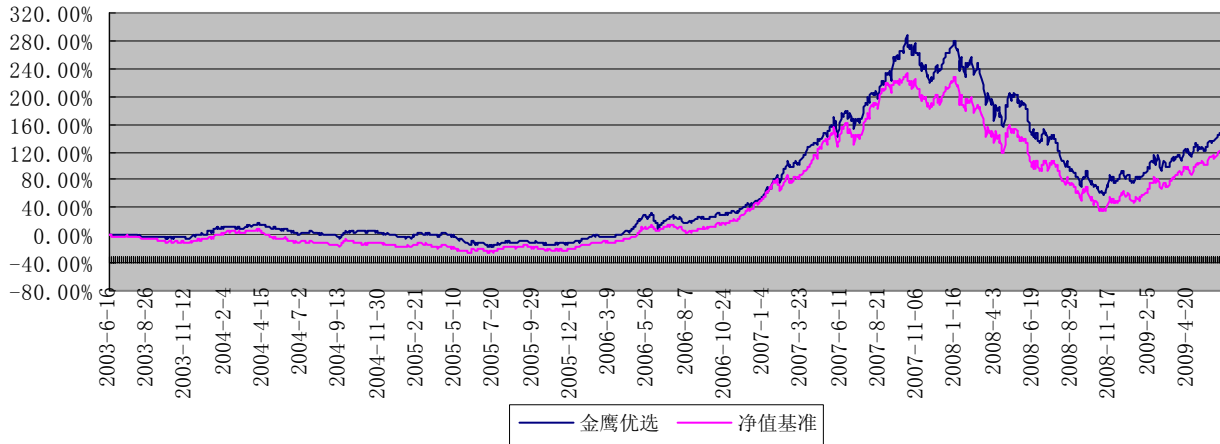
一周市场表现：房地产、煤炭、有色、汽车、银行股跌幅较少，交运、电力及设备、计算机、纺织服装股跌幅居前。上周按WIND计算A股09年动态市盈率大幅下降至23倍，08年静态市盈率为26倍。

上周市场大幅回落，沪指连破两大整数关口，成交量方面显示下档承接无力市场信心极度脆弱，短期看调整趋势已成。基本上前期对经济复苏乐观预期有所波折促成调整理由，我们认为经济无论未来是V型或是W型走势，实质上都为复苏形态。此前进入淡季多数周期类行业价格在流动性及乐观经济预期下呈现淡季不淡目前在预期有所改变下可能形成市场打击力量，对此我们认为，避免流动性陷阱出现适时收紧延缓资源材料价格上涨趋势有利为经济复苏创造时间，总体上我们仍坚持认为本轮调整只是利用时间去换取未来更大空间的必经历程。

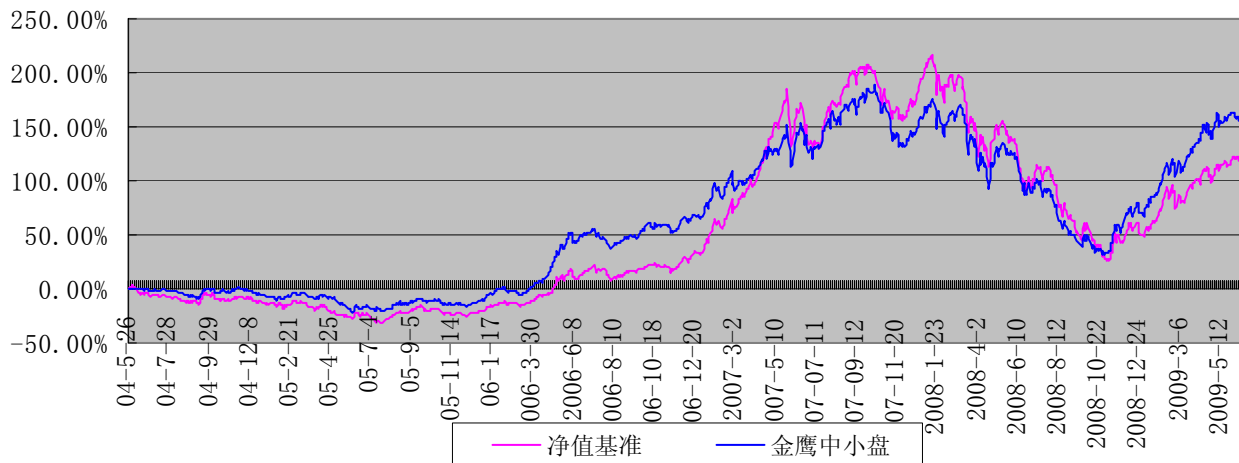
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、上周基金净值走势

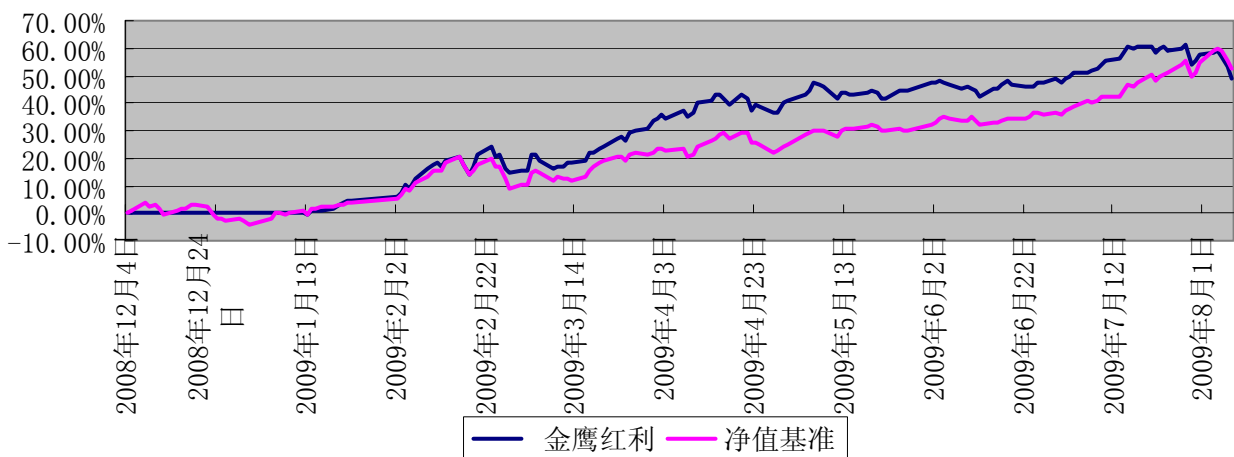
金鹰优选与净值基准比较



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：7月宏观数据点评

8月11日，国家统计局、海关总署、中国人民银行均披露了各自的月度数据。统计局数据方面，1-7月份，规模以上工业增加值同比增长10.8%，增速比6月份快0.1个百分点。1-7月份，城镇固定资产投资95392亿元，增长32.9%，比上年同期加快5.6个百分点，比上半年回落0.7个百分点。其中，国有及国有控股完成投资41192亿元，增长40.1%；房地产开发完成投资17720亿元，增长11.6%。7月份，居民消费价格同比下降1.8%（上年同月为上涨6.3%），比上月降幅扩大0.1个百分点。工业品出厂价格同比下降8.2%（上年同月为上涨10.0%），降幅比上月扩大0.4个百分点。7月份，社会消费品零售总额9937亿元，同比增长15.2%，比上年同月回落8.1个百分点，比上月加快0.2个百分点。海关总署数据方面，7月当月我国外贸进出口总值2002.1亿美元，同比下降19.4%，环比增长9.6%，其中7月出口值今年以来首次突破千亿美元至1054.2亿美元，同比下降23%，经季节调整后环比增长5.2%；进口947.9亿美元，同比下降14.9%，经季节调整后环比增长3.5%。中国人民银行数据方面，7月新增贷款为3559亿元，比上月15304亿相比大幅度回落。广义货币供应量（M2）同比增长28.42%，狭义货币供应量（M1）同比增长26.37%。

金鹰点评：

信贷数据回落、投资增速回落、房地产投资可持续性受到质疑，近期出台的7月经济数据为市场调整提供了基本面上的理由。投资方面增速下降低于预期，而推动的主要因素——银行的贷款后期不可能有这么猛的势头，而目前看来，民间投资还没有大量跟进，以投资来继续驱动经济增长似乎难以迅猛。从业绩因素上讲，代表总需求的CPI回升力度要弱于PPI的回升力度，未来若出现成本推动型的通胀，工业企业的盈利能力将被削弱。而出口因素外贸的改善近期欧美经济的企稳及去库存的结束可能存在机会，但中长期看，特别是美国居民的负债率奇高将可能制约未来消费开支预期，因而当美国出现有关消费者信心波动的消息时，市场的反应总是比较大。国内居民消费方面可能是问题较少的部分，在价格因素普遍下降经济前景不甚乐观下消费仍保持稳定增长实质上反映了居民财富总量在达到一定程度后出现的消费升级趋势。

在流动性因素上，银行体系上超额准备金率降至历史新低及银监会对于资本充足率的要求，未来放贷款能力将显著降低，而目前民间借贷利率上升的情况也说明整个社会资金面已不如前期宽松。但我们认为，过分的强调流动性因素将掩盖市场由经济及企业盈利增长驱动的价值本质，毕竟泛滥的流动性并非常态。另外，适度引导流动性的退出以抑制短期资源价格过快上涨的风险

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。

对于未来的工业成长也比较有利。

我们认为，经济由休克至初步企稳最超预期的阶段或许正在过去，市场此前的预期过头或者是促成本次调整的重要基本面因素。未来寻找下一阶段推动经济发展新的均衡力量及其中的超预期因素与能贯穿经济周期的稳定力量应该是相当重要的。

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	3046.97	-6.55	7404.56	300 金融	-4.61	300 可选	-5.08
深证成指	12499.75	-3.66	3770.65	300 能源	-4.82	300 消费	-7.05
上证 50	2463.52	-6.49	2268.47	300 材料	-6.88	300 医药	-5.82
中小板 100	4444.35	-7.11	919.97	300 工业	-8.12	300 信息	-10.13
沪深 300 指数	3344.46	-5.91	6039.09	300 电信	-5.33	300 成长	-5.42
上证国债指数	120.83	0.00	24.69	300 公用	-9.55	300 价值	-5.96

数据来源：WIND、金鹰基金投资研究部



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