

责任编辑：蔡锋亮

- 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：抑制部分行业产能过剩和重复建设点评
- 五、上周市场走势

总第(291)期
2009年8月31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	8月24日	25日	26日	27日	28日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.7162	0.6986	0.7186	0.7176	0.7031	2.3153	-0.78%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.4264	1.4069	1.4358	1.4431	1.4174	2.1774	0.91%
金鹰红利价值混合	210002	1.1220	1.0964	1.1139	1.1063	1.0721	1.3601	-3.50%
金鹰行业优势股票	210003	0.9192	0.8986	0.9120	0.9105	0.8877	0.8877	-2.58%

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

上周市场震荡下行，沪指高开低走逐波回落，8月28日收报2860.69点，周跌幅为3.38%。

消息面大事有：**宏观经济方面**，国务院总理温家宝26日主持召开国务院常务会议，研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设，引导产业健康发展，此次重点调控有色，钢铁，玻璃，风电和多晶硅等行业的产能扩张问题，从政策方向看，目前已经对投资的重复性和效率做出反应，从保增长转向调结构，另外国家发改委近日出台连续发通知规范物价，涵盖包括水油液化气电视收费等项目显示通胀抬头迹象，总体看从保增长过渡到调结构意味三季度固定资产投资拉动超预期难度加大，调结构过程中市场组织及利润模式转换不确定性加大经济运行反复担忧而短期行政指导替代市场之手方向上可能扭曲价格形成机制。**大宗商品价格方面**，受美国消费者信心指数上升和美国个人消费支出增加的影响，上周有色金属价格再次走稳，其中LME铜实现连续7周上涨至6510美元/吨，LME铅受中国铅中毒事件引起供给忧虑影响上周大幅上涨12.27%至2105元/吨，伦敦金小幅上涨至955.17美元/盎司，NYMEX原油略有回落至72.86美元/桶，总体上基本金属近期驱动力量来自欧美补库，而新兴市场目前库存过高因素将可能在金属进口需求淡季之际减弱短期价格上行动力；国内农产品期货价格多有上涨，供给紧张推动国际原糖价格再创新高，其中麦格理银行预计明年1季度糖价将达30美分/磅，国内1005糖上涨3.24%至4924元/吨；期棉价格略有下跌至13310元/吨，进入9月新棉进入采摘季棉价可能将有所波动；干旱因素推动国内期货玉米价格连续3周上涨另外上月出口数据中苹果汁量价有所恢复；上周波罗的海干散货运价指数（BDI）继续下跌至2421点；煤炭及钢铁方面，上周澳大利亚BJ价格继续小幅下降，国内煤价基本维持稳定其中动力煤坑口价格仍较2周前小幅下跌，库存方面秦皇岛及直供电厂库存上周虽略有下降但近期价格驱动因素仍不明显；上周国内主要钢铁价格继续下降，部分产品开始接近盈亏平衡点，社会库存依旧上升，短期内在钢铁即将进入消费旺季下库存有望得到一定消化并在价格已有大幅下跌调整后期钢价可能将有所支撑。上周A股农业、黄金股表现较好，有色、交运、煤炭、钢铁表现落后。**市场政策方面**，中冶科工26日过会28日获得批文，连同近期已公告再融资项目已超800亿，IPO及再融资速度升温市场承压较重。

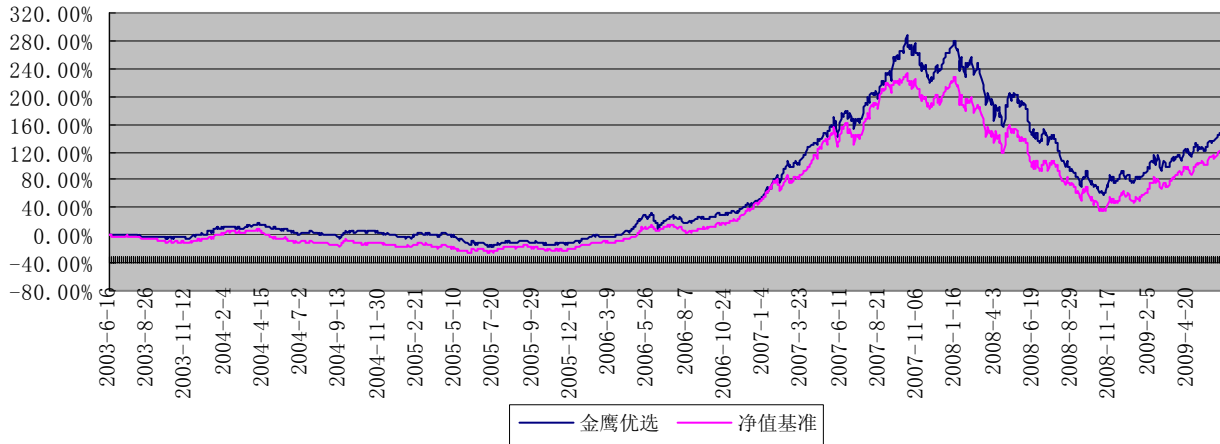
一周市场表现：汽车、医药、商业零售、食品饮料、农业股表现较好，金融、煤炭、地产及钢铁股跌幅居前。上周按WIND计A股09年动态市盈率下降至20倍，08年静态市盈率为24倍。

上周市场震荡下行，短期反弹在逢高卖盘下市场重心略有下滑，技术层面上看后期可能考验半年线支撑力量。基本面看，中期业绩上周基本披露完毕净利润在上半年低价原材料及投资收益等推动下符合预期，后期在原材料价格上涨基础上内外需求程度为关键变量。目前看国内的投资将难以超预期也是大部分与之相关的周期性行业大幅下跌的主要原因，在转变经济增长方式已经提上桌面的时候，其他方面能否顺利接力的不确定性使市场比较迷惘。我们认为市场本次的大幅调整实际已经提前反映了大部分不利因素，在未有明确信号前短期可能进入相对均衡阶段。

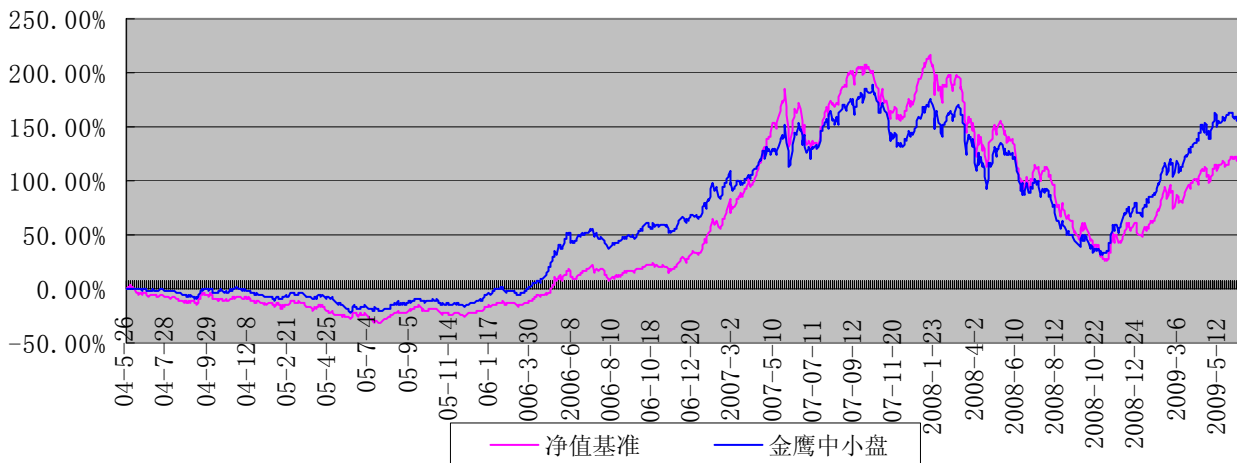
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、上周基金净值走势

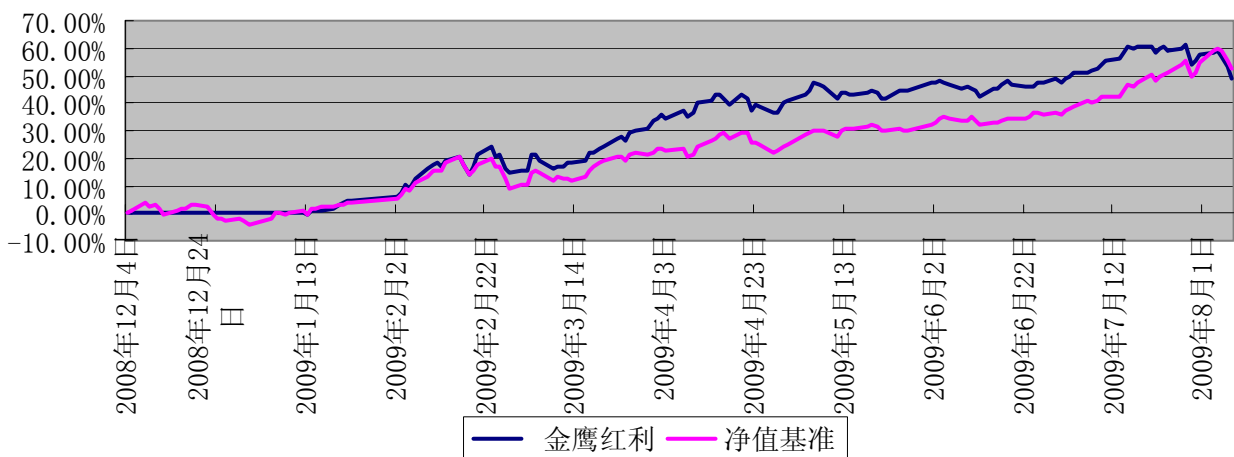
金鹰优选与净值基准比较



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：抑制部分行业产能过剩和重复建设点评

温家宝总理 8 月 26 日主持召开国务院常务会议，会议指出：目前一些行业产能过剩、重复建设问题仍很突出，不仅钢铁、水泥等产能过剩的传统产业仍在盲目扩张，风电、多晶硅等新兴产业也出现重复建设倾向。我们要在保增长中更加注重推进结构调整，坚决抑制部分行业的产能过剩和重复建设，大力发展符合市场需求的高新技术产业和服务业。

金鹰点评：

首先，从抑制产能过剩和重复建设本身讲，部分行业产能过剩是中国经济的一个老问题，在目前经济出现回升的条件下部分行业重现产能的过度建设若不积极制止，未来势必会再次出现“去库存—再库存—再去库存”的现象。短期看，由于主要是抑制新增产能，因此短期内固定资产投资将会出现回落，从而加大了下一季度投资方面对经济拉动的风险。而选择在目前这个时候重提抑制重复建设，在于外部经济环境目前出现支持，如欧美近期的复苏有利于拉动下个季度的出口及在调整经济发展结构上，目前的资金状况充裕有利于支持其他行业的现实，因此这将在一定程度上对冲掉整体经济由于固定资产投资的方面的风险。

其次，从政策方面讲，政策重心调整的强烈信号已经从单纯的总量刺激过度到结构调整。为了避免未来经济发展加速失衡，实现经济增长的可持续性，政府已经决心牺牲掉一部分短期经济利益，有望进一步出台长效的以完善民生、增加收入、刺激消费、启动私人部门投资为主要目标的新一轮经济刺激计划，为未来消费持续增长奠定更加有力的基础。我们预计，政府可能在调整社会收入分配结构、健全社会保障体系、加大刺激农村的消费、推进中小城镇建设等方面出台相关的刺激政策。

最后，经济结构调整引发的市场调整理所当然，关键是看短期的结构的调整是否会淹没前期的为经济增长所做的努力，目前看由于经济潜在增长率仍较高，因此发生经济再度大幅下滑的概率实际不高，而中长期的调结构带来的好处是不言而喻的。我们认为，调结构成功的核心在于生产要素能否被重新分配，目前政策的也倾向于这一点，对此未来能够获得要素的行业或者企业将可能成为下个阶段经济的领跑者。

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	2860.69	-3.38	7410.10	300 金融	-9.64	300 可选	2.26
深证成指	11450.08	-3.72	3941.06	300 能源	-6.40	300 消费	3.22
上证 50	2193.52	-7.35	2104.93	300 材料	-4.51	300 医药	2.45
中小板 100	4423.47	2.83	1009.09	300 工业	-0.23	300 信息	2.04
沪深 300 指数	3046.78	-4.90	5615.38	300 电信	2.30	300 成长	-6.74
上证国债指数	121.29	0.27	22.46	300 公用	-2.99	300 价值	-8.11

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