

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：房地产土地出让金提高点评
- 五、上周市场走势

总第(305)期  
2009年12月21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	14日	15日	16日	17日	18日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.8131	0.8119	0.8097	0.7934	0.7760	2.4266	-3.88%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.5026	1.5022	1.4975	1.4615	1.4231	2.3331	-5.62%
金鹰红利价值混合	210002	1.2046	1.2051	1.2033	1.1745	1.1421	1.4301	-5.38%
金鹰行业优势股票	210003	1.0491	1.0472	1.0428	1.0115	0.9811	0.9811	-5.63%

**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

上周市场大幅调整，沪指加速回落持续缩量，12月18日收报3113.89点，周跌幅为4.11%。

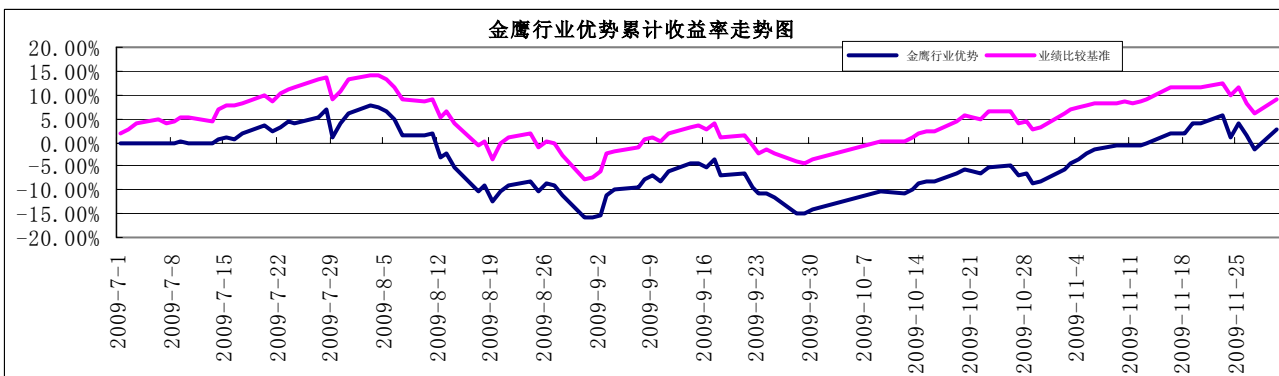
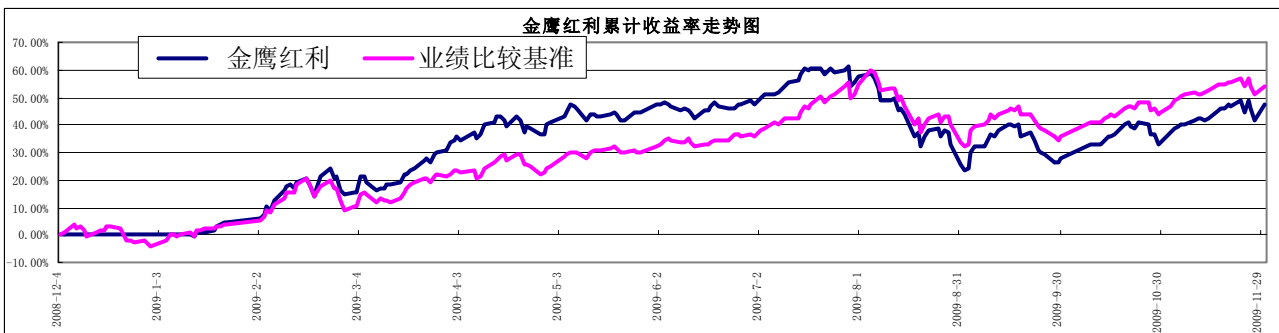
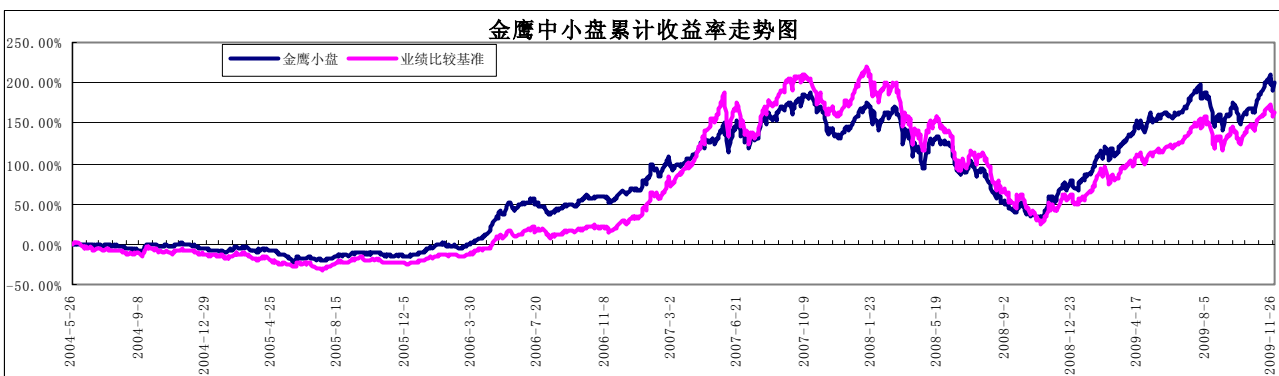
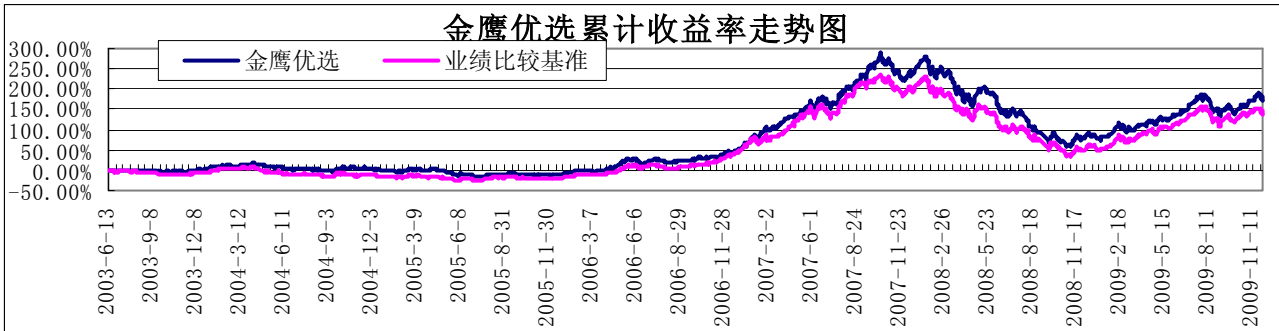
**消息面大事有：****宏观经济方面**，哥本哈根联合国气候大会19日闭幕，会议虽最终达成不具有法律约束力的建设性框架协议《哥本哈根协议》但仍意义重大，标志以全球应对气候变化之战为名、实为新规则下各国争取未来世界政治经济排位之争拉开帷幕，在此背景下节能减排相关产业在经济发展中地位将大获增强且有望获得持续投入。上周美联储召开本年最后一次FOMC会议后表示通胀压力低且通胀预期稳定，维持目前低利率并公布流动性退出详细计划。阿布扎比上周向迪拜提供100亿美元贷款使得迪拜危机得以暂时缓解，但近期如欧盟国家希腊主权评级一周内被连续降低等事件显示小经济体支撑信用能力的经济复苏本质由于天然弱于大国经济体，估计后续可能将仍有主权国家信用评级遭遇下调事件，受此类因素影响近期国际资本流动中避险情绪将可能有所增加。**大宗商品价格方面**，上周欧美PPI、PMI等经济数据出台显示经济进一步复苏有助改善未来商品需求，LME金属价格普遍有所上涨，其中LME铜价格上涨0.1%至6845美元/吨，金融属性弱化下有色金属价格估计近期在缺乏新兴市场因素刺激下仍较胶着；受天气转冷及美国上周原油库存减少超预期等影响，NYMEX原油上周上涨5.02%至73.05美元/桶；美元弹升继续压制黄金价格，上周伦敦金下跌至1111.53美元/盎司。国际农产品价格上周总体略有上涨，其中NYBOT原糖创28年来新高，14日国家发改委公告将于12月21日抛储30万吨糖，年内第二次抛储彰显政府糖价维稳态度但难改来年供求格局，国内期糖上周较为平稳收至5377元/吨，国内期棉上周略有上涨至15970元/吨。上周波罗的海干散货运价指数（BDI）继续下跌9%至3258点。煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存继续大幅下降至540万吨，下游直供电厂库存创年内新低，动力煤坑口价格继续上涨、焦煤价格小幅上涨、无烟煤价格基本稳定，估计临近年关各煤种产量在安全生产下难以放量将有助煤价维持高位；上周国内钢价综合指数继续上涨，其中各主要品种基本实现价格上涨，社会总库存环比小幅上涨但品种略有分化，建材库存出现积压但板材消化较明显，估计近期成本推动及大厂提价效应将有助钢价高位。上周A股煤炭股表现相对较好，有色金属、黄金、农业、钢铁、航运等周期类股表现落后。**行业及时政方面**，**房地产行业方面**12月17日，财政部等五部委出台《进一步加强土地出让收支管理的通知》，明确指出土地受让人首次缴纳比例不得低于全部土地出让价款50%，此举将加大开发商资金压力并抑制开发商高价拿地，有利于抑制高地价对高房价的推动作用从而达到调结构促和谐的社会经济诉求，但房地产行业将面临融资杠杆下降风险并可能降低行业整体资本回报率水平，近期行业政策调控密集，上周房地产相关个股表现落后。

**一周市场表现：**石油石化、煤炭、电子及信息服务、金融股等表现较好，房地产、餐饮旅游、农业、有色金属、商业、食品饮料、钢铁股表现落后。

上周市场大幅调整，沪指加速回落持续缩量，技术上看沪指临近周末跳空低开加速下跌意味短期市场重心下移且震荡可能加剧。基本面上看，近期针对地产调控政策密集意味经济增长与调结构间切换的政策调整期可能开始，未来政策及预期的变化将增加市场不确定因素，而包括内部融资及外部避险的资金压力短期看难有根本性改善，因而我们可以看到一方面市场风格转而不换，但另一方面其整体估值又不贵，综合看我们认为近期市场可能将以震荡方式进行行情演绎。

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



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：房地产土地出让金提高点评

12月17日，财政部、国土资源部、中国人民银行、监察部和审计署等五部委联合出台了《进一步加强土地出让收支管理的通知》。《通知》明确了“市县国土资源管理部门与土地受让人在土地出让合同中依法约定的分期缴纳全部土地出让价款的期限原则上不超过一年。经当地土地出让协调决策机构集体认定，特殊项目可以约定在两年内全部缴清。首次缴纳比例不得低于全部土地出让价款的50%。” 如果开发商拖欠价款，不得参与新的土地出让交易。

##### 金鹰点评：

首先，从政策出台背景看，舆论对于房价的关注甚至近期电视剧《蜗居》的热播都在反映这样一个事实，即房价的绝对额及涨幅都远远超过了普通居民的承受能力，文化上的影响使我们身边不乏有人用其家族三代人的财富积累去购买这样一件商品，无疑这是一种财富掠夺。而掠夺的结果是消费支出的缩减及幸福感的下降，并且可怕的是“城市化”使这个群体的人越来越多。很明显这不符合和谐社会的特征并且放任这种掠夺将使我国失去未来经济自强的基础。于是，我们可以看到中央经济工作会议之后的“城镇化”，也即农村现代化、城市外延化交叉出来的新土地建设，并且当“保八”已经毫无悬念时，对绑架经济增长的房地产于适当松绑比较符合时宜。我们可以看到近期针对房地产的政策接二连三，可以肯定的是，政策出台不是单纯去打击一个行业，而在于引导一个行业的正常回归。

其次，从政策出台影响看，开发商拿地资金门槛提高会对“囤地”起到一定遏止作用，其对地产商的影响实质也即是降低开发商的资金杠杆，放缓了其资金周转速度，我们认为，从行业层面来讲，这将可能拉低整个行业的整体资本回报率，甚至可能降低其ROE。若此为真，那么在资本市场上，行业估值基础或许需要进一步厘清。但从经济发展中长期的角度看，这有利于社会资源的重新分配。

最后，对于政策可能的后续影响，我们认为短期将促使开发商加快推盘从而有助房价下降，而对于未来一年半载房屋供给继续减少的可能或许将另有政策进行对冲。总体上，房地产的宽松政策已经终止。

## 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	3113.89	-4.11	6440.56	300 金融	-4.59	300 可选	-6.71
深证成指	12914.97	-6.92	3997.05	300 能源	-4.04	300 消费	-7.10
上证 50	2424.69	-3.29	1885.02	300 材料	-7.20	300 医药	-4.38
中小板 100	5358.48	-6.39	1251.54	300 工业	-5.07	300 信息	-5.73
沪深 300 指数	3391.74	-5.13	5032.69	300 电信	4.91	300 成长	-5.15
上证国债指数	122.52	0.02	7.36	300 公用	-3.90	300 价值	-3.77

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